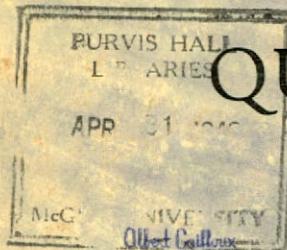


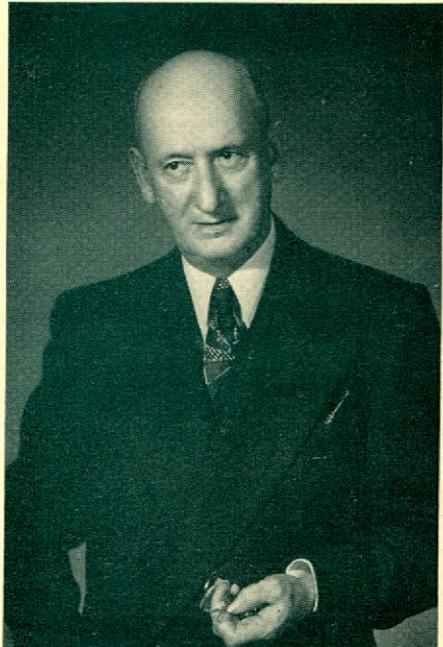
copy file

ANNUAL REPORT 1948



QUEBEC TELEPHONE
CORPORATION

The President Reports to the Shareholders



In presenting this, the Twentieth Annual Report of the Quebec Telephone Corporation, your directors take pleasure in reviewing the year 1948.

The record growth of 1947 continued in 1948 and has enabled your company to achieve notable increases in all branches of our service.

FINANCES

Total revenues of \$934,465 are the highest in the company's history and compare with \$723,546 in 1947 representing an increase of 29.2%. Local service revenues amounted to \$297,662, long distance tolls to \$525,790, and telegraph and miscellaneous revenues to \$113,013.

Total operating expenses amounted to \$642,558 in 1948, an increase of \$153,852 or 31.9% over expenses of \$488,706 in 1947. Net profit of \$62,529 equivalent to \$1.72 per Class "A" share compares with net profit of \$69,151 or \$1.91 per Class "A" share in 1947.

CONSTRUCTION

Many additions and improvements in plant facilities were completed during the year. Chief among these were the reconstruction of the telephone exchange equipment and cable system in the Town of Matane, the installation of a Community Automatic Exchange System at Bic, the extension to the Rimouski Exchange Building, work on which will be

completed early in 1949, and the completion of the new office building at Baie Comeau to enable the centralisation of telephone and telegraph services, and the district plant office.

The program of pole line construction on the North Shore was continued and the section between Trinity Bay and Shelter Bay was completed. Construction of this line allows your company to serve the rapidly increasing demands for communications to Seven Islands, "The Duluth" or point at which the Iron Ore from New Quebec will be transferred from rail to ship. The construction of a new toll line, on private right of way, from Rimouski to Riviere du Loup, completed during the year and which is equipped with Carrier Telephone Equipment enabled the company to increase the number of circuits between Quebec and the Lower St. Lawrence Region. In all twenty-one new toll circuits, which added 825 miles to our toll network, were completed and put in service during the year.

OTHER SERVICES

Considerable progress has been made in the teletype service which was extended during the year. There is a consistent growth in the number of industrial users of this service. The Telegraph service operated by The Gulf St. Lawrence Telephone Company Limited, now has direct connection with the Canadian Pacific Telegraph System thus providing faster and more economical service to our clients.

RATES

Your company has made application to the Provincial Transportation and Communications Board for an increase in the rates for local service in certain sections of the area served, and which are now considerably lower than the prevailing rates. Should this be granted, an amount of some \$40,000 will be added to our revenues. During the past ten years, your company has consistently improved its service, and in the face of mounting costs as shown on page 16, has done so without any increase in rates. Your directors now feel that some measure of relief should be granted.

CONCLUSION

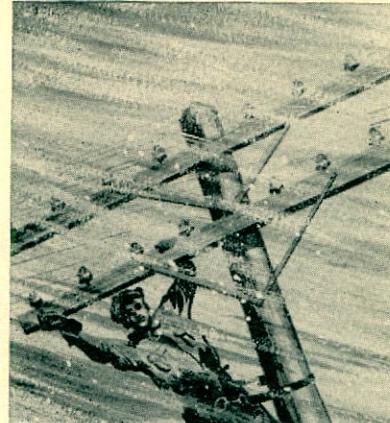
In closing this report to our shareholders, your directors wish to extend their sincere appreciation to the employees of your company and its subsidiary for their loyalty and cooperation during the year, and to express their continuing confidence in the future of your company which will go forward with the immense mineral and industrial development of New Quebec.

Submitted on behalf of the Board,



President

1948 IN BRIEF



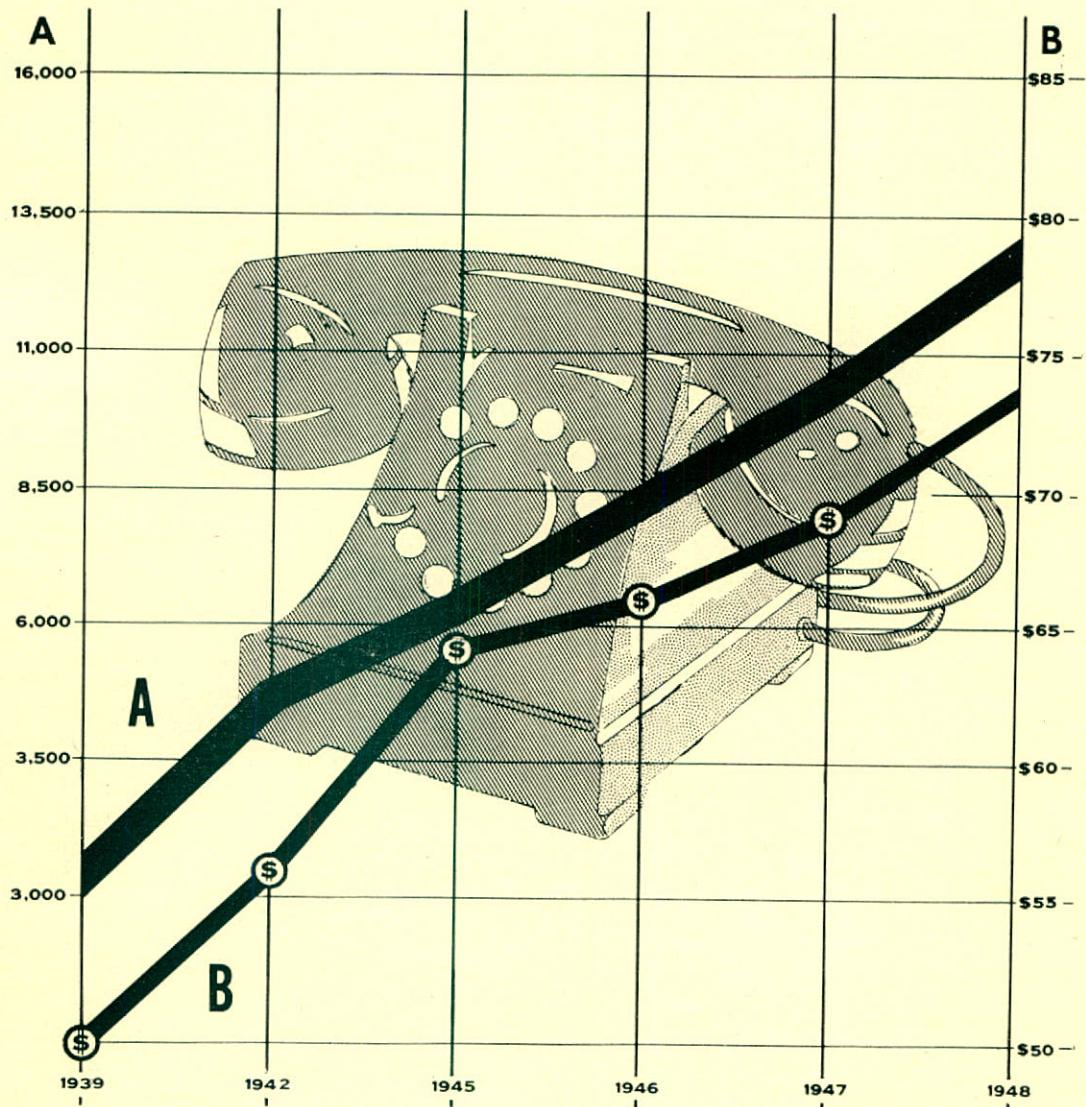
- 1,278,000 Long Distance Calls completed — This represents an increase of 15% over 1947.
- 12,747 Telephones in service at December 31st, 1948, an increase of 23% over last year.
- 2,000 deferred applications for telephones compared to 1,500 last year.
- \$1,000,000 The issue of \$1,000,000 4% First Mortgage Sinking Fund Bonds during the year provided funds for extending and modernising our services.
- 227 Towns in 16 counties being served by the Quebec Telephone Corporation and The Gulf St. Lawrence Telephone Company Limited.
- 509 Employees in the service of the Corporation at December 31st, 1948.
- 21 New toll circuits added 825 miles to our toll network in 1948.
- \$689,252 was spent on Capital Expenditures.

TELEPHONES

A: number in service

B: their revenue

(Average revenue per telephone)



REVENUES

where they go!

