

Annual Report 1977

- NOTICE OF ANNUAL MEETING
- MANAGEMENT PROXY CIRCULAR

HOWARD ROSS LIBRARY
OF MANAGEMENT

JUL 16 1979

McGILL UNIVERSITY

Directors

PHILIPPE CASGRAIN, Q.C.

FLOYD S. CHALMERS, O.C., L.L.D., Litt.D.

C. WARREN GOLDRING

ROBERT LAW, Q.C.

W. ALLAN MANFORD

SAMUEL T. PATON

HAROLD M. TURNER

Executive Officers

C. WARREN GOLDRING, President

W. ROBERT FARQUHARSON, Vice-President

Custodian of Securities

A CANADIAN CHARTERED BANK

Auditors

JARRETT, GOOLD & ELLIOTT, Toronto

Registrar and Transfer Agent

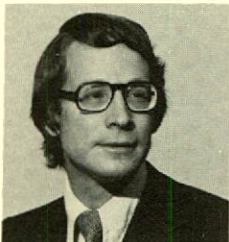
A.G.F. MANAGEMENT LIMITED, Toronto

Branch Registrar and Branch Transfer Agent

MONTREAL TRUST COMPANY,
Montreal, Winnipeg, Vancouver,
Calgary, Halifax

Distributor and Management Advisor

A.G.F. MANAGEMENT LIMITED, Toronto



To the Shareholders:

The strategy of your Fund's management remains to improve dividend payments provided by your Fund. Our objective is to increase these dividends from the 22¢ to 25¢ range per share to significantly over 30 cents per share. We are well along the road to achieving this result and will in our June interim report give you an estimate of the expected dividend payout for the current year.

Your dividend payment on March 29, 1978 is 5 cents per share compared to 4½ cents per share for the same period last year.

The attraction of dividend income compared to interest income is evident from the following example: Individuals who have a marginal income tax rate of approximately 46% would have an after tax yield of over 5% from a Canadian dividend paying stock yielding 6%. In order to achieve the same income after taxes the investor would be

required to purchase a 9½% bond. Needless to say the investor of the bond could not expect to benefit from the rising dividend stream which normally accrues to the owners of common shares.

Your Fund combines the attributes of preferred shares with common shares to achieve a high dividend payout. At the same time the present 75% commitment to common shares should permit the Fund to benefit from rising dividends. Thus, the Fund is designed to both provide high current dividends as well as some growth in dividends in order to compensate for the continuing erosion of the value of currency.

W. Robert Farquharson,
Vice-President &
Portfolio Manager.

March 23, 1978

CORPORATE INVESTORS, LIMITED

Statement of Assets and Liabilities

	December 31	
	<u>1977</u>	<u>1976</u>
Assets		
Investments, at quoted market value.....	\$ 7,292,351	\$ 7,525,260
(Average cost 1977 — \$6,609,334; 1976 — \$7,243,257)		
Cash	13,722	94,178
Receivable for shares of the Fund subscribed for but unissued	433	277
Receivable from brokers for securities sold.....	618,235	—
Dividends and interest receivable	81,994	85,426
Refundable capital gains taxes	30,371	47,897
Income and capital gains taxes receivable (note 2).....	36,690	26,284
	<u>8,073,796</u>	<u>7,779,322</u>
Liabilities		
Accounts payable and accrued expenses	13,795	13,234
Payable for shares of the Fund redeemed	4,950	6,810
Payable to brokers for securities purchased	392,717	—
	<u>411,462</u>	<u>20,044</u>
Net assets at market value.....	<u>\$ 7,662,334</u>	<u>\$ 7,759,278</u>
Net asset value per share	<u>\$ 5.77</u>	<u>\$ 5.36</u>
Shareholders' Equity		
Share capital (note 3)	Shares	
Class A—\$0.25 each	1977	1976
Authorized	6,000,000	6,000,000
Redeemed	4,428,151	4,270,936
	<u>1,571,849</u>	<u>1,729,064</u>
Outstanding	1,323,663	1,442,818
Subscribed for but unissued	75	53
	<u>1,323,738</u>	<u>1,442,871</u>
	\$ 330,935	\$ 360,717
Class B—\$0.25 each		
Authorized and outstanding	4,000	4,000
	<u>1,327,738</u>	<u>1,446,871</u>
	331,935	361,717
Surplus		
Realized gain on sale of investments.....	6,541,077	7,003,742
Retained earnings.....	106,305	111,816
Unrealized appreciation of investments.....	683,017	282,003
	<u>\$ 7,662,334</u>	<u>\$ 7,759,278</u>

Approved by the Board:

C. W. GOLDRING, Director

F. S. CHALMERS, Director

CORPORATE INVESTORS, LIMITED

Statements of Earnings and Retained Earnings

	Year ended December 31				
	1977	1976	1975	1974	1973
Earnings					
Income					
Dividends	\$364,307	\$399,452	\$422,156	\$477,173	\$409,199
Interest	44,671	55,039	78,199	107,886	98,834
	<u>408,978</u>	<u>454,491</u>	<u>500,355</u>	<u>585,059</u>	<u>508,033</u>
Expenses (Note 4)					
Management fees	102,549	87,609	90,357	97,274	100,159
Printing and stationery	—	—	—	—	2,837
Custodian fees	—	—	—	—	1,201
Legal fees	—	—	—	—	2,206
Audit fees	—	—	—	—	2,390
Directors' fees and officers' salaries	—	—	—	—	600
General	—	—	—	—	1,380
Provincial capital tax	2,002	1,463	1,328	1,030	417
	<u>104,551</u>	<u>89,072</u>	<u>91,685</u>	<u>98,304</u>	<u>111,190</u>
	<u>304,427</u>	<u>365,419</u>	<u>408,670</u>	<u>486,755</u>	<u>396,843</u>
Canadian income taxes	—	—	—	3,500	1,100
Foreign withholding taxes	1,800	2,006	1,786	1,393	3,098
	<u>1,800</u>	<u>2,006</u>	<u>1,786</u>	<u>4,893</u>	<u>4,198</u>
Net earnings	<u>\$302,627</u>	<u>\$363,413</u>	<u>\$406,884</u>	<u>\$481,862</u>	<u>\$392,645</u>
Net earnings per share (based on the weighted monthly average number of shares outstanding)	<u>22¢</u>	<u>24¢</u>	<u>23¢</u>	<u>26¢</u>	<u>19¢</u>
Retained Earnings					
Balance, beginning of year	\$111,816	\$113,593	\$109,475	\$121,189	\$122,743
Net earnings	302,627	363,413	406,884	481,862	392,645
	<u>414,443</u>	<u>477,006</u>	<u>516,359</u>	<u>603,051</u>	<u>515,388</u>
Portion of amounts paid on redemption less received on allotment of shares	10,148	17,651	9,683	12,836	17,756
Dividends paid	297,990	347,539	393,083	480,740	376,443
	<u>308,138</u>	<u>365,190</u>	<u>402,766</u>	<u>493,576</u>	<u>394,199</u>
Balance, end of year	<u>\$106,305</u>	<u>\$111,816</u>	<u>\$113,593</u>	<u>\$109,475</u>	<u>\$121,189</u>

Auditors' Report

To the Shareholders,
Corporate Investors Limited

We have examined the statement of assets and liabilities and the statement of investment portfolio of Corporate Investors, Limited as at December 31, 1977, the statement of assets and liabilities as at December 31, 1976 and the statements of earnings, retained earnings, contributed surplus, realized gain on sale of investments, unrealized appreciation (depreciation) of investments, and change in net assets for the five years ended December 31, 1977. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of the Company as at December 31, 1977 and December 31, 1976, the statement of its investment portfolio as at December 31, 1977, and the results of its operations and the change in its net assets for the five years ended December 31, 1977 in accordance with generally accepted accounting principles applied on a consistent basis.