TOTAL REVENUE \$312,002 \$378,965 \$453,150 \$550,377 \$723,546 \$934,465

TO THE SHAREHOLDERS
RETAINED FOR FUTURE
EXPANSION

OPERATING EXPENSES

1943



1944



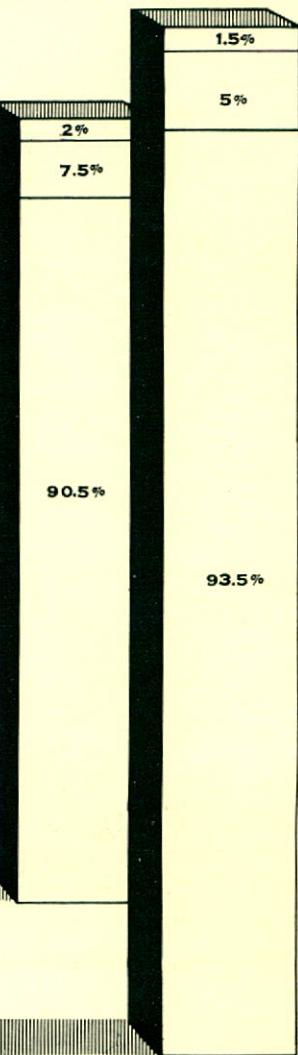
1945



1946



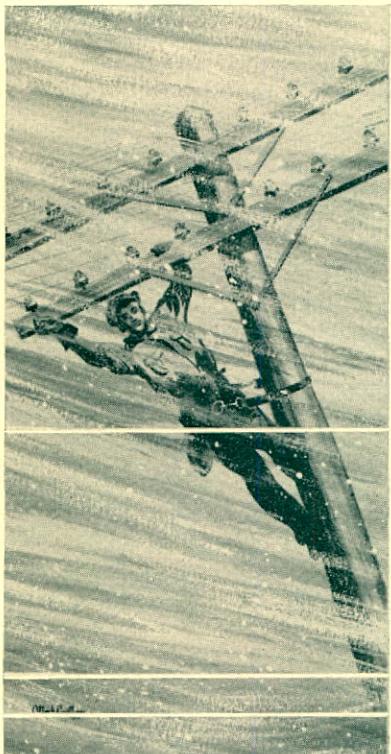
1947



1948

1.5%
5%
2%
7.5%
90.5%
93.5%

SOURCE OF THE INCOME DOLLAR



.56¢ TOLL SERVICE

.32¢ LOCAL SERVICE

.06¢ TELEGRAPH SERVICE

.06¢ MISCELLANEOUS

.01½¢ DIVIDENDS

.05¢ RETAINED IN THE BUSINESS

.05½¢ TAXES

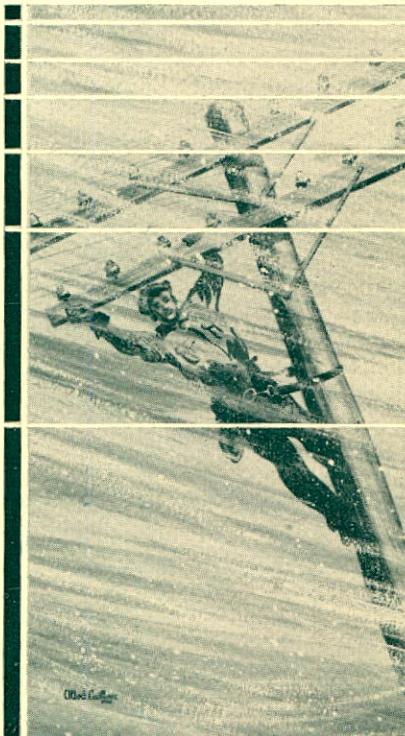
.07½¢ INTEREST AND FINANCING
EXPENSE

.10½¢ DEPRECIATION

.26¢ SUPPLIES AND SERVICES

.44¢ SALARIES AND WAGES

SPENDING THE INCOME DOLLAR



PROFIT AND LOSS

QUEBEC TELEPHONE CORPORATION
AND SUBSIDIARY COMPANY

**CONSOLIDATED STATEMENT OF
PROFIT AND LOSS AND SURPLUS**
for the years ended 31st December

	<u>1948</u>	<u>1947</u>
Operating revenue	\$ 916,444.01	\$719,711
Other revenue	18,021.61	3,835
Total revenue	934,465.62	723,546
Total operating and general expenses	667,728.01	488,706
Net revenue before financial expense and depreciation	266,737.61	234,840
Deduct:		
Interest on funded debt	\$ 62,622.20	24,955
Amortization of bond discount and expenses and of premium paid on bonds redeemed	3,762.79	2,178
Depreciation:		
Plant and equipment	85,230.79	62,087
Other fixed assets	14,773.15	11,597
Net profit, before income taxes	100,348.68	134,023
Deduct:		
Provision for income taxes	37,819.30	64,872
NET PROFIT, for the year	62,529.38	69,151
Add:		
Consolidated Surplus, as at 31st December 1947	144,560.36	
Deferred Surplus — Refundable portion of excess profits tax	8,053.21	97,104
Deduct:		
Dividend declared and paid in 1948 on class "A" shares	\$ 14,514.40	14,514
Loss on sale of investments and other adjustments	1,685.20	7,181
CONSOLIDATED SURPLUS, as at 31st December	\$ 198,943.35	\$144,560

QUEBEC TELEPHONE
AND SUBSIDIARY
RIMOUSKI

COMPANY
CONSOLIDATED BALANCE SHEET

ASSETS

Fixed Assets:

Plant, equipment, buildings, etc., at values as of 1st January 1947, as established in deeds of sale from former subsidiary companies, with subsequent additions at cost

Office furniture and general equipment at cost

1948

1947

\$3,222,431.41

122,457.47 \$3,344,888.88 \$2,658,944

Investments:

Bonds—held by trustee under trust deed securing first mortgage bonds—at cost and accrued interest

\$ 488,874.09

32,002.00

2,190.28

8,053.21

531,119.58 43,457

Current Assets:

Cash in bank and on deposit

\$ 92,756.67

Miscellaneous accounts due by subscribers and others, less reserve for doubtful accounts

127,358.38

Inventories of materials and supplies, as per inventory records, valued at cost

38,273.55

Prepayments

3,782.31

262,170.91 500,651

Unamortized Debt Discount and Expenses and Premium Paid on Bonds Redeemed

70,623.62 39,267

\$4,208,802.99 \$3,242,319

Approved on behalf of
the Board of Directors:

T. A. BERNIER }
N. GENDREAU } Directors

AUDITORS

We have made an examination of the Consolidated Balance Sheet 31st December 1948. In connection therewith, we tested the accounting and all the information and explanations which we required from officers and accounting methods but we did not make a detailed audit of the transaction.

We report that, in our opinion, the above Consolidated Balance Sheet state of the consolidated affairs of the Corporation and its subsidiary, as explanations given to us and as shown by the books of the Companies.

ONE CORPORATION

ARY COMPANY

I, QUEBEC

RATIVE
HEET AS AT 31st DECEMBER

LIABILITIES

			1948	1947
Capital Stock:				
No par value shares		<u>Class "A"</u>		
Authorized	50,000 shares		50,000 shares	
Subscribed and paid-up	36,286 "		35,196 "	
			\$ 768,089.00	\$ 768,089
Funded Debt:				
Authorized		<u>\$ 5,000,000.00</u>		
Issued:				
3½% first mortgage serial bonds due from 1949 to 1957, series "A"		\$ 150,000.00		
Less: redeemed		15,000.00	\$ 135,000.00	
3½% first mortgage sinking fund bonds due August 1st 1967, series "B"			1,050,000.00	
4% first mortgage sinking fund bonds due August 1st 1967, series "C"			1,000,000.00	2,185,000.00
				1,200,000
Balance of Purchase Price of Fixed Assets:				
Payable in instalments from 1949 to 1960			46,250.73	53,601
Current Liabilities:				
Miscellaneous accounts payable and accrued charges		\$ 101,787.20		
Interest accrued on bonds		33,947.92		
Provision for income taxes, less payments on account		<u>26,883.94</u>	162,619.06	246,997
Reserve for Depreciation of Fixed Assets			847,900.85	821,019
Surplus, as per attached statement			<u>198,943.35</u>	152,613
NOTE: Pending the issue of assessments for 1942 and subsequent years, the calculation of income and excess profits taxes has been based on the taxable income reported by the Company.			<u>\$4,208,802.99</u>	<u>\$3,242,319</u>

S' REPORT

et of the Quebec Telephone Corporation and subsidiary company as at records of the Companies and other supporting evidence and obtained and employees of the companies; we also made a general review of the ions.

heet is properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the at 31st December 1948, according to the best of our information and the

(signed) CHARTRE, SAMSON, BEAUVAIS, GAUTHIER & CIE,

(signed) McDONALD, CURRIE & CO.,
Chartered Accountants.

YOUR COMPANY

its structure



509 EMPLOYEES



1541 SHAREHOLDERS



Serving 227 towns and villages
in 16 counties



ASSETS VALUED AT \$4,208,803

**YOUR
COMPANY**

its management

Directors

Hon. J. A. BRILLANT, L.C., C.B.E.

P. E. GAGNON, K.C.
J. R. BERNIER, L.S.C.

N. GENDREAU
J. THUOT, L.S.C.

T. A. BERNIER, C.E.
F. C. DOAK, C.E.

Officers

President



Hon. J. A. BRILLANT, L.C., C.B.E.