Toronto, Ontario
February 3, 1978

JARRETT, GOOLD & ELLIOTT
Chartered Accountants

CORPORATE INVESTORS, LIMITED

Statements of Contributed Surplus, Realized Gain on Sale of Investments, Unrealized Appreciation (Depreciation) of Investments and Statement of Change in Net Assets

	Year ended December 31				
	1977	1976	1975	1974	1973
Contributed Surplus					
Balance, beginning of year	\$ —	\$ 1,032,240	\$ 1,622,303	\$ 2,315,705	\$ 3,756,496
Portion of amounts paid on redemption less received on allotment of shares.....	—	1,032,240	590,063	693,402	1,440,791
Balance, end of year	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 1,032,240</u>	<u>\$ 1,622,303</u>	<u>\$ 2,315,705</u>
Realized Gain on Sale of Investments					
Balance, beginning of year	\$ 7,003,742	\$ 7,377,585	\$ 7,731,481	\$ 7,450,395	\$ 5,478,569
Net gain (loss) on sale of investments	150,194	(340,782)	(353,896)	281,086	1,971,826
	<u>7,153,936</u>	<u>7,036,803</u>	<u>7,377,585</u>	<u>7,731,481</u>	<u>7,450,395</u>
Portion of amounts paid on redemption less received on allotment of shares.....	612,859	33,061	—	—	—
Balance, end of year	<u>\$ 6,541,077</u>	<u>\$ 7,003,742</u>	<u>\$ 7,377,585</u>	<u>\$ 7,731,481</u>	<u>\$ 7,450,395</u>
Unrealized Appreciation (Depreciation) of Investments					
Balance, beginning of year	\$ 282,003	\$ (728,560)	\$ (1,667,309)	\$ 1,583,704	\$ 3,757,108
Net increase (decrease).....	401,014	1,010,563	938,749	(3,251,013)	(2,173,404)
Balance, end of year	<u>\$ 683,017</u>	<u>\$ 282,003</u>	<u>\$ (728,560)</u>	<u>\$ (1,667,309)</u>	<u>\$ 1,583,704</u>
Statement of Change in Net Assets					
Net assets, beginning of year	\$ 7,759,278	\$ 8,210,065	\$ 8,239,522	\$11,946,226	\$13,649,728
Net earnings	302,627	363,413	406,884	481,862	392,645
Net realized gain on sale of investments*	150,194	—	—	281,086	1,971,826
Net increase in unrealized appreciation of investments	401,014	1,010,563	938,749	—	—
Proceeds from sale of shares (Note 3)	212,235	267,690	1,754,739	2,352,274	815,224
	<u>8,825,348</u>	<u>9,851,731</u>	<u>11,339,894</u>	<u>15,061,448</u>	<u>16,829,423</u>
Net realized loss on sale of investments*	—	340,782	353,896	—	—
Cost of shares redeemed (Note 3).....	865,024	1,404,132	2,382,850	3,090,173	2,333,350
Dividends paid from net earnings	297,990	347,539	393,083	480,740	376,443
Net decrease in unrealized appreciation of investments	—	—	—	3,251,013	2,173,404
	<u>1,163,014</u>	<u>2,092,453</u>	<u>3,129,829</u>	<u>6,821,926</u>	<u>4,883,197</u>
Net assets, end of year.....	<u>\$ 7,662,334</u>	<u>\$ 7,759,278</u>	<u>\$ 8,210,065</u>	<u>\$ 8,239,522</u>	<u>\$11,946,226</u>
Net asset value per share	<u>\$ 5.77</u>	<u>\$ 5.36</u>	<u>\$ 4.94</u>	<u>\$ 4.64</u>	<u>\$ 6.28</u>
Distribution per share from net earnings.....	<u>22¢</u>	<u>23¢</u>	<u>23¢</u>	<u>27¢</u>	<u>19¢</u>
* Net realized gain (loss) on sale of investments					
Proceeds from sale of investments	\$ 2,819,273	\$ 2,134,012	\$ 4,271,644	\$ 5,740,493	\$ 6,368,393
Cost of investments, beginning of year.....	7,243,257	8,479,480	9,326,313	9,968,227	9,819,796
Cost of investments purchased during year	2,035,156	1,238,571	3,778,707	4,817,493	4,544,998
	<u>9,278,413</u>	<u>9,718,051</u>	<u>13,105,020</u>	<u>14,785,720</u>	<u>14,364,794</u>
Cost of investments, end of year	6,609,334	7,243,257	8,479,480	9,326,313	9,968,227
Cost of investments sold during year	2,669,079	2,474,794	4,625,540	5,459,407	4,396,567
Net realized gain (loss) on sale of investments	<u>\$ 150,194</u>	<u>\$ (340,782)</u>	<u>\$ (353,896)</u>	<u>\$ 281,086</u>	<u>\$ 1,971,826</u>

CORPORATE INVESTORS, LIMITED

Notes to Financial Statements December 31, 1977

1. Summary of Accounting Policies

Valuation of investments

- (a) The value of any security or interest therein which is listed or dealt in upon a stock exchange is determined by:
- in the case of securities which were traded on the valuation date, the closing sale price, and
 - in the case of securities not traded on that date, a price being the average between the closing asked price and the closing bid price for the securities or interest therein as reported by any report in common use or authorized as official by a stock exchange;
- (b) The value of any security or interest therein which is not listed or dealt in upon any exchange is determined in a similar manner as that referred to above on the basis of published quotations in common use.

Investment transactions and income

Investment transactions are accounted for on the trade date. Interest income is accrued daily and dividend income is recognized on the ex-dividend date. Realized gains and losses from investment transactions are calculated on an average cost basis.

Translation of foreign currency

Foreign currency amounts are expressed in Canadian dollars as follows:

- Market value of investments and other assets at the rate of exchange at the end of the year.
- Purchases and sales of investments and dividend income at the rate of exchange prevailing on the respective dates of such transactions.

2. Tax Status

During the year ended December 31, 1977, the Fund qualified as an investment corporation and a mutual fund corporation under the Income Tax Act. As such, it is entitled to deduct dividends from taxable Canadian corporations when determining its taxable income. The Fund accordingly had no taxable income in 1977.

The Fund has capital loss carry-forwards amounting to approximately \$291,000 (1976 \$291,000) available for deduction from taxable capital gains in future years. It also has non-capital losses of about \$21,000 (1976 \$20,000) substantially all of which are available for reduction of taxable income of years up to 1981.

During 1977 approximately \$15,000 (1976 \$8,600) of refundable capital gains taxes of prior years has become immediately refundable as a result of redemptions of Class A shares during the year by shareholders. The balance of approximately \$30,400 (1976 \$48,000) is refundable on a formula basis when further Class A shares of the Fund are redeemed or when the Fund pays a capital gains dividend.

3. Share Capital

- Class A shares are redeemable at the option of the holder to the extent set out in the Letters Patent of the Company.
- Changes in issued share capital were as follows:

	<u>1977</u>	<u>1976</u>	<u>1975</u>	<u>1974</u>	<u>1973</u>
Class A Shares					
Shares sold (including shares subscribed for but unissued at end of year)	<u>38,083</u>	<u>50,213</u>	<u>347,792</u>	<u>460,076</u>	<u>128,198</u>
Allocation of consideration					
Share capital	\$ 9,521	\$ 12,553	\$ 86,948	\$ 115,019	\$ 32,049
Retained earnings	3,542	4,812	23,434	56,300	10,405
Contributed surplus	199,172	250,325	1,644,357	2,180,955	772,770
	<u>\$ 212,235</u>	<u>\$ 267,690</u>	<u>\$ 1,754,739</u>	<u>\$ 2,352,274</u>	<u>\$ 815,224</u>
Shares redeemed	<u>157,216</u>	<u>264,172</u>	<u>461,246</u>	<u>586,725</u>	<u>367,242</u>
Allocation of redemption cost					
Share capital	\$ 39,304	\$ 66,043	\$ 115,313	\$ 146,680	\$ 91,811
Retained earnings	13,689	22,463	33,117	69,136	27,978
Contributed surplus	199,172	1,282,565	2,234,420	2,874,357	2,213,561
Realized gain on sale of investments	612,859	33,061	—	—	—
	<u>\$ 865,024</u>	<u>\$ 1,404,132</u>	<u>\$ 2,382,850</u>	<u>\$ 3,090,173</u>	<u>\$ 2,333,350</u>
Class B Shares					
There were no changes during the years 1973 to 1977.					

4. Management Agreement

Pursuant to the management agreement between the Company and its manager, A.G.F. Management Limited, which became effective June 1, 1973, the manager pays all expenses of the Company other than commissions and brokerage on securities transactions and all taxes.

5. Remuneration of Directors and Officers

During the year ended December 31, 1977, the Company paid no remuneration to its seven directors and its five officers, one of whom is also a director. Pursuant to the management agreement, which became effective June 1, 1973 directors' and officers' remuneration is the responsibility of the Manager.