*Vice President
and General Manager*



T. A. BERNIER, C.E.

*Vice President
and Treasurer*



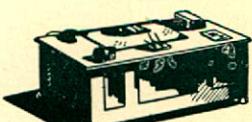
N. GENDREAU

Secretary



P. E. GAGNON, K.C.

*General
Superintendent*



F. C. DOAK, C.E.

Bankers



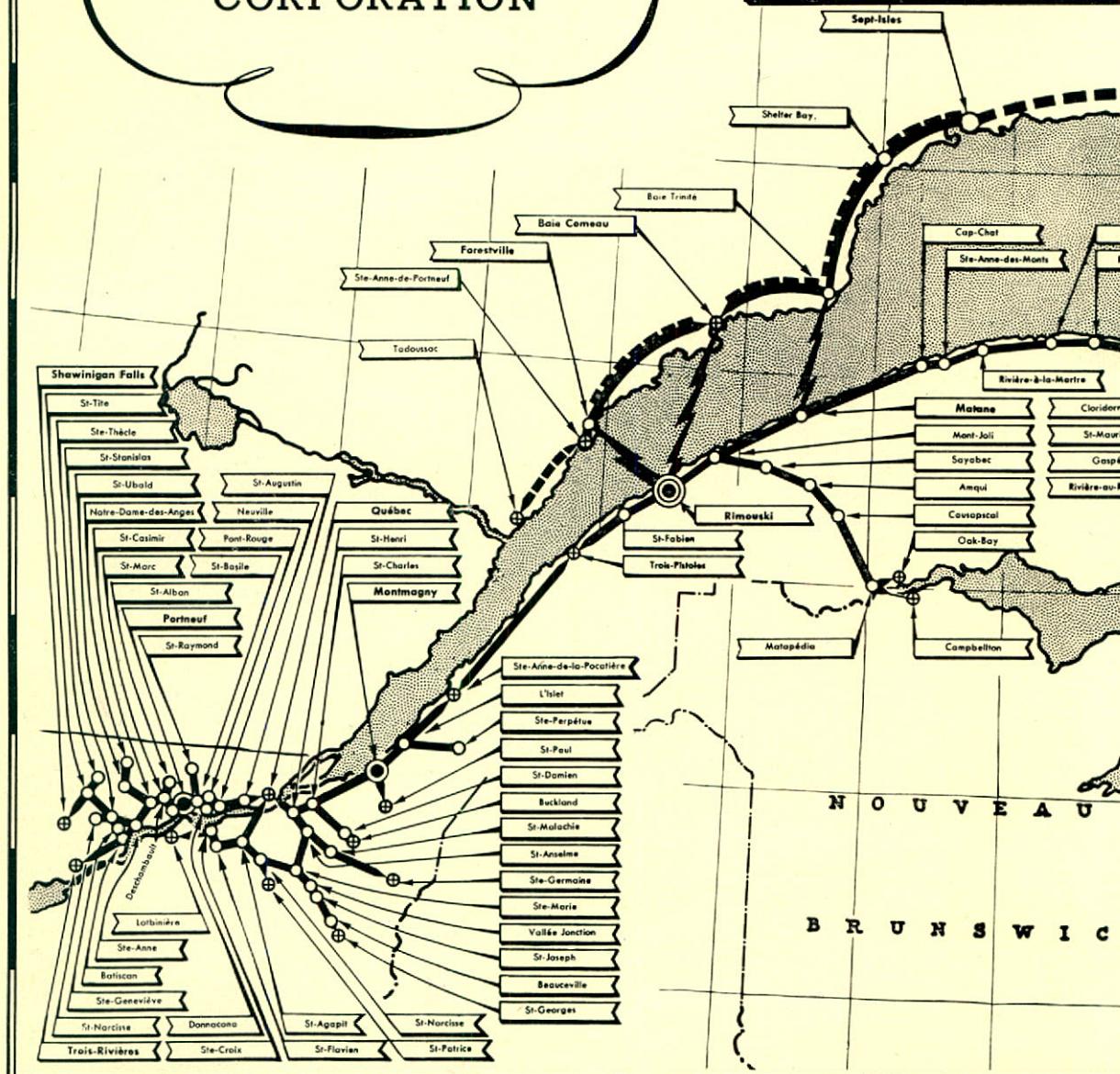
Trustees

NATIONAL CANADIAN BANK

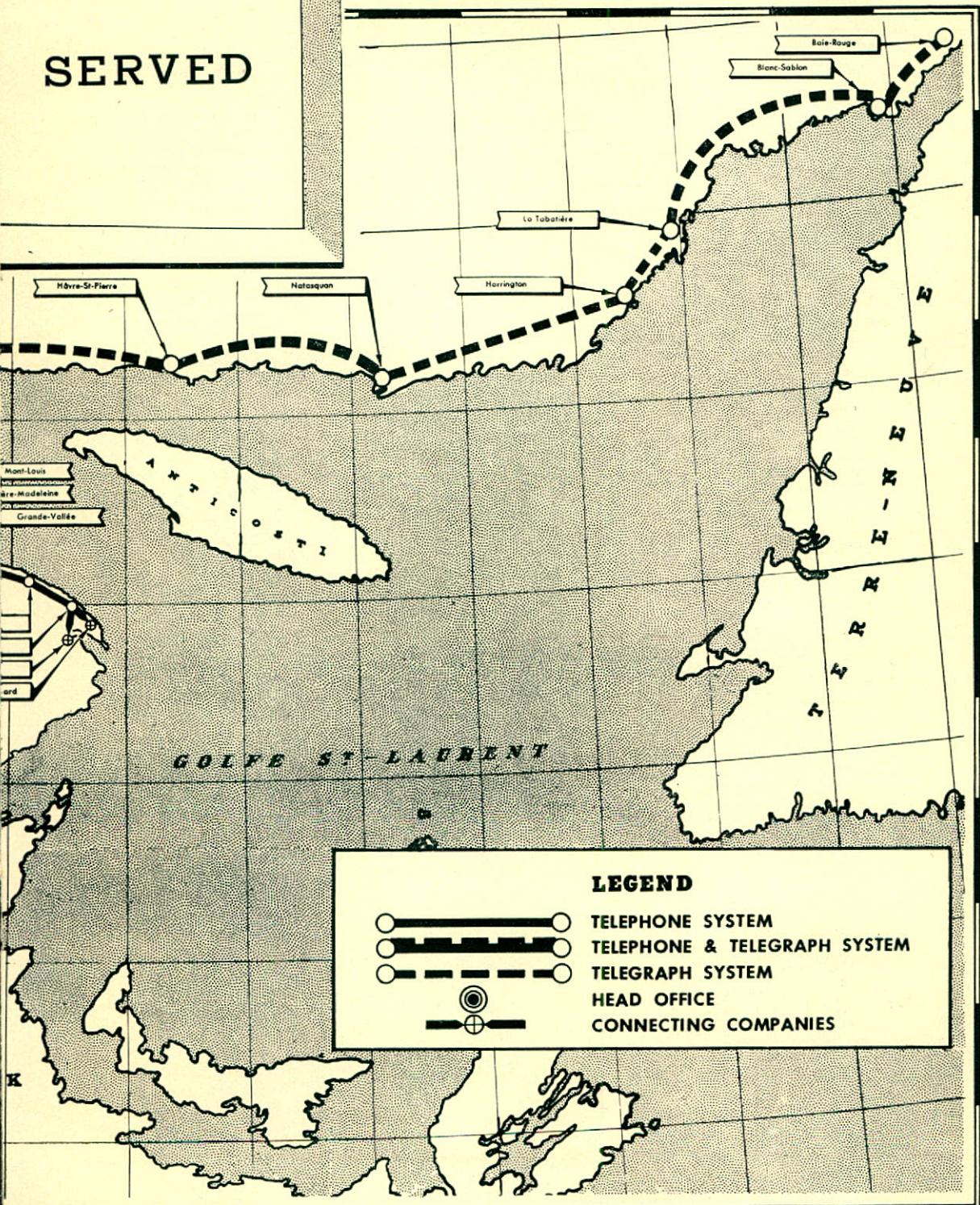
THE SUN TRUST LIMITED

THE AREA

QUEBEC TELEPHONE CORPORATION



SERVED

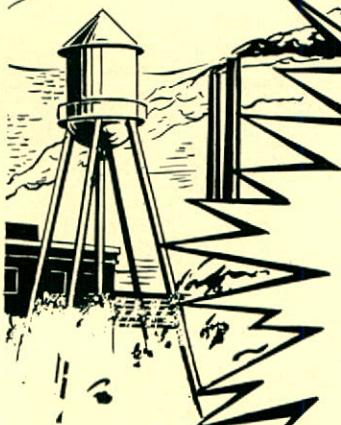


WE SERVE

The Doctor



The Factory



The Farm



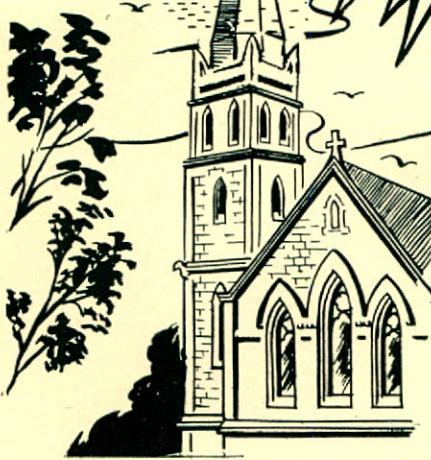
The Home



The Business

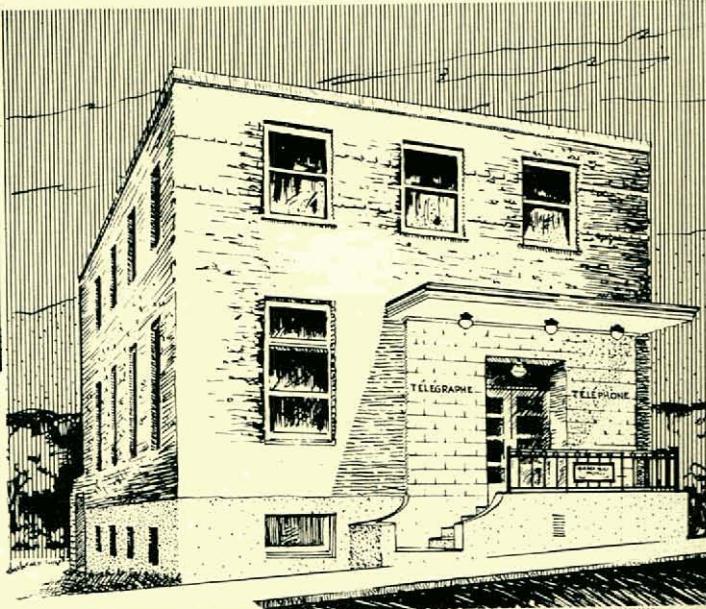


The Church

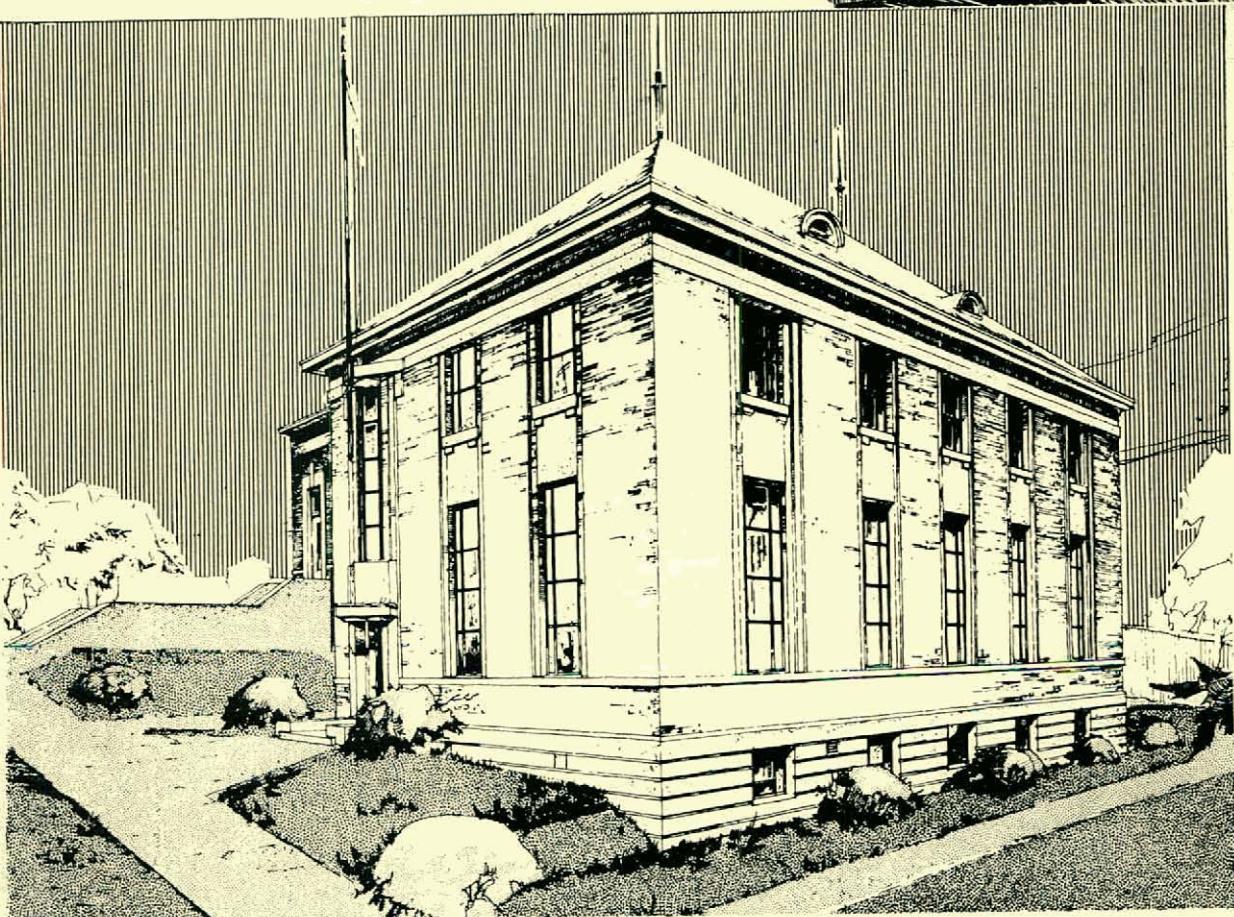


THE NERVE CENTER