CORPORATE INVESTORS, LIMITED

Statement of Investment Portfolio

December 31, 1977

Par Value or Number of Shares or Warrants	Average Cost	Quoted Market Value	Par Value or Number of Shares or Warrants	Average Cost	Quoted Market Value
PREFERRED STOCKS (6.5%)			OILS (2.1%)		
5,000 Inco Ltd. 7.85% CMDR PR-B	\$ 122,500	\$ 121,875	9,000 Shell Canada Limited "A"	\$ 162,270	\$ 159,750
7,000 Polysar Limited 8.40% cum. red. 1st pfd. Series 'A'	168,875	186,375			
8,000 S.B. MacLaughlin Assoc. Ltd. 9% cum. red. 1st PR \$25 PV Series 'A'	200,000	188,000			
	491,375	496,250			
CONVERTIBLES (12.1%)			OIL AND GAS PIPE LINES (11.2%)		
10,000 Canada Trustco Mortgage Company 7-1/4% cum. conv. pfd., Series B	200,000	226,250	10,000 The Alberta Gas Trunk Line Company Limited "A"	135,732	162,500
400 Canron Limited, 6% cum. red. conv. pfd.	40,000	34,000	5,000 Alberta Natural Gas Company Ltd.	110,317	205,000
8,900 Four Seasons Hotels, 6% cum. red. conv. 1st pfd. 'A'	72,450	73,425	15,000 Inland Natural Gas Co. Ltd.	166,888	163,125
\$100,000 Hudson's Bay — Exch. Sub. Deb. Conv. 6% July 15, 1977	85,250	103,500	10,000 TransCanada Pipelines	162,951	152,500
10,000 Oxford Development Group Ltd. 9% pfd.	110,000	150,000	19,500 Trans Mountain Pipe Line Company Ltd.	425,996	173,063
\$150,000 Pacific Petroleum Ltd. 5% conv. sub. deb. May 1, 1992	144,875	171,000		1,001,884	856,188
25,000 Reed Paper Ltd. \$1.00 cum red. conv. pfd. "A"	224,000	168,750			
	876,575	926,925			
COMMON STOCKS (76.6%)			PUBLISHING AND COMMUNICATIONS (3.4%)		
BANKS & TRUST (16.1%)			25,000 Standard Broadcasting Corporation Limited ...	205,623	259,375
10,000 Bank of Montreal	161,000	180,000			
14,000 The Bank of Nova Scotia	258,822	273,000			
8,000 Royal Trust Co. 'A'	132,148	136,000			
22,000 The Toronto-Dominion Bank	139,952	382,250			
15,000 Traders Group Ltd. A	240,093	264,375			
	932,015	1,235,625			
CONSTRUCTION (3.1%)			RAILROAD (5.7%)		
10,000 Canron Limited	221,900	238,750	25,000 Canadian Pacific Limited	317,202	434,375
FINANCE (4.3%)			UTILITIES (8.4%)		
10,000 IAC Limited	182,740	182,500	9,000 Bell Canada	405,167	488,250
10,000 BM-RT Realty Inv. Tr. Units	149,036	150,000	10,000 Canadian Utilities Limited	122,500	155,000
	331,776	332,500		527,667	643,250
INSURANCE (5.7%)			CONSUMER PRODUCTS (3.8%)		
3,000 Crown Life Insurance Co.	177,990	130,500	1,500 Imasco Limited "A"	40,083	45,750
31,300 Reed Shaw Osler Limited	193,537	305,175	3,000 Ford Motor Co. of Canada, Limited	243,681	242,250
	371,527	435,675		283,764	288,000
METALS (8.7%)			MERCHANDISING (4.1%)		
4,000 Dome Mines Limited	112,083	281,000	3,000 Canadian Tire Corporation, Limited 'A'	138,771	78,000
5,000 Inco Limited	96,050	94,375	6,000 Molson Companies Limited "A"	106,252	94,500
22,500 Kerr Addison Mines Limited	208,810	295,313	30,000 Simpsons, Limited	223,790	142,500
	416,943	670,688		468,813	315,000
			Total Common Stocks	5,241,384	5,869,176
			TOTAL PORTFOLIO (95.2%)	\$6,609,334	\$ 7,292,351

NOTE: Percentages shown relate investments at market value to total net assets of the Fund.

CORPORATE INVESTORS, LIMITED

NOTICE OF ANNUAL MEETING OF SHAREHOLDERS CLASS A SHARES AND CLASS B SHARES

NOTICE IS HEREBY GIVEN that the annual meeting of the holders of the Class A Shares and of the Class B Shares of Corporate Investors, Limited (the "Company") will be held at the head office of the Company, in the Conference Room, 50th Floor, Toronto Dominion Bank Tower, Toronto-Dominion Centre, Toronto, Ontario on Tuesday, the 13th day of June, 1978 at the hour of 10:00 o'clock in the forenoon, Toronto Time, for the following purposes:

1. To receive the annual report of the Company containing the financial statements of the Company for the fiscal year ended December 31, 1977 and the report of the auditors thereon;
2. To elect directors;
3. To appoint auditors and authorize the directors to fix the auditors' remuneration;
4. To transact such other business as may properly come before the meeting or any adjournment thereof.

A copy of the annual report of the Company containing the financial statements of the Company for the fiscal year ended December 31, 1977 together with the auditors' report thereon accompanies this notice.

Dated at Toronto this 25th day of April, 1978.

BY ORDER OF THE BOARD,
MARY J. TURNER, *Secretary*

IMPORTANT

Shareholders who are unable to attend the meeting are requested to fill in, sign and return the enclosed form of proxy.

CORPORATE INVESTORS, LIMITED

MANAGEMENT PROXY CIRCULAR DATED APRIL 25, 1978

SOLICITATION OF PROXIES

This management proxy circular is furnished in connection with the solicitation of proxies by the Management of Corporate Investors, Limited (the "Company") for use at the annual meeting of the holders of the Class A Shares and of the holders of the Class B Shares of the Company to be held on June 13, 1978 at the time and place and for the purposes set forth in the notice of the said meeting. It is expected that the solicitation will be primarily by mail. However, proxies may also be solicited by telephone, telegram or in person. In accordance with the terms of the management agreement made between the Company and A.G.F. Management Limited hereinafter referred to, the total cost of the solicitation of the proxies will be paid by A.G.F. Management Limited.

REVOCATION AND APPOINTMENT OF PROXIES

A shareholder executing the enclosed form of proxy has the power to revoke it at any time insofar as it has not been exercised. In this respect, the shareholder giving the proxy may revoke the proxy by instrument in writing executed by the shareholder or by his attorney authorized in writing or, if the shareholder is a corporation, under its corporate seal or by an officer or attorney thereof duly authorized, and deposited either at the head office of the Company at any time up to and including the last business day preceding the day of the meeting or of any adjourned meeting at which the proxy is to be used or with the chairman of such meeting on the day of the meeting or of the adjourned meeting.

The persons named in the enclosed form of proxy are Directors of the Company. **A shareholder has the right to appoint a person, other than those designated in the form of proxy, to attend, act and vote for him and on his behalf at the meeting.** To exercise such right the shareholder may strike out the names in the form of proxy and insert the name of the desired person (who need not be a shareholder) in the blank space provided in the form of proxy or may complete another appropriate form of proxy, and in either case should deliver the completed proxy to the Company before the time of the meeting.

VOTING SHARES AND PRINCIPAL HOLDERS THEREOF

At April 25, 1978 the outstanding equity shares of the Company consisted of 1,259,488 Class A Shares of the par value of 25c each and 4,000 Class B Shares of the par value of 25c each. Each Class A Share and each Class B Share carries the right to one vote at the meeting and each shareholder is entitled at the meeting to give one vote for each such share then held by him.

ELECTION OF DIRECTORS

The board of directors of the Company consists of seven directors elected annually. Unless authority to vote in the election of directors is withheld, the persons named in the enclosed form of proxy intend to vote the shares represented thereby for the election of the nominees whose names are

hereinafter set forth, all of whom are now members of the board of directors of the Company. The Management does not contemplate that any of the said nominees will be unable to serve as a director but, if that should occur for any reason prior to the meeting, the persons named in such form of proxy will vote for the election of another person or persons in their discretion. Each director elected will be elected to hold office until the annual meeting next following his election or until his successor is elected or appointed.

The by-laws of the Company provide that the qualification of a director shall be the holding of at least one share of the Company at the time of his election and each of the said nominees is the holder of at least one share of the Company. The letters patent of the Company provide that the holders of the Class B Shares of the Company, voting separately as a class, shall have the right to elect annually three members of the board of directors of the Company. A.G.F. Management Limited beneficially owns all of the Class B Shares of the Company and has advised the Company that it intends to vote such shares for the election of Messrs. Manford, Goldring and Law, who are referred to below. The Class B Shares of the Company owned by A.G.F. Management Limited represent .3% of the total number of Class A Shares and Class B Shares of the Company outstanding as at April 25, 1978.

The following table and notes thereto set out the names of all persons proposed to be nominated for election as directors, all the other positions and offices with the Company now held by them, their principal occupation or employment and the approximate number of shares of the Company beneficially owned or over which control or direction is exercised by them as of April 25, 1978:

Name, Position and Office with Company	Present Principal Occupation	Year First Became a Director	Approximate Number of Shares Beneficially Owned or Controlled or Directed
PHILIPPE CASGRAIN, Q.C. Director	Partner, Byers, Casgrain, McNally, Dingle, Benn & Lefebvre (Barristers and Solicitors)	1972	176
FLOYD SHERMAN CHALMERS Director	Chairman, Floyd S. Chalmers Foundation (Charitable Foundation)	1972	157
CHARLES WARREN GOLDRING Director and President	Director and Senior Officer of A.G.F. Management Limited (Mutual Fund Management and Distribution)	1972	160
ROBERT LAW, Q.C. Director	Partner, Blackwell, Law, Spratt, Armstrong & Grass (Barristers and Solicitors)	1972	159
WILLIAM ALLAN MANFORD Director	Retired Business Executive	1972	160
SAMUEL TODD PATON Director	Chairman, Wobaco Holding Company S.A. (Holding Company)	1972	159
HAROLD MELVIN TURNER Director	Retired Business Executive	1972	156

NOTES:

1. Each nominee has served continuously as a director from the time when he first became a director during the year stated above.
2. The information as to the number of shares beneficially owned or over which control or direction is exercised as of April 25, 1978 has been furnished by the respective nominees individually.

REMUNERATION OF DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS

With respect to the fiscal year of the Company ended December 31, 1977, no direct remuneration was paid or is payable by the Company to directors or senior officers of the Company, as such, as under the terms of the management agreement between the Company and A.G.F. Management Limited hereinafter referred to, the payment of such remuneration is the responsibility of A.G.F. Management Limited.