"THE GULF ST. LAWRENCE TELEPHONE COMPANY LTD."
TELEPHONE AND TELEGRAPH EXCHANGE BUILDING, BAIE COMEAU

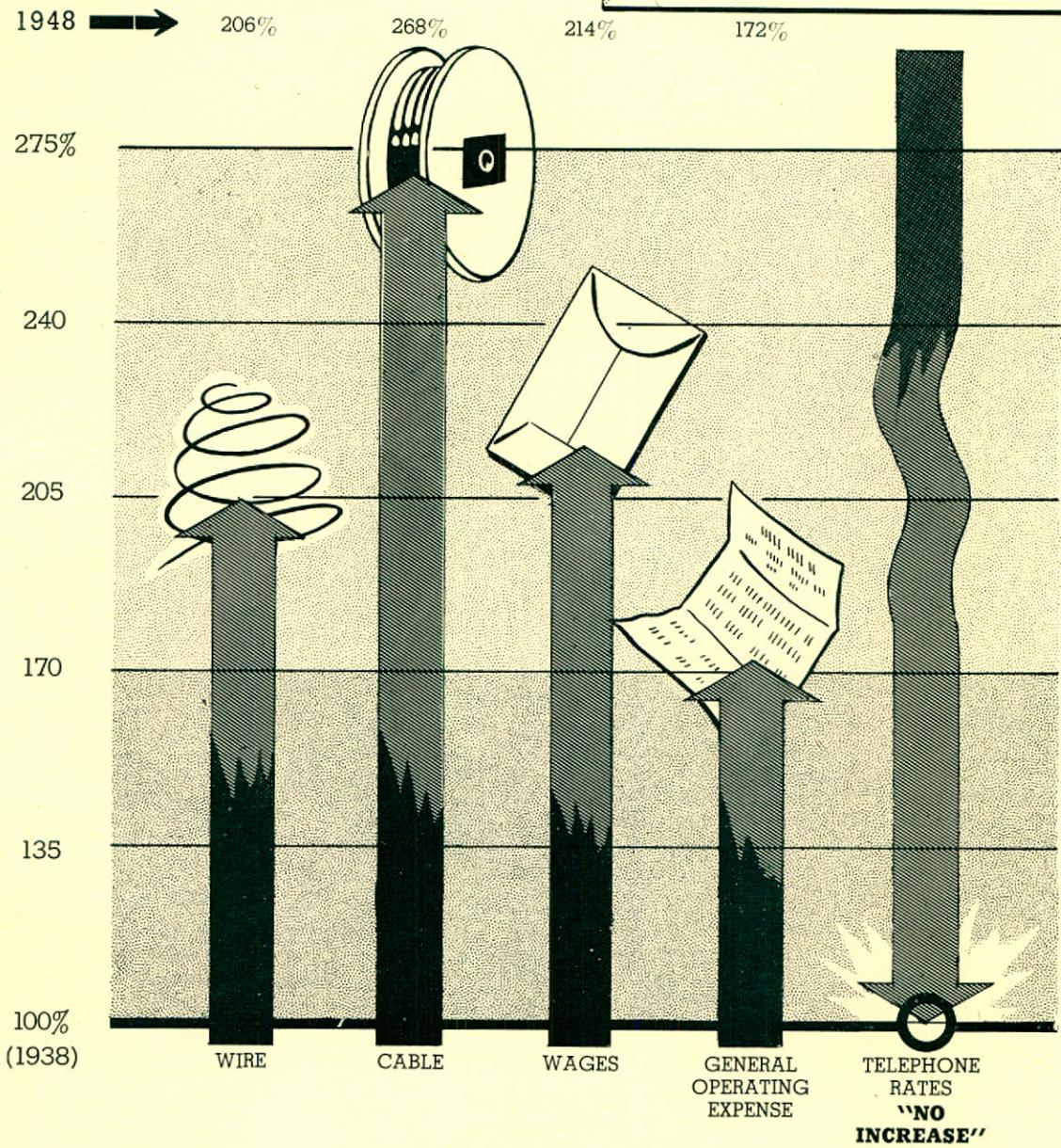


"THE QUEBEC TELEPHONE CORPORATION"
DIAL EXCHANGE, RIMOUSKI



INCREASING COSTS 1938-1948

How Operating Costs
Have Increased in
Ten Years

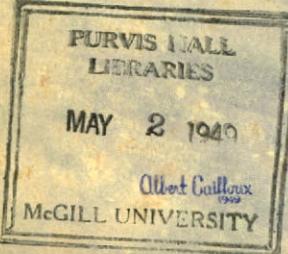




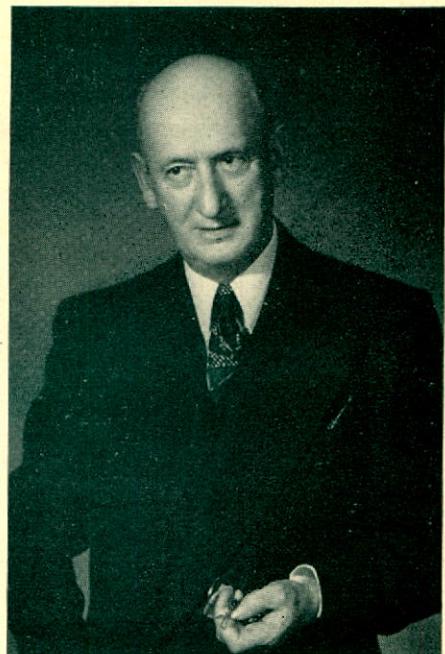
R A P P O R T
A N N U E L
1 9 4 8



LA CORPORATION
DE TÉLÉPHONE
DE QUÉBEC



Rapport du President aux Actionnaires



En vous soumettant ce vingtième rapport annuel de la Corporation de Téléphone de Québec, vos administrateurs croient utile de vous exposer les faits saillants de son exploitation pendant l'année 1948.

L'expansion considérable du réseau de votre corporation, commencée en 1947, s'est encore accrue au cours de cette dernière année et votre compagnie enregistre des progrès notables dans tous les domaines de son activité.

FINANCES

Les revenus se sont élevés à \$934,465, en 1948. C'est le plus haut chiffre qu'ils aient atteint jusqu'ici dans l'histoire de votre compagnie, et ils dépassent de 29.2% le total de \$723,546 de l'année précédente. L'ensemble des revenus se répartit comme suit entre les divers services de la corporation : service local \$297,662 ; interurbain \$525,790, télégraphe et autres sources de revenus \$113,013.

Par ailleurs, les frais d'exploitation se chiffrent à \$642,558, accusant une hausse de \$153,852 ou 31.9% sur le total de \$488,706 en 1947. Les bénéfices nets pour 1948 s'établissent donc à \$62,529 ou \$1.72 par action de classe "A", comparativement à \$69,151. ou \$1.91 par action de classe "A", l'année précédente.

EXTENSION DU RESEAU

Nous avons complété de nombreux projets d'agrandissement et d'amélioration au cours de l'année ; d'autres travaux furent commencés en vue d'atteindre notre objectif

qui est de fournir un service téléphonique conforme aux besoins du développement économique de notre territoire.

Notons, en particulier, l'installation de nouveaux câbles et d'un tableau d'échange à batterie commune dans la ville de Matane. Nous avons aussi installé dans le village de Bic, à quelque dix milles de distance de Rimouski, un échange automatique avec contrôle par les téléphonistes du central de Rimouski, le premier du genre sur le réseau de votre compagnie. Le nouvel immeuble de Baie-Comeau fut parachevé, permettant de grouper le central interurbain, le bureau de télégraphe et le bureau d'administration pour le district de la Rive Nord du St-Laurent. Nous avons entrepris en 1948 les travaux d'agrandissement à l'immeuble du central de Rimouski ; cette annexe sera terminée tôt en 1949 et servira à loger le nouvel échange automatique de cette ville.

Notre programme de construction de lignes sur la rive nord s'est continué et l'on a terminé la partie sise entre Baie-Trinité et Shelter-Bay. Grâce à ces travaux, votre compagnie est en mesure d'assurer un service rapide de communication jusqu'aux Sept-Îles, porte d'entrée des terrains miniers du Nouveau-Québec. Nous avons aussi terminé en 1948 l'érection d'une nouvelle ligne interurbaine sur terrains privés entre Rimouski et Rivière-du-Loup ; cette ligne est pourvue d'un outillage téléphonique spécial permettant à la compagnie d'augmenter le nombre de ses circuits entre Québec et la région du Bas St-Laurent. En tout, nous avons mis en service dans le cours de l'année vingt et un nouveaux circuits, ajoutant 825 milles à notre réseau interurbain.

SERVICES CONNEXES

Il s'est produit en 1948 une augmentation substantielle des revenus provenant de nos services de téletype. Le nombre des industries qui utilisent ce genre de service s'accroît constamment. Le réseau télégraphique exploité par la Compagnie de Téléphone du Golfe St-Laurent, Limitée, est maintenant raccordé directement aux télégraphes du Pacifique Canadien, assurant à nos clients un service plus rapide et plus économique.

TARIFS

Votre compagnie a demandé à la Régie Provinciale des Transports et Communications l'autorisation d'uniformiser ses taux d'abonnement au service local dans tout son territoire. En effet, les taux, à certains endroits, sont sensiblement plus bas qu'ailleurs. Si cette permission lui est accordée, une somme d'à peu près \$40,000 s'ajoutera à ses revenus annuels. Au cours des dix dernières années, votre compagnie a constamment amélioré ses services sans augmenter ses tarifs, en dépit de la hausse continue des frais d'exploitation, illustrée en page 16. Vos administrateurs estiment que la corporation est maintenant en droit de recevoir une meilleure rémunération pour ses services.

CONCLUSION

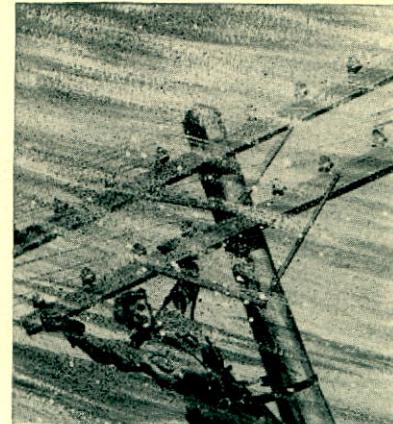
En terminant ce rapport aux actionnaires, le Conseil d'administration désire exprimer au personnel de votre compagnie et de sa filiale sa gratitude pour leur esprit de loyauté et de coopération. Une fois de plus il tient à affirmer toute sa confiance en l'avenir de votre compagnie qui ira de l'avant de concert avec l'expansion industrielle et minière du Nouveau-Québec et de la province en général.

Pour le conseil d'administration,



Président.

1948 EN RESUME

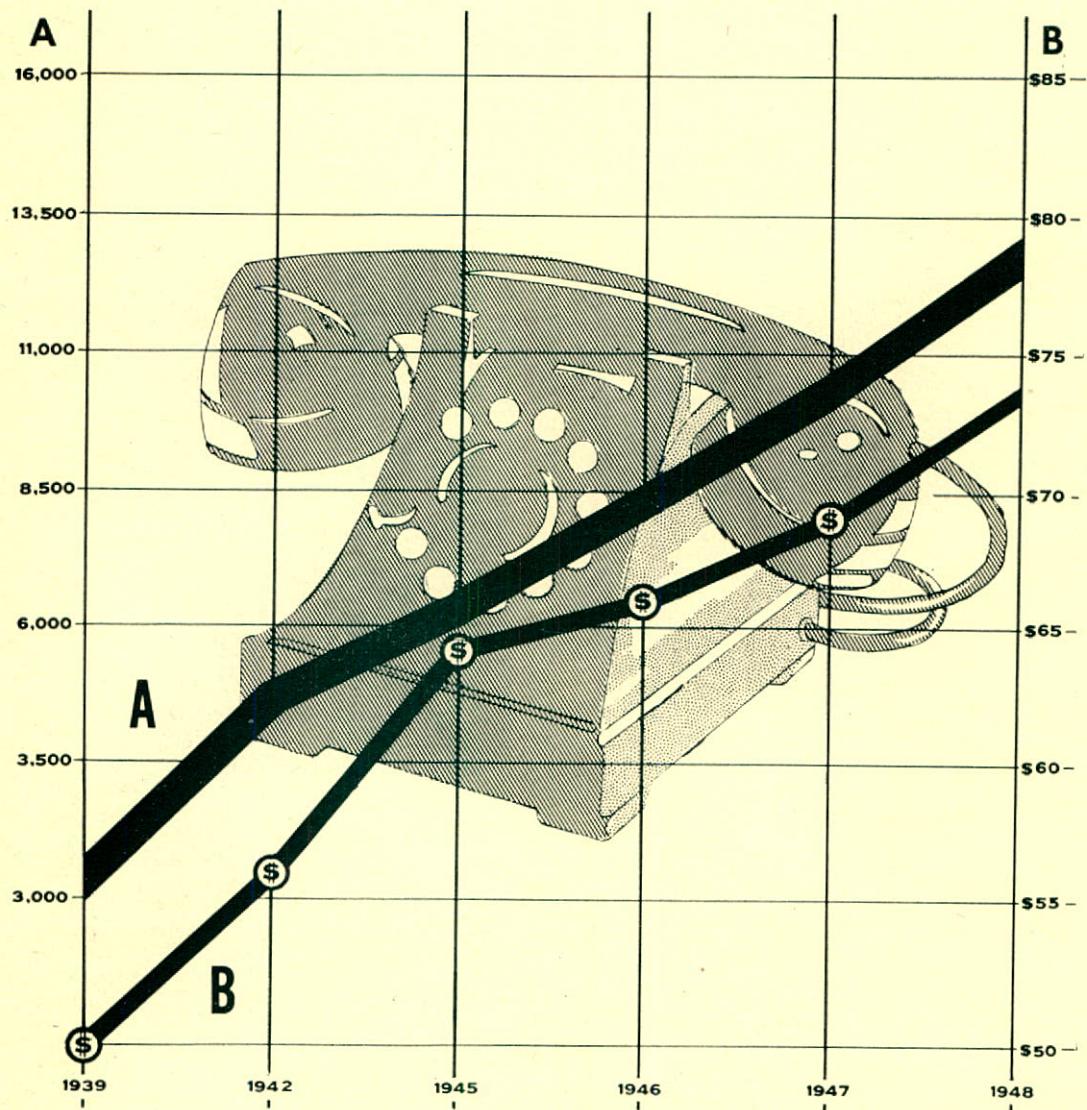


- 1,278,000 appels interurbains. Cela représente une augmentation de 15% sur 1947.
- 12,747 postes téléphoniques en service au 31 décembre 1948; une augmentation de 23% sur l'année précédente.
- 2,000 demandes de service téléphonique inexécutées contre 1,500 l'année dernière.
- \$1,000,000 d'obligations amortissables 4%, première hypothèque. Cette émission faite au cours de l'année nous a procuré les fonds voulus pour prolonger et moderniser notre service.
- 227 villes et villages dans 16 comtés sont desservis par la Corporation de Téléphone de Québec et la Compagnie de Téléphone du Golfe St-Laurent Limitée.
- 509 employés au service de la corporation au 31 décembre 1948.
- 21 nouveaux circuits interurbains ont ajouté 825 milles à notre réseau interurbain en 1948.
- \$689,252 ont été dépensés en immobilisations.