APPOINTMENT OF AUDITORS

Jarrett, Goold & Elliott have been the auditors of the Company since 1965. Unless authority to vote in the appointment of auditors is withheld, the persons named in the enclosed form of proxy intend to vote the shares represented thereby for the reappointment of Jarrett, Goold & Elliott, as auditors of the Company to hold office until the close of the next annual meeting of shareholders and to authorize the board of directors to fix the auditors' remuneration.

MANAGEMENT CONTRACT

Pursuant to the agreement dated as of April 6, 1973, as amended by agreement dated September 27, 1976, between the Company and A.G.F. Management Limited ("AGF"), 50th Floor, Toronto Dominion Bank Tower, Toronto, Ontario, AGF is responsible for managing the Company's investment portfolio and the making of the investment decisions relating to the investment of the Company's assets. AGF also furnishes or causes to be furnished all services and facilities required by the Company to carry on its business as a mutual fund including office space and facilities, statistical and research data, clerical help, bookkeeping and the internal accounting and auditing services required by the Company. In addition, registry and transfer agency services, dividend crediting services and all services in connection with providing information to shareholders are provided to the Company by or on behalf of AGF. In this respect, AGF has retained MFS Limited to provide data processing and administrative services to AGF in connection with the foregoing. AGF owns 20% of the equity shares of MFS Limited and Messrs. Goldring and Keating, who are directors and/or officers of AGF, are directors and/or officers of MFS Limited. All expenses of the Company incurred in the ordinary course of its business relating to its organization, management and operation except commissions and brokerage fees payable on the purchase and sale of portfolio securities and taxes of all kinds to which the Company is or might be subject, are paid by AGF. In consideration for the foregoing, AGF is entitled to receive a fee equal to:

1. 1/12 of 1.35% per month of the first \$10,000,000 of the average net asset value of the Company during the month, plus
 2. 1/12 of 1% per month of the next \$90,000,000 of the average net asset value of the Company during the month, plus
 3. 1/12 of ¾ of 1% per month of the amount by which the average net asset value of the Company during the month exceeds \$100,000,000.
-

During the fiscal year of the Company ended December 31, 1977, the amount paid or payable by the Company to AGF for its services under the aforesaid management agreement was \$102,549 and during the period from January 1, 1978 to April 25, 1978 is estimated to be \$31,875. The management agreement will continue in force until it is terminated as of December 31 in any year by either party giving written notice of termination to the other party on or before August 31 in such year.

By an agreement dated as of April 6, 1973, as amended by agreement dated September 27, 1976, the Company granted AGF the exclusive right to offer Class A shares of the Company for sale to the public. This right is irrevocable so long as AGF performs its obligations to the satisfaction of the directors of the Company. Pursuant to this agreement, a sales commission per share at a rate not exceeding 9% of the offering price of the shares including such commission is charged with respect to the sale to the public of Class A shares by AGF and others qualified to do so who participate with AGF in the sale to the public of Class A shares of the Company. The sales commission, no part of which is paid by the Company, may be retained by AGF and/or others effecting the sale of shares.

Mr. Goldring, who is a director, officer and shareholder of the Company, is also a proposed nominee for election as a director of the Company and is a director, officer and substantial shareholder of AGF which is an "associate" of his. Mr. Manford and Mr. Law, who are directors and shareholders of the Company and proposed nominees for election as directors of the Company, are also directors of AGF. Mr. Law does not beneficially own any shares of AGF. Mr. Manford owns a substantial number of Class B Non-Voting Preference shares of AGF. Mr. Goldring receives direct remuneration from AGF and as a shareholder of AGF has an interest in the remuneration to be received by AGF in respect of the Company. AGF beneficially owns 100% of the outstanding Class B Shares of the Company.

The names and addresses of the "insiders" of AGF are as follows:

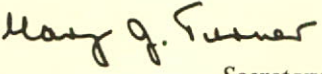
<u>Name</u>	<u>Address</u>
WILLIAM DONALD CAMERON	356 Lytton Boulevard, Toronto, Ontario.
YVONNE CLAIR DACOSTA	55 Huntingdale Boulevard, Scarborough, Ontario.
WILLIAM ROBERT FARQUHARSON	73 Lynwood Avenue, Toronto, Ontario.
CHARLES WARREN GOLDRING	41 Montessor Drive, Willowdale, Ontario.
KENNETH JOHN GRAY	355 St. Clair Avenue West, Toronto, Ontario.
JOHN EDWARD HALL	366 The East Mall, Etobicoke, Ontario.
LAURENCE DAVID JANISSE	124 Windermere Avenue, Toronto, Ontario.
WILLIAM FLETCHER KEATING	18 Cherry Post Crescent, Etobicoke, Ontario.
WALTER ALAN KEYSER	320 Russell Hill Road, Toronto, Ontario.
ROBERT LAW, Q.C.	105 Garfield Avenue, Toronto, Ontario.
WILLIAM ALLAN MANFORD	92 Arjay Crescent, Willowdale, Ontario.
GORDON BRUCE SUTHERLAND	39 Farningham Crescent, Islington, Ontario.
MARY JOSEPHINE TURNER	18 Markham Road, Scarborough, Ontario.
EDWARD ARTHUR WALKER	330 Russell Hill Road, Toronto, Ontario.
RICHARD JOHN WHITING	249 Armour Boulevard, Downsview, Ontario.

VOTING OF SHARES REPRESENTED BY MANAGEMENT PROXY

On any ballot that may be called for at the meeting, the shares represented by properly executed proxies in favor of the persons designated in the enclosed form of proxy **will, unless authority to vote is withheld, be voted for the election of directors and the appointment of auditors and authorizing the board of directors to fix the auditors' remuneration as hereinbefore stated in this management proxy circular.**

The enclosed form of proxy confers discretionary authority upon the persons named therein with respect to amendments or variations to matters identified in the notice of meeting and any other matters which may properly come before the meeting. At the date hereof the Management of the Company knows of no such amendment or variation or matter to come before the meeting other than the matters referred to in the notice of meeting. **If, however, any other matters properly come before the meeting, the accompanying proxy will be voted on such matters in accordance with the best judgment of the person voting the proxy.**

The contents and the sending of this Circular were approved by the directors of the Company on April 12, 1978.


Secretary

corporate

investors, limited

Rapport annuel 1977

- AVIS DE CONVOCATION À L'ASSEMBLÉE ANNUELLE
- CIRCULAIRE D'INFORMATION

Administrateurs

PHILIPPE CASGRAIN, c.r.
FLOYD S. CHALMERS, O.C., L.L.D., Litt.D.,
C. WARREN GOLDRING
ROBERT LAW, c.r.
W. ALLAN MANFORD
SAMUEL T. PATON
HAROLD M. TURNER

Dirigeants

C. WARREN GOLDRING, président
W. ROBERT FARQUHARSON, vice-président

Dépositaire

UNE BANQUE À CHARTE CANADIENNE

Vérificateurs

JARRETT, GOOLD & ELLIOTT, Toronto

Agent d'enregistrement et comptable des transferts

LA SOCIÉTÉ DE GESTION A.G.F. LIMITÉE, Toronto

Agent d'enregistrement et comptable des transferts, succursales

MONTREAL TRUST
Montréal, Winnipeg, Vancouver,
Calgary, Halifax

Distributeur et gestionnaire

LA SOCIÉTÉ DE GESTION A.G.F. LIMITÉE, Toronto



Aux actionnaires

La stratégie de la direction reste d'augmenter les dividendes que vous verse votre Fonds. Notre objectif est de dépasser largement la barre de 30 cents par action, au lieu des 22 à 25 cents actuels. Nous sommes déjà sur la bonne voie pour y parvenir et notre rapport provisoire de juin vous donnera une estimation des dividendes que nous espérons pouvoir verser cette année.

Le dividende du 29 mars 1978 est de 5 cents par action, contre 4,5 cents pour la période correspondante de l'année dernière.

En mention de placements, l'avantage des dividendes par rapport aux intérêts est considérable, comme le montre l'exemple suivant: dans le cas des personnes dont le taux d'imposition maximal est de 46%, des dividendes de 6% versés sur des actions canadiennes produisent, après impôts, un revenu net de plus de 5%; pour atteindre le même revenu net en touchant des intérêts,

il faut une obligation produisant du 9½%. De plus, naturellement, l'obligataire ne peut jamais compter sur une augmentation des intérêts, alors que l'actionnaire, au contraire, peut s'attendre à voir les dividendes progresser.

Votre Fonds combine les avantages des actions privilégiées et ceux des actions ordinaires pour atteindre un rendement élevé. Actuellement, le fait que 75% des avoirs du Fonds sont placés en actions ordinaires devrait le faire bénéficier de l'amélioration des dividendes. Ainsi, votre Fonds vous protège contre la dépréciation de la monnaie non seulement en récoltant actuellement des revenus élevés, mais aussi par suite de la perspective d'augmentation des dividendes.

Le vice-président
gestionnaire du portefeuille,
Le 23 mars 1978 W. Robert Farquharson

CORPORATE INVESTORS, LIMITED

État de l'actif et du passif

	31 décembre	
	1977	1976
Actif		
Placements à la valeur marchande	\$ 7,292,351	\$ 7,525,260
(coût moyen 1977—\$6,609,334; 1976—\$7,243,257)		
Encaisse	13,722	94,178
Créances pour des actions du Fonds souscrites mais non émises	433	277
Créances sur courtiers pour ventes de titres	618,235	—
Dividendes et intérêts à recevoir	81,994	85,426
Impôts remboursables sur les gains de capital	30,371	47,897
Impôts sur le revenu et les gains de capital à recouvrer (note 2)	36,690	26,284
	<u>8,073,796</u>	<u>7,779,322</u>
Passif		
Créditeurs et frais courus	13,795	13,234
À payer sur actions du Fonds rachetées	4,950	6,810
Dû à des courtiers sur achats de titres	392,717	—
	<u>411,462</u>	<u>20,044</u>
Actif net à la valeur marchande	<u>\$ 7,662,334</u>	<u>\$ 7,759,278</u>
Valeur liquidative par action	<u>\$ 5.77</u>	<u>\$ 5.36</u>
Avoir des actionnaires		
Capital-actions (note 3)	Actions	
Classe "A"—\$0.25 chacune	1977	1976
Autorisées	6,000,000	6,000,000
Rachetées	4,428,151	4,270,936
	<u>1,571,849</u>	<u>1,729,064</u>
En circulation	1,323,663	1,442,818
Souscrites mais non émises	75	53
	<u>1,323,738</u>	<u>1,442,871</u>
		\$ 330,935
		\$ 360,717
Classe "B"—\$0.25 chacune		
Autorisées et en circulation	4,000	4,000
	<u>1,327,738</u>	<u>1,446,871</u>
		1,000
		361,717
Surplus		
Profit réalisé sur la vente de titres	6,541,077	7,003,742
Bénéfices non répartis	106,305	111,816
Plus-value non réalisée des placements	683,017	282,003
	<u>\$ 7,662,334</u>	<u>\$ 7,759,278</u>

Approuvé par le Conseil d'administration:

C. W. GOLDRING, administrateur

F. S. CHALMERS, administrateur

CORPORATE INVESTORS, LIMITED

État des bénéfices et des bénéfices non répartis

	Exercice terminé le 31 décembre				
	1977	1976	1975	1974	1973
Bénéfices					
Revenu					
Dividendes.....	\$364,307	\$399,452	\$422,156	\$477,173	\$409,199
Intérêts.....	44,671	55,039	78,199	107,886	98,834
	<u>408,978</u>	<u>454,491</u>	<u>500,355</u>	<u>585,059</u>	<u>508,033</u>
Dépenses (note 4)					
Honoraires de gestion.....	102,549	87,609	90,357	97,274	100,159
Frais d'imprimerie et de papeterie.....	—	—	—	—	2,837
Frais de garde.....	—	—	—	—	1,201
Frais juridiques.....	—	—	—	—	2,206
Frais de vérification.....	—	—	—	—	2,390
Rémunération des administrateurs et des dirigeants.....	—	—	—	—	600
Frais généraux.....	—	—	—	—	1,380
Taxe provinciale sur le capital.....	2,002	1,463	1,328	1,030	417
	<u>104,551</u>	<u>89,072</u>	<u>91,685</u>	<u>98,304</u>	<u>111,190</u>
	<u>304,427</u>	<u>365,419</u>	<u>408,670</u>	<u>486,755</u>	<u>396,843</u>
Impôts sur le revenu au Canada.....	—	—	—	3,500	1,100
Retenues fiscales à l'étranger.....	1,800	2,006	1,786	1,393	3,098
	<u>1,800</u>	<u>2,006</u>	<u>1,786</u>	<u>4,893</u>	<u>4,198</u>
Bénéfices nets.....	<u>\$302,627</u>	<u>\$363,413</u>	<u>\$406,884</u>	<u>\$481,862</u>	<u>\$392,645</u>
Bénéfices nets par action (d'après la moyenne mensuelle pondérée du nombre d'actions en circulation).....	<u>22¢</u>	<u>24¢</u>	<u>23¢</u>	<u>26¢</u>	<u>19¢</u>
Bénéfices non répartis					
Solde au début de l'exercice.....	\$111,816	\$113,593	\$109,475	\$121,189	\$122,743
Bénéfices nets.....	302,627	363,413	406,884	481,862	392,645
	<u>414,443</u>	<u>477,006</u>	<u>516,359</u>	<u>603,051</u>	<u>515,388</u>
Partie applicable du montant des rachats d'actions moins celle du montant des souscriptions d'actions.....	10,148	17,651	9,683	12,836	17,756
Dividendes versés.....	297,990	347,539	393,083	480,740	376,443
	<u>308,138</u>	<u>365,190</u>	<u>402,766</u>	<u>493,576</u>	<u>394,199</u>
Solde à la fin de l'exercice.....	<u>\$106,305</u>	<u>\$111,816</u>	<u>\$113,593</u>	<u>\$109,475</u>	<u>\$121,189</u>

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Corporate Investors, Limited

Nous avons vérifié l'état de l'actif et du passif et l'état du portefeuille des placements de Corporate Investors, Limited au 31 décembre 1977, l'état de l'actif et du passif au 31 décembre 1976 ainsi que l'état des bénéfices et des bénéfices non répartis, les états du surplus d'apport, du profit réalisé sur la vente de titres et de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements, et l'état de l'évolution de l'actif net pour les cinq exercices terminés le 31 décembre 1977. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la Compagnie au 31 décembre 1977 et au 31 décembre 1976, l'état de son portefeuille des placements au 31 décembre 1977, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de son actif net pour les cinq exercices terminés le 31 décembre 1977 conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de manière uniforme.

Toronto, Ontario
Le 3 février 1978

JARRETT, GOOLD & ELLIOTT
Comptables agréés

CORPORATE INVESTORS, LIMITED

États du surplus d'apport, du profit réalisé sur la vente de titres et de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements

	Exercice terminé le 31 décembre				
	1977	1976	1975	1974	1973
Surplus d'apport					
Solde au début de l'exercice	\$ —	\$ 1,032,240	\$ 1,622,303	\$ 2,315,705	\$ 3,756,496
Partie applicable du montant des rachats d'actions moins celle du montant des souscriptions d'actions	—	1,032,240	590,063	693,402	1,440,791
Solde à la fin de l'exercice	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 1,032,240</u>	<u>\$ 1,622,303</u>	<u>\$ 2,315,705</u>
Profit réalisé sur la vente de titres					
Solde au début de l'exercice	\$ 7,003,742	\$ 7,377,585	\$ 7,731,481	\$ 7,450,395	\$ 5,478,569
Profit (perte) net réalisé sur la vente de titres	150,194	(340,782)	(353,896)	281,086	1,971,826
	<u>7,153,936</u>	<u>7,036,803</u>	<u>7,377,585</u>	<u>7,731,481</u>	<u>7,450,395</u>
Partie applicable du montant des rachats d'actions moins celle du montant des souscriptions d'actions	612,859	33,061	—	—	—
Solde à la fin de l'exercice	<u>\$ 6,541,077</u>	<u>\$ 7,003,742</u>	<u>\$ 7,377,585</u>	<u>\$ 7,731,481</u>	<u>\$ 7,450,395</u>
Plus-value (moins-value) non réalisée des placements					
Solde au début de l'exercice	\$ 282,003	\$ (728,560)	\$ (1,667,309)	\$ 1,583,704	\$ 3,757,108
Augmentation (diminution) nette	401,014	1,010,563	938,749	(3,251,013)	(2,173,404)
Solde à la fin de l'exercice	<u>\$ 683,017</u>	<u>\$ 282,003</u>	<u>\$ (728,560)</u>	<u>\$ (1,667,309)</u>	<u>\$ 1,583,704</u>
État de l'évolution de l'actif net					
Actif net au début de l'exercice	\$ 7,759,278	\$ 8,210,065	\$ 8,239,522	\$ 11,946,226	\$ 13,649,728
Bénéfices nets	302,627	363,413	406,884	481,862	392,645
Profit net réalisé sur la vente de titres*	150,194	—	—	281,086	1,971,826
Augmentation nette de la plus-value non réalisée des placements	401,014	1,010,563	938,749	—	—
Produit de la vente d'actions (note 3)	212,235	267,690	1,754,739	2,352,274	815,224
	<u>8,825,348</u>	<u>9,851,731</u>	<u>11,339,894</u>	<u>15,061,448</u>	<u>16,829,423</u>
Perte nette sur la vente de titres*	—	340,782	353,896	—	—
Coût des actions rachetées (note 3)	865,024	1,404,132	2,382,850	3,090,173	2,333,350
Dividendes versés à même les bénéfices nets	297,990	347,539	393,083	480,740	376,443
Diminution nette de la plus-value non réalisée des placements	—	—	—	3,251,013	2,173,404
	<u>1,163,014</u>	<u>2,092,453</u>	<u>3,129,829</u>	<u>6,821,926</u>	<u>4,883,197</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u>\$ 7,662,334</u>	<u>\$ 7,759,278</u>	<u>\$ 8,210,065</u>	<u>\$ 8,239,522</u>	<u>\$ 11,946,226</u>
Valeur liquidative par action	<u>\$ 5.77</u>	<u>\$ 5.36</u>	<u>\$ 4.94</u>	<u>\$ 4.64</u>	<u>\$ 6.28</u>
Dividende par action versé à même les bénéfices nets	<u>22¢</u>	<u>23¢</u>	<u>23¢</u>	<u>27¢</u>	<u>19¢</u>
*Profit (perte) net réalisé sur la vente de titres					
Produit de la vente de titres	\$ 2,819,273	\$ 2,134,012	\$ 4,271,644	\$ 5,740,493	\$ 6,368,393
Coût du portefeuille au début de l'exercice	7,243,257	8,479,480	9,326,313	9,968,227	9,819,796
Coût des titres achetés durant l'exercice	2,035,156	1,238,571	3,778,707	4,817,493	4,544,998
	<u>9,278,413</u>	<u>9,718,051</u>	<u>13,105,020</u>	<u>14,785,720</u>	<u>14,364,794</u>
Coût du portefeuille à la fin de l'exercice	6,609,334	7,243,257	8,479,480	9,326,313	9,968,227
Coût des titres vendus durant l'exercice	2,669,079	2,474,794	4,625,540	5,459,407	4,396,567
Profit (perte) net réalisé sur la vente de titres	<u>\$ 150,194</u>	<u>\$ (340,782)</u>	<u>\$ (353,896)</u>	<u>\$ 281,086</u>	<u>\$ 1,971,826</u>