POSTES TELEPHO- NIQUES

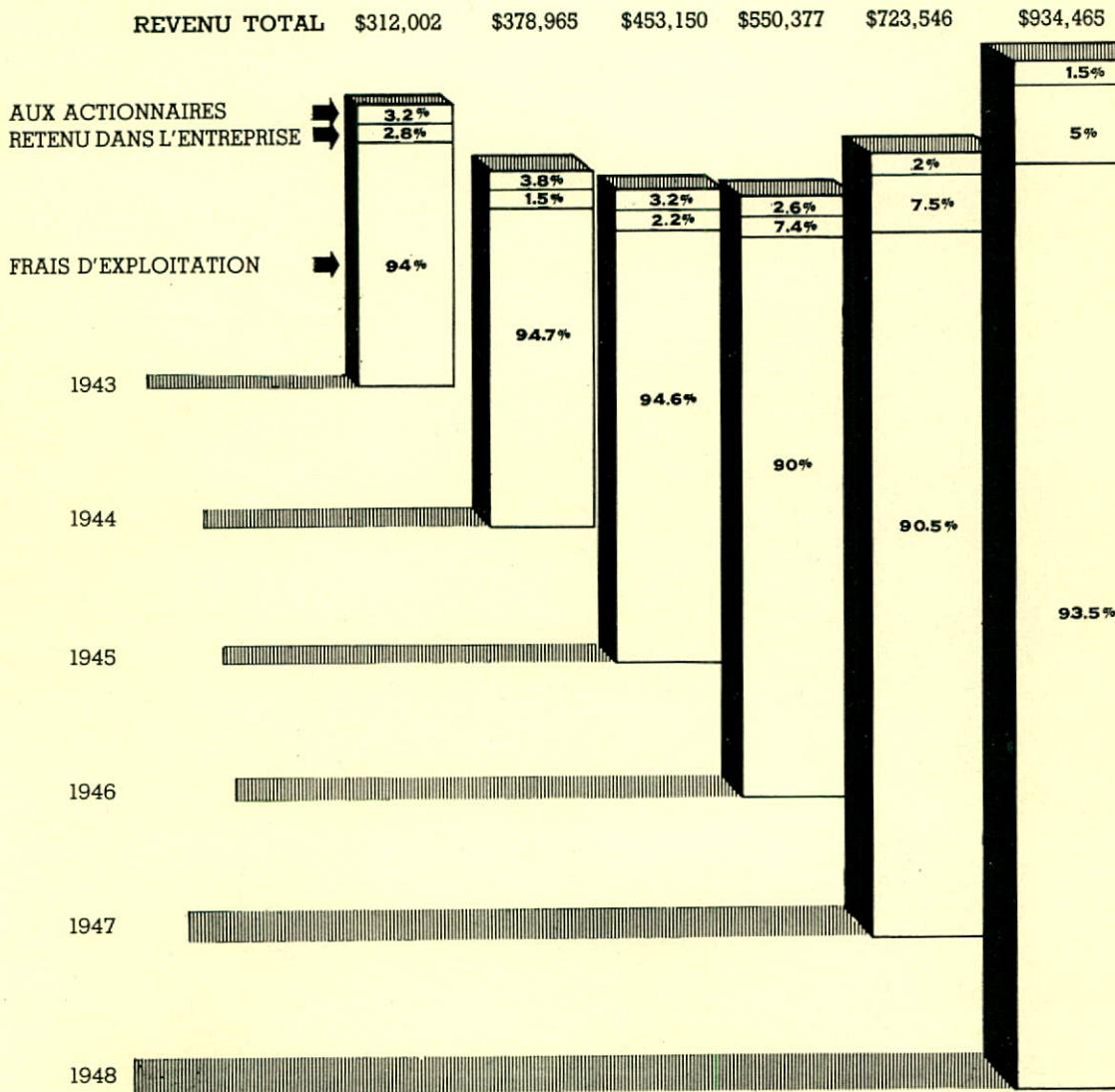
A: nombre de postes
téléphoniques en
service

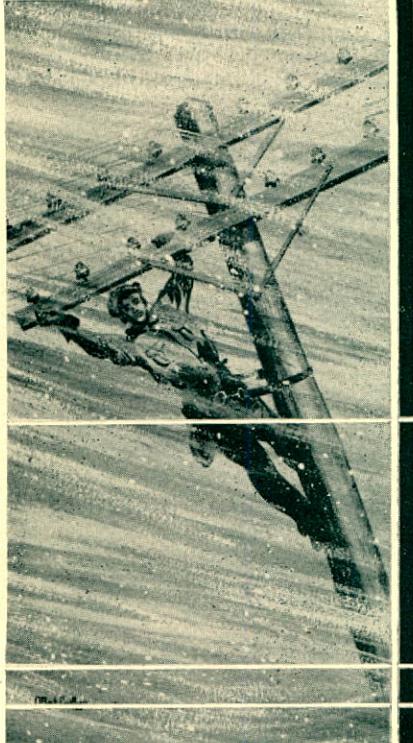
B: revenu moyen par
poste



REVENUS

leur utilisation





SOURCE DES RECETTES

.56¢ SERVICE INTERURBAIN

.32¢ SERVICE URBAIN

.06¢ SERVICE TELEGRAPHIQUE

.06¢ DIVERS

.01½¢ DIVIDENDES

.05¢ RETENU DANS L'ENTREPRISE

.05½¢ TAXES

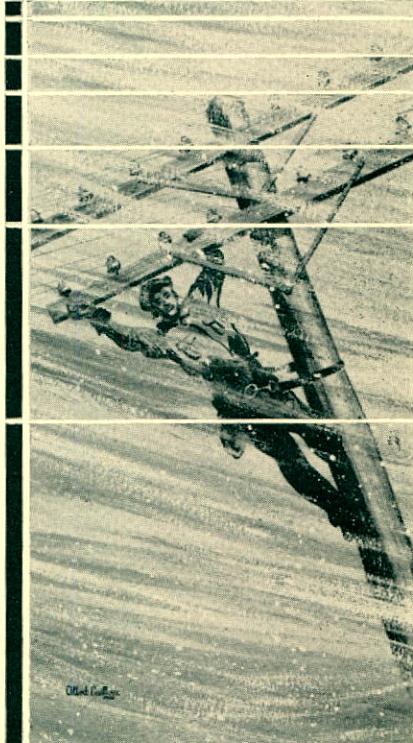
.07½¢ INTERETS ET FRAIS DE FINANCE

.10½¢ DEPRECIACTION

.26¢ MATERIAUX ET SERVICES

.44¢ SALAIRES ET GAGES

AFFECTATION DES RECETTES



**COMPTE DE
PROFITS
ET
PERTES**

**LA CORPORATION DE TELEPHONE
DE QUEBEC
ET SA FILIALE**

**ETATS CONSOLIDES DE PROFITS ET PERTES
ET DE SURPLUS**
pour les années terminées le 31 décembre

	<u>1948</u>	<u>1947</u>
Revenu des opérations	\$ 916,444.01	\$ 719,711
Autres revenus	18,021.61	3,835
 Revenu total	 934,465.62	 723,546
Total des dépenses d'opérations et des dépenses générales	667,728.01	488,706
 Revenu net avant frais financiers et dépréciation	 266,737.61	 234,840
 Déduire:		
Intérêts sur obligations	\$ 62,622.20	24,955
Amortissement de l'escompte et des frais d'émission et de la prime sur le rachat d'obligations	3,762.79	2,178
 Dépréciation des immobilisations:		
Réseau et matériel d'exploitation	85,230.79	62,087
Autres actifs	14,773.15	11,597
 Profit net, avant impôts sur le revenu	 100,348.68	 134,023
 Déduire:		
Provision pour impôts sur le revenu	37,819.30	64,872
 Profit net pour l'année	 62,529.38	 69,151
 Ajouter:		
Surplus consolidé le 31 décembre 1947	144,560.36	
Surplus différé — Portion remboursable de l'impôt sur les surplus de bénéfices	8,053.21	97,104
	 215,142.95	 166,255
 Déduire:		
Dividende déclaré et payé en 1948 sur les actions, classe "A"	\$ 14,514.40	14,514
Perte sur vente de placements et divers ajustements	1,685.20	16,199.60
	 198,943.35	 144,560
 Surplus consolidé, le 31 décembre		

LA CORPORATION
DE QUÉBEC
ET SA F
RIMOUSKI

ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

ACTIF

Immobilisations:

Réseau, immeubles, matériel d'exploitation, etc., suivant valeurs au 1er janvier 1947 établies par actes de vente des anciennes compagnies subsidiaires, plus les additions subséquentes au coûtant