CORPORATE INVESTORS, LIMITED

Notes des états financiers

31 décembre 1977

1. Aperçu des principes comptables

Évaluation du portefeuille

- a) La valeur des titres ou des participations dans des titres cotés ou négociés en bourse est déterminée comme suit:
- les titres négociés le jour d'évaluation sont évalués au cours de la clôture;
 - les titres qui n'ont pas été négociés ce jour-là sont évalués à un prix représentant la moyenne entre le cours d'offre et le cours de demande de la clôture et publiés dans un rapport couramment utilisé ou authentifié par une bourse.
- b) La valeur des titres ou des participations qui ne sont ni cotés ni négociés en bourse et déterminée d'après les cotes publiées couramment utilisées, d'une façon semblable à la méthode d'évaluation précitée.

Placements: opérations et revenus

Les opérations de placement sont enregistrées le jour même. Les revenus d'intérêt sont calculés au jour le jour et les revenus en dividendes sont enregistrés au jour où la cote devient ex-dividende. Les profits et pertes réalisés sur les opérations de portefeuille sont calculés en fonction du coût moyen d'acquisition.

Conversion des monnaies étrangères

Les sommes en devises étrangères sont converties en dollars canadiens comme suit:

- a) La valeur marchande du portefeuille et des autres avoirs, au cours du change de la clôture de l'exercice.
- b) Les achats et les ventes de titres ainsi que les revenus en dividendes, au cours du change du jour de chaque opération.

2. Impôts

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 1977, le Fonds a satisfait à la définition des corporations de placements et de fonds mutuel d'après la Loi de l'impôt sur le revenu. Il peut donc déduire de son revenu imposable les dividendes que lui versent les compagnies canadiennes imposables. En conséquence, il n'a pas eu de revenu imposable en 1977.

Le Fonds a accumulé pour \$291,000 (1976 \$291,000) environ de pertes en capital, pertes qui pourront être reportées pour être éventuellement déduites des gains en capital imposables d'exercices ultérieurs. Il a aussi accumulé des pertes autres qu'en capital s'élevant à environ \$21,000 (1976 \$20,000), dont la quasi-totalité pourra être reportée jusqu'en 1981 et éventuellement déduite du revenu imposable de ces exercices.

En 1977, le Fonds a pu se prévaloir du remboursement d'environ \$15,000 (1976 \$8,600) d'impôts recouvrables sur les plus-values de capital versés au titre d'exercices antérieurs par suite du rachat d'actions de classe A, présentées par des actionnaires. Le reste, soit \$30,400 (1976 \$48,000) environ, pourra être recouvré selon une formule établie au fur et à mesure que des actions de classe A du Fonds seront présentées pour rachat, ou quand le Fonds versera un dividende sur les plus-values de capital.

3. Capital-actions

- a) Les actions de Classe A sont rachetables, au gré du détenteur, sous réserve des modalités prévues par les lettres patentes de la Compagnie.
- b) Au cours des exercices ci-après, le capital-actions a évolué comme suit:

	1977	1976	1975	1974	1973
Actions de classe A					
Actions émises (y compris les actions souscrites mais non émises à la fin de l'exercice).....	38,083	50,213	347,792	460,076	128,198
Répartition de la contrepartie					
Capital-actions.....	\$ 9,521	\$ 12,553	\$ 86,948	\$ 115,019	\$ 32,049
Bénéfices non répartis.....	3,542	4,812	23,434	56,300	10,405
Surplus d'apport.....	199,172	250,325	1,644,357	2,180,955	772,770
	<u>\$ 212,235</u>	<u>\$ 267,690</u>	<u>\$1,754,739</u>	<u>\$2,352,274</u>	<u>\$ 815,224</u>
Actions rachetées.....	<u>157,216</u>	<u>264,172</u>	<u>461,246</u>	<u>586,725</u>	<u>367,242</u>
Répartition du coût de rachat					
Capital-actions.....	\$ 39,304	\$ 66,043	\$ 115,313	\$ 146,680	\$ 91,811
Bénéfices non répartis.....	13,689	22,463	33,117	69,136	27,978
Surplus d'apport.....	199,172	1,282,565	2,234,420	2,874,357	2,213,561
Profit réalisé sur la vente de titres.....	612,859	33,061	—	—	—
	<u>\$ 865,024</u>	<u>\$1,404,132</u>	<u>\$2,382,850</u>	<u>\$3,090,173</u>	<u>\$ 2,333,350</u>

Actions de classe B

Aucun changement n'est intervenu au cours des exercices 1973 à 1977.

4. Contrat de gestion

Conformément au contrat de gestion existant entre la Compagnie et son gestionnaire, la Société de Gestion A.G.F. Limitée, entré en vigueur le 1^{er} juin 1973, le gestionnaire paie toutes les dépenses de la Compagnie autres que les frais de courtage et les commissions sur les opérations sur titres et tous les impôts.

5. Rémunération des administrateurs et des dirigeants

Durant l'exercice terminé le 31 décembre 1977, la Compagnie n'a versé aucune rémunération à ses sept administrateurs ni à ses cinq dirigeants, dont un est aussi administrateur. En vertu du contrat de gestion entré en vigueur le 1^{er} juin 1973, la rémunération des administrateurs et des dirigeants incombe au gestionnaire.

CORPORATE INVESTORS, LIMITED

État du portefeuille des placements

31 décembre 1977

Valeur nominale, nombre d'actions ou de droits de souscription	Coût moyen	Cours du marché	Valeur nominale, nombre d'actions ou de droits de souscription	Coût moyen	Cours du marché
ACTIONS PRIVILÉGIÉES (6.5%)			MÉTAUX (8.7%)		
5,000 Inco Ltd., priv. - B, remb., 7.85% cum.	\$ 122,500	\$ 121,875	4,000 Dome Mines Limited	112,083	281,000
7,000 Polysar Limitée, priv. 1 ^{er} rg, série A, remb., à div. cum. de 8.40%	168,875	186,375	5,000 Inco Limited	96,050	94,375
8,000 S.B. MacLaughlin Assoc. Ltd., priv. 1 ^{er} rg, série A, \$25, remb., cum. 9%	200,000	188,000	22,500 Kerr Addison Mines Limited	208,810	295,313
	491,375	496,250		416,943	670,688
TITRES CONVERTIBLES (12.1%)			PÉTROLE (2.1%)		
10,000 Canada Trustco Mortgage Company, actions priv., Série B, conv., à div. cum. 7 1/4%	200,000	226,250	9,000 Shell Canada Limitée "A"	\$ 162,270	\$ 159,750
400 Canon Limitée, actions priv., conv., remb., à div. cum. de 6%	40,000	34,000			
8,900 Hôtels Quatre Saisons, actions priv. 1 ^{er} rg, "A", remb., conv., à 6%	72,450	73,425	OLÉODUCS ET GAZODUCS (11.2%)		
\$100,000 Compagnie de la Baie d'Hudson, déb. conv., éch., sub., 6% 15 juillet 1977	85,250	103,500	10,000 The Alberta Gas Trunk Line Company Limited "A"	135,732	162,500
10,000 Oxford Development Group Ltd., actions priv. 9%	110,000	150,000	5,000 Alberta Natural Gas Company Ltd.	110,317	205,000
\$150,000 Pacific Petroleum Ltd., déb. conv., sub., 5%, 1 ^{er} mai 1992	144,875	171,000	15,000 Inland Natural Gas Co. Ltd.	166,888	163,125
25,000 Reed Paper Ltd., actions priv. Série A, remb. conv. à div. cum. \$1	224,000	168,750	10,000 TransCanada Pipelines	162,951	152,500
	876,575	926,925	19,500 Trans Mountain Pipe Line Company Ltd.	425,996	173,063
ACTIONS ORDINAIRES (76.6%)			ÉDITION ET TÉLÉCOMMUNICATIONS (3.4%)		
Banques et fiduciaires (16.1%)			25,000 Standard Broadcasting Corporation Limited	205,623	259,375
10,000 La Banque de Montréal	161,000	180,000	CHEMINS DE FER (5.7%)		
14,000 La Banque de Nouvelle-Écosse	258,822	273,000	25,000 Canadien Pacifique Limitée	317,202	434,375
8,000 Le Trust Royal, Série A	132,148	136,000	SERVICES PUBLICS (8.4%)		
22,000 La Banque Toronto-Dominion	139,952	382,250	9,000 Bell Canada	405,167	488,250
15,000 Le Groupe Traders Limitée, Série A	240,093	264,375	10,000 Canadian Utilities Limited	122,500	155,000
	932,015	1,235,625		527,667	643,250
CONSTRUCTION (3.1%)			PRODUITS DE CONSOMMATION (3.8%)		
10,000 Canon Limitée	221,900	238,750	1,500 Imasco Limited "A"	40,083	45,750
FINANCEMENT (4.3%)			3,000 Ford Motor Co. of Canada, Limited	243,681	242,250
10,000 IAC Limitée	182,740	182,500		283,764	288,000
10,000 BM-RT Realty Inv. Tr. Units	149,036	150,000	VENTE AU DÉTAIL (4.1%)		
	331,776	332,500	3,000 Canadian Tire Corporation, Limited "A"	138,771	78,000
ASSURANCE (5.7%)			6,000 Les Compagnies Molson Limitée "A"	106,252	94,500
3,000 Crown Life Compagnie d'assurance- vie	177,990	130,500	30,000 Simpsons, Limited	223,790	142,500
31,300 Reed Shaw Osler Limited	193,537	305,175		468,813	315,000
	371,527	435,675	Total des actions ordinaires		
				5,241,384	5,869,176
			Total du portefeuille (95.2%)		
				\$ 6,609,334	\$ 7,292,351

NOTA: Les pourcentages indiqués reflètent le rapport entre la valeur marchande des titres en cause et celle de l'actif total net du Fonds.

CORPORATE INVESTORS, LIMITED

AVIS DE CONVOCATION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ANNUELLE DES DÉTENTEURS D' ACTIONS DE CLASSE A ET DES DÉTENTEURS D' ACTIONS DE CLASSE B

AVIS EST PAR LES PRÉSENTES DONNÉ que l'assemblée générale annuelle des détenteurs d'actions de classe A et des détenteurs d'actions de classe B de Corporate Investors, Limited (la "Compagnie") aura lieu au siège social de la Compagnie, dans la salle des Conférences, au 50^e étage de la Tour de la Banque Toronto Dominion, Centre Toronto-Dominion (Ontario), le mardi 13 juin 1978 à 10 heures, heure de Toronto. L'ordre du jour sera le suivant:

1. Présentation du rapport annuel de la Compagnie contenant les états financiers de l'exercice terminé le 31 décembre 1977 et le rapport des vérificateurs y afférent.
2. Élection des administrateurs.
3. Nomination des vérificateurs et autorisation pour les administrateurs de fixer leur rémunération.
4. Examen de toute autre question qui pourrait être régulièrement soumise à l'assemblée ou à toute assemblée de prorogation.

Un exemplaire du rapport annuel de la Compagnie contenant ses états financiers pour l'exercice terminé le 31 décembre 1977, ainsi que le rapport des vérificateurs y afférent, accompagne la présente convocation.

Fait à Toronto, le 25 avril 1978.

PAR ORDRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION,
le secrétaire,
MARY J. TURNER

IMPORTANT

Les actionnaires qui seront dans l'impossibilité d'assister à l'assemblée sont priés de remplir, signer et retourner la procuration ci-jointe.

CORPORATE INVESTORS, LIMITED

CIRCULAIRE DE LA DIRECTION RELATIVE AUX PROCURATIONS, EN DATE DU 25 AVRIL 1978

APPEL DES PROCURATIONS

La présente circulaire de la direction est fournie à l'occasion de l'appel de procurations par la direction de Corporate Investors Limited (la "Compagnie"), destinées à servir à l'assemblée générale annuelle des détenteurs des actions classe A et des détenteurs des actions classe B de la Compagnie, qui aura lieu le 13 juin 1978 à l'heure, à l'endroit et aux fins indiqués dans la convocation. L'appel de procurations sera fait essentiellement par la poste, mais il pourra également être fait par téléphone et par télégramme, ainsi qu'en personne. Conformément au contrat de gestion mentionné ci-après, intervenu entre la Compagnie et La Société de Gestion A.G.F. Limitée, la totalité des frais d'appel de procurations est à la charge de cette dernière.

NOMINATION ET RÉVOCATION DES MANDATAIRES

Tout actionnaire qui signe la formule de procuration ci-jointe a la faculté de révoquer à tout moment sa procuration, dans la mesure où elle n'a pas été exercée. Il peut le faire par un écrit signé de sa main ou de celle de son représentant autorisé ou, si l'actionnaire est une personne morale, par un écrit revêtu de son sceau ou signé par son représentant dûment autorisé. La révocation doit être soit déposée au siège de la Compagnie, au plus tard le dernier jour ouvrable précédant le jour de l'assemblée à laquelle la procuration doit être utilisée ou le jour de toute assemblée de prorogation, soit remise au président de l'assemblée, le jour de l'assemblée en cause.

Les personnes dont le nom figure sur la formule de procuration ci-jointe sont membres du Conseil d'administration de la Compagnie. **Tout actionnaire a la faculté de désigner, pour assister, agir et voter en son nom, une personne autre que celles dont le nom figure dans la formule de procuration.** Pour le faire, l'actionnaire peut biffer lesdits noms et inscrire le nom du mandataire de son choix (qui peut ne pas être un actionnaire) dans l'espace laissé en blanc à cette fin. Il peut également fournir une autre formule de procuration appropriée. Dans un cas comme dans l'autre, la procuration doit parvenir à la Compagnie avant l'heure de l'assemblée pour laquelle la procuration est donnée.

ACTIONS DÉLIBÉRATIVES ET PRINCIPAUX DÉTENTEURS

Au 25 avril 1978, le capital participant en circulation de la Compagnie se compose de 1,259,488 actions de classe A ayant une valeur nominale de 25¢ chacune et de 4 000 actions de classe B ayant une valeur nominale de 25¢ chacune. Chaque action de chacune de ces deux classes donne une voix à l'assemblée; en conséquence, chaque actionnaire dispose, à l'assemblée, d'autant de voix qu'il possède alors d'actions.

ÉLECTION DES ADMINISTRATEURS

Le Conseil d'administration de la Compagnie est composé de sept administrateurs élus pour un mandat d'un an. À moins que l'autorisation de voter à l'élection des administrateurs ne soit refusée, les personnes désignées dans la formule de procuration ci-jointe ont l'intention d'exercer les voix que leur confère cette procuration en faveur de l'élection des candidats dont les noms sont indiqués ci-après; tous ces candidats sont actuellement membres du Conseil d'administration de la Compagnie. La direction ne prévoit pas qu'un ou l'autre des candidats soit dans l'incapacité de siéger au Conseil d'adminis-

tration; toutefois, si le cas se présentait pour une raison quelconque avant l'assemblée, les mandataires désignés dans ladite formule voteraient en faveur de l'élection d'une ou de plusieurs autres personnes de leur choix. Tout candidat élu siègera au Conseil d'administration jusqu'à la première assemblée annuelle qui suivra son élection ou jusqu'à ce que son successeur soit élu ou nommé.

Les règlements de la Compagnie stipulent que tout administrateur doit détenir au moins une action de la Compagnie au moment de son élection. Tous les candidats précités en détiennent au moins une. Les lettres patentes de la Compagnie stipulent que les détenteurs d'action de classe B de la Compagnie, votant séparément en tant que tels, ont le droit d'élire annuellement trois membres du Conseil d'administration de La Société de Gestion A.G.F. Limitée. Cette société est le propriétaire réel de toutes les actions de classe B de la Compagnie, qu'elle a informée de son intention d'exercer les voix que lui confèrent ces actions en faveur de l'élection de MM. Manford, Goldring et Law, dont il est question ci-après. Les actions de classe B de la Compagnie appartenant à La Société de Gestion A.G.F. Limitée représentent .3% du nombre total des actions de classe A et de classe B en circulation au 25 avril 1978.

Le tableau et les notes ci-après indiquent les noms de toutes les personnes dont l'élection au Conseil d'administration est proposée, tous les postes et charges qu'ils occupent actuellement à la Compagnie, leurs fonctions principales ainsi que le nombre approximatif d'actions de la Compagnie dont ils ont la propriété réelle ou sur lesquelles ils exercent un contrôle ou une influence au 25 avril 1978.