Mobilier de bureau, roulant et outillage, au coûtant

1948

1947

\$3,222,431.41

122,457.47 \$3,344,888.88 \$2,658,944

Placements:

Obligations — détenues par le fiduciaire suivant l'acte de fiducie pour garantir les obligations première hypothèque — au prix coûtant et intérêt accru

Actions

Divers prêts

Portion remboursable de l'impôt sur les surplus de bénéfices

\$ 488,874.09

32,002.00

2,190.28

8,053.21

531,119.58

43,457

Disponibilités:

Espèces en banque et en dépôt

Divers comptes à recevoir des abonnés et autres, moins provision pour comptes douteux

Inventaire du matériel, d'après les livres du stock, évalué au prix coûtant

Dépenses payées d'avance

\$ 92,756.67

127,358.38

38,273.55

3,782.31

262,170.91

500,651

Escompte, frais d'émission et prime sur rachat d'obligations non-amortis

70,623.62

39,267

\$4,208,802.99 \$3,242,319

Approuvé pour le conseil d'administration

T. A. BERNIER }
N. GENDREAU } Directeurs.

RAPPORT DES V

Nous avons fait un examen du bilan consolidé ci-dessus de La Corporation de Québec au 31 décembre 1948. A cette fin, nous avons fait un examen-épreuve des livres et documents obtenus sous les renseignements et les explications requis des officiers et employés, des méthodes comptables, sans toutefois avoir fait une vérification détaillée.

Nous faisons rapport que, dans notre opinion, le bilan consolidé ci-dessus et exact des affaires consolidées de La Corporation de Téléphone de Québec que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les états financiers des Compagnies.

DE TELEPHONE

UEBEC

ILIALE

QUEBEC

ES ARRETES AU 31 DECEMBRE

PASSIF

	<u>Classe "A"</u>	<u>Classe "B"</u>	<u>1948</u>	<u>1947</u>
Capital:				
Actions sans valeur nominale				
Autorisé	50,000 actions	50,000 actions		
Souscrit et versé	36,286 "	35,196 "	\$ 768,089.00	\$ 768,089
Obligations:				
Autorisées	<u>\$5,000,000.00</u>			
Emises:				
Obligations 3½%, première hypothèque, en série, échéant de 1949 à 1957, série "A" \$ 150,000.00				
Moins: rachetées 15,000.00		\$ 135,000.00		
Obligations 3½%, première hypothèque, avec fonds d'amortissement, échéant le 1er août 1967, série "B"		1,050,000.00		
Obligations 4%, première hypothèque, avec fonds d'amortissement, échéant le 1er août 1967, série "C"		1,000,000.00	2,185,000.00	1,200,000
Solde dû sur achats d'immobilisations:				
Payable par versements de 1949 à 1960			46,250.73	53,601
Exigibilités:				
Divers comptes à payer et dépenses accrues	\$ 101,787.20			
Intérêt couru sur obligations	33,947.92			
Provision pour impôts sur le revenu, moins acomptes versés	26,883.94		162,619.06	246,997
Réserve pour dépréciation des immobilisations			847,900.85	821,019
Surplus, suivant état annexé			198,943.35	152,613
NOTE: En attendant l'émission des cotisations pour 1942 et les années subséquentes, la provision pour l'impôt sur le revenu et sur les surplus de bénéfices a été établie suivant le revenu imposable tel que déclaré par la compagnie.			\$4,208,802.99	\$3,242,319

ERIFICATEURS

orporation de Téléphone de Québec et de sa subsidiaire, en date du 31
es comptables ainsi que de certaines pièces justificatives et nous avons
ployés des Compagnies; nous avons également fait une révision générale
e des transactions.

Le présent état est rédigé de manière à représenter fidèlement l'état véritable
de la compagnie et de sa subsidiaire, comme en date du 31 décembre 1948, du mieux
qu'il se peut, dans les circonstances et d'après ce qu'indiquent les livres

(signé) CHARTRE, SAMSON, BEAUVAIS, GAUTHIER & CIE,
(signé) McDONALD, CURRIE & CO.,
Comptables agréés.

VOTRE COMPAGNIE

sa structure



509 EMPLOYES



1541 ACTIONNAIRES



227 villes et villages
desservis dans 16 comtés



ACTIF TOTAL \$4,208,803

VOTRE
COMPAGNIE

son administration

La Direction

L'hon. J. A. BRILLANT, M.C.L., C.B.E.

P. E. GAGNON, C.R.

N. GENDREAU

T. A. BERNIER, I.C.

J. R. BERNIER, L.S.C.

J. THUOT, L.S.C.

F. C. DOAK, I.C.

L'Exécutif

Président



L'hon. J. A. BRILLANT, M.C.L., C.B.E.

*Vice-Président
et Gérant Général*



T. A. BERNIER, I.C.

*Vice-Président
et Trésorier*



N. GENDREAU

Secrétaire



P. E. GAGNON, C.R.



F. C. DOAK, I.C.

Banquiers



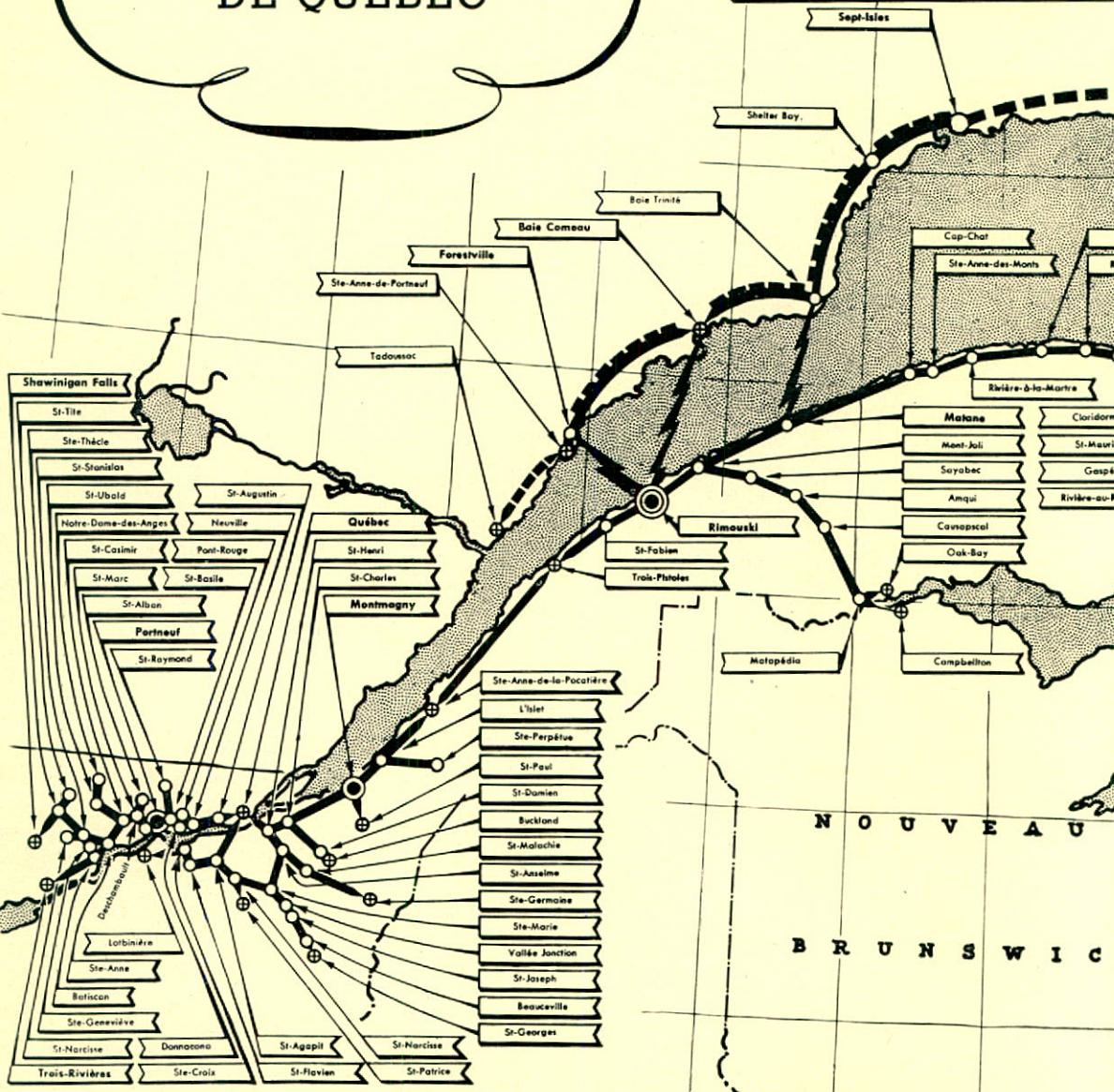
Fiduciaires

BANQUE CANADIENNE NATIONALE

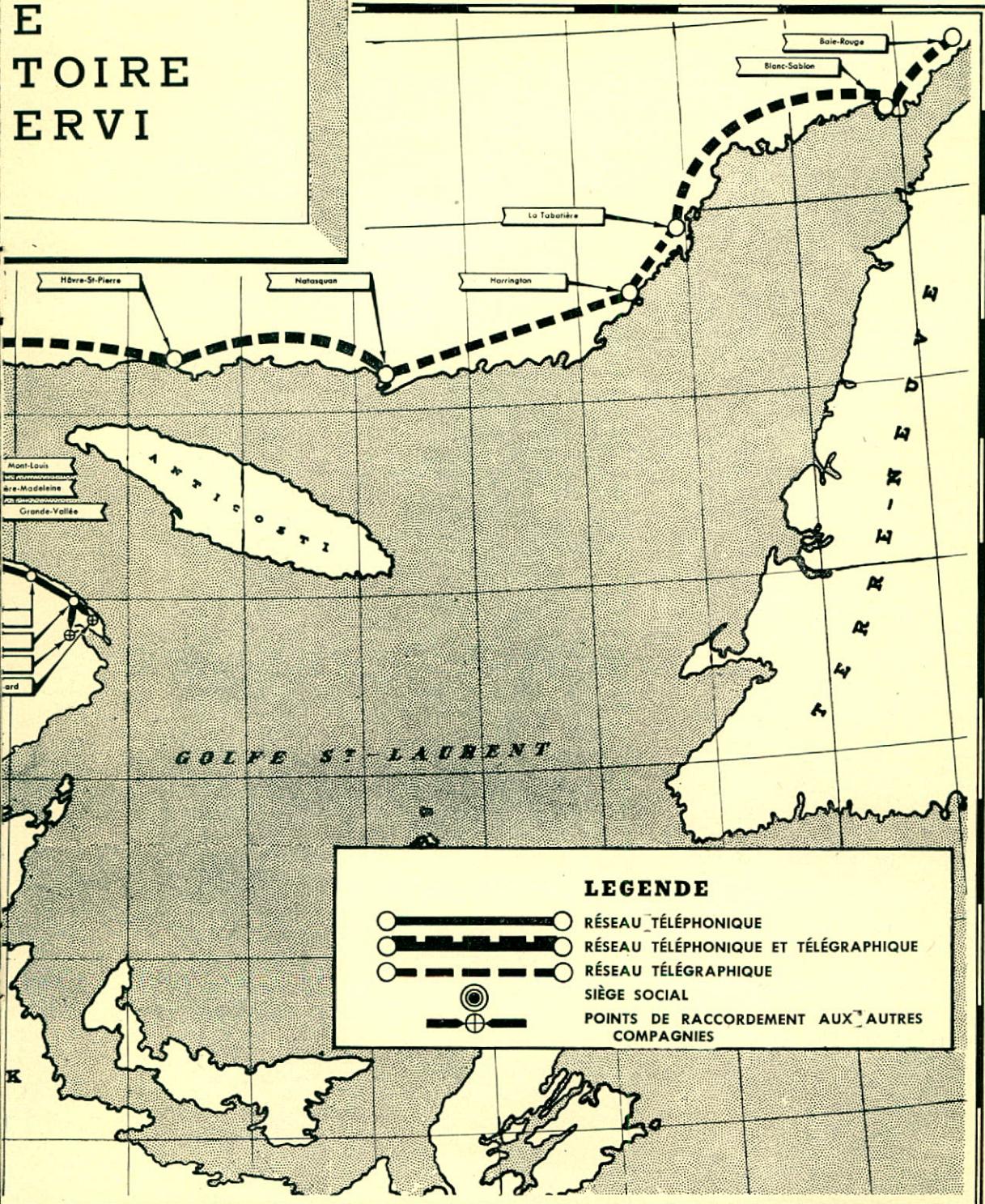
LE SUN TRUST LIMITEE

L
TERRI
DESS

LA CORPORATION
DE TELEPHONE
DE QUEBEC

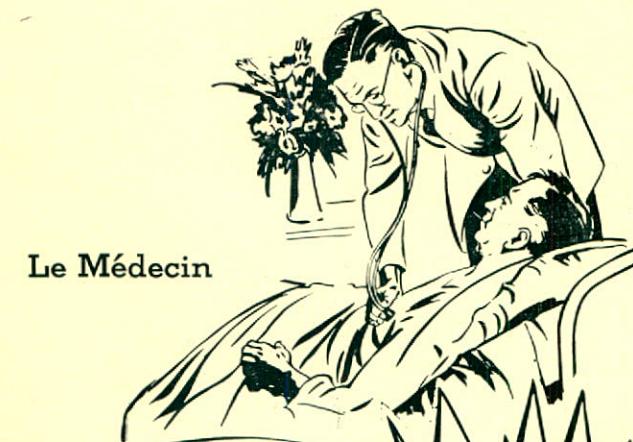


E TOIRE ERVI

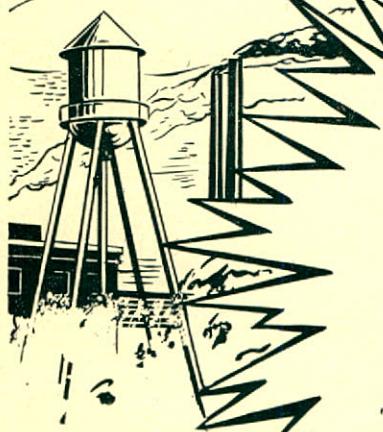


NOUS DESSERVONS

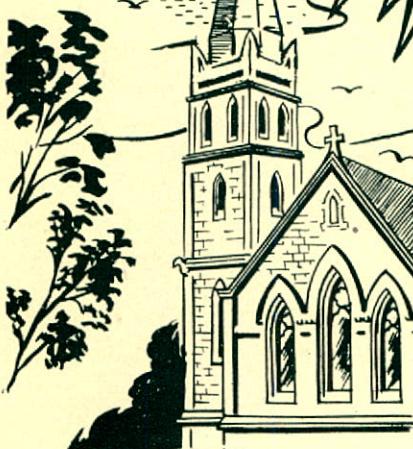
Le Médecin



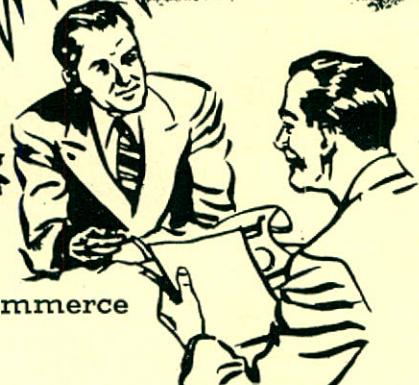
L'Usine



L'Eglise



Le Commerce



La Ferme



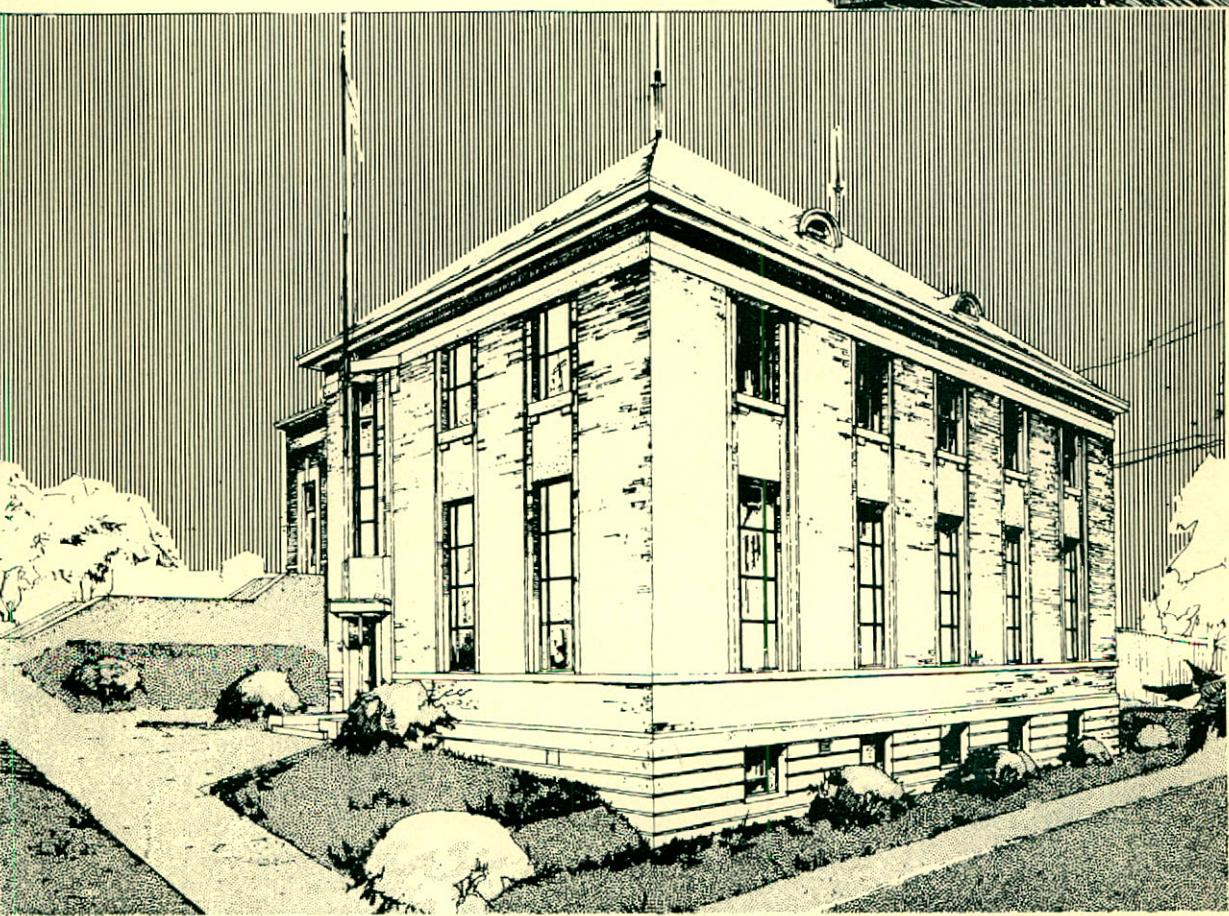