Nom, poste et charge à la Compagnie	Principales fonctions actuelles	Membre du Conseil d'administration	Nombre approximatif d'actions détenues en propriété réelle ou sur lesquelles un contrôle ou une influence est exercé
PHILIPPE CASGRAIN, c.r. Administrateur	Associé, Byers, Casgrain, McNally, Dingle, Benn & Lefebvre, (avocats et procureurs)	1972	176
FLOYD SHERMAN CHALMERS Administrateur	Président, Floyd S. Chalmers Foundation	1972	157
CHARLES WARREN GOLDRING Administrateur et président	Administrateur et dirigeant de La Société de Gestion A.G.F. Limitée (gestionnaire et distributeur de fonds mutuels)	1972	160
ROBERT LAW, c.r. Administrateur	Associé, Blackwell, Law, Spratt, Armstrong & Grass (avocats et procureurs)	1972	159
WILLIAM ALLAN MANFORD Administrateur	Cadre d'entreprise à la retraite	1972	160
SAMUEL TODD PATON Administrateur	Président, Wobaco Holding Company S.A. (Holding)	1972	159
HAROLD MELVIN TURNER Administrateur	Cadre d'entreprise à la retraite	1972	156

NOTES:

1. Les candidats siègent tous sans interruption au Conseil d'administration depuis la date à laquelle ils en sont devenus membres.
2. Les renseignements concernant les actions détenues en propriété réelle ou sur lesquelles un contrôle ou une influence est exercé au 25 avril 1978 ont été fournis par les intéressés.

RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES MEMBRES DE LA DIRECTION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 1977, aucune rémunération directe n'a été versée ni n'est due par la Compagnie aux membres de son Conseil d'administration et de sa direction, en cette qualité, car, conformément à l'accord de gestion mentionné ci-après, conclu entre la Compagnie et La Société de Gestion A.G.F. Limitée, cette rémunération est à la charge de cette Société.

NOMINATION DES VÉRIFICATEURS

Jarrett, Goold & Elliott sont des vérificateurs de la Compagnie depuis 1965. À moins que l'autorisation de voter à la nomination des vérificateurs ne soit refusée, les personnes désignées dans la formule de procuration ci-jointe se proposent de voter pour le renouvellement du mandat de Jarrett, Goold & Elliott, comme vérificateurs de la Compagnie, jusqu'à la clôture de l'assemblée annuelle des actionnaires suivante, et d'autoriser le Conseil d'administration à fixer leur rémunération.

CONTRAT DE GESTION

En vertu d'un contrat en date du 6 avril 1973, modifié par une convention en date du 27 septembre 1976, intervenu entre la Compagnie et La Société de Gestion A.G.F. Limitée ("AGF"), 50^e étage, Tour de la Banque Toronto Dominion à Toronto (Ontario), AGF est chargée de gérer le portefeuille de la Compagnie et de prendre les décisions nécessaires pour le placement de l'actif de celle-ci. AGF fournit également ou fait fournir à la Compagnie tous les services et installations dont elle a besoin pour exercer ses activités de fonds mutuel, notamment locaux et bureaux, services de statistique et de recherche, personnel de bureau, tenue de livres, et comptabilité et vérification internes. Les services d'enregistrement et de transfert, les services de calcul des dividendes et tous les services nécessaires à l'information des actionnaires sont fournis par AGF ou en son nom. À cet égard AGF a engagé MFS Limitée pour fournir les services d'informatique et d'administration dont elle a besoin. AGF détient 20% du capital-actions de MFS Limited. MM. Goldring et Keating, qui sont administrateurs et/ou dirigeants de AGF, sont aussi administrateurs et/ou dirigeants de MFS Limited. Toutes les dépenses engagées par la Compagnie dans le cours normal de ses affaires et concernant son organisation, son administration et ses activités, à l'exception des commissions et courtages sur l'achat et la vente de valeurs du portefeuille et à l'exclusion de tous les impôts et taxes auxquels la Compagnie est assujettie ou pourrait l'être, sont payées par AGF. En contrepartie, AGF est en droit de recevoir des honoraires correspondant à:

1. 1/12 de 1.35% par mois sur la première tranche de \$10 000 000 de la valeur liquidative nette moyenne de l'actif de la Compagnie au cours du mois, plus
 2. 1/12 de 1% par mois sur la tranche suivante de \$90 000 000 de la valeur liquidative nette moyenne de l'actif de la Compagnie au cours du mois, plus
 3. 1/12 de 0.75% par mois sur la tranche de la valeur liquidative nette moyenne de l'actif de la Compagnie au cours du mois dépassant \$100 000 000.
-

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 1977, le montant versé ou dû par la Compagnie à AGF pour ses services en vertu du contrat de gestion précité a été de \$102 549; pour la période comprise entre le 1^{er} janvier 1978 et le 25 avril 1978, ce montant est évalué à \$31 875. Le contrat de gestion restera en vigueur jusqu'à ce que l'une des parties y mette fin, le 31 décembre d'une année quelconque, en informant l'autre partie, par écrit, au plus tard le 31 août précédent, de son intention de le faire.

En vertu d'une convention datée du 6 avril 1973, modifiée par une autre convention datée du 27 septembre 1976, la Compagnie a concédé à AGF le droit exclusif d'offrir en vente au public ses actions de classe A. Ce droit est irrévocable tant qu'AGF s'acquitte de ses obligations à la satisfaction des administrateurs de la Compagnie. AGF prend en charge toutes les dépenses de vente et est en droit de percevoir une commission de vente par action; à la date de la présente circulaire, cette commission correspond à un montant par action qui ne dépasse pas 9% du prix d'offre, commission comprise. La commission de vente, dont aucune partie n'est payée par la Compagnie, peut être conservée par AGF ou par les tiers qui exécutent la vente des actions.

M. Goldring, qui est administrateur, dirigeant et actionnaire de la Compagnie, est également candidat à l'élection du Conseil d'administration de la Compagnie; il est aussi administrateur et dirigeant ainsi qu'un important actionnaire d'AGF, qui est "associée" à lui. MM. Manford et Law, qui sont administrateurs et actionnaires de la Compagnie, sont également candidats à l'élection du Conseil d'administration de la Compagnie; ils sont aussi administrateurs d'AGF. M. Law n'est propriétaire réel d'aucune action de cette société. M. Manford est propriétaire d'un nombre important d'actions privilégiées de classe B, non délibératives, d'AGF. M. Goldring reçoit une rémunération directe d'AGF et, en tant qu'actionnaire de cette société, il possède un intérêt dans la rémunération qu'elle reçoit en rapport avec la Compagnie. AGF est la propriétaire réelle de 100% des actions de classe B en circulation de la Compagnie.

Nom et adresse des personnes ayant un lien direct et constant avec AGF:

<u>Nom</u>	<u>Adresse</u>
WILLIAM DONALD CAMERON	356 Lytton Boulevard, Toronto (Ontario).
YVONNE CLAIR DAcOSTA	55 Huntingdale Boulevard, Scarborough (Ontario).
WILLIAM ROBERT FARQUHARSON	73 Lynwood Avenue, Toronto (Ontario).
CHARLES WARREN GOLDRING	41 Montessor Drive, Willowdale (Ontario).
KENNETH JOHN GRAY	355 St. Clair Avenue West, Toronto (Ontario).
JOHN EDWARD HALL	366 The East Mall, Etobicoke (Ontario).
LAURENCE DAVID JANISSE	124 Windermere Avenue, Toronto (Ontario).
WILLIAM FLETCHER KEATING	18 Cherry Post Crescent, Etobicoke (Ontario).
WALTER ALAN KEYSER	320 Russell Hill Road, Toronto (Ontario).
ROBERT LAW, c.r.	105 Garfield Avenue, Toronto (Ontario).
WILLIAM ALLAN MANFORD	92 Arjay Crescent, Willowdale (Ontario).
GORDON BRUCE SUTHERLAND	39 Farningham Crescent, Islington (Ontario).
MARY JOSEPHINE TURNER	18 Markham Road, Scarborough (Ontario).
EDWARD ARTHUR WALKER	330 Russell Hill Road, Toronto (Ontario).
RICHARD JOHN WHITING	249 Armour Boulevard, Downsview (Ontario).

EXERCICE DES VOIX CONFÉRÉES PAR LA PROCURATION FOURNIE PAR LA DIRECTION

À tout scrutin tenu à l'assemblée, les voix attachées aux actions pour lesquelles une procuration régulière aura été donnée en faveur des personnes désignées dans la formule ci-jointe **seront exercées, à moins que le droit de voter soit refusé, en faveur de l'élection des administrateurs et de la nomination des vérificateurs comme il est indiqué dans la présente circulaire d'information.**

La formule de procuration ci-jointe confère aux personnes qui y sont désignées un pouvoir discrétionnaire à l'égard des modifications ou variantes qui pourraient être apportées aux questions énoncées dans l'avis de convocation et à toute autre question dont l'assemblée pourrait être régulièrement saisie. À la date de la présente circulaire, la direction de la Compagnie n'a connaissance d'aucune modification, variante ou question autre que celles mentionnées dans l'avis de convocation dont l'assemblée pourrait être saisie. **Toutefois, si l'assemblée était régulièrement saisie d'autres questions, la personne nommée dans la procuration exercera à leur endroit lesdites voix selon son bon jugement.**

Le Conseil d'administration de la Compagnie a approuvé, le 12 avril 1978, la teneur et la diffusion de la présente circulaire.

Le secrétaire,

Mary G. Turner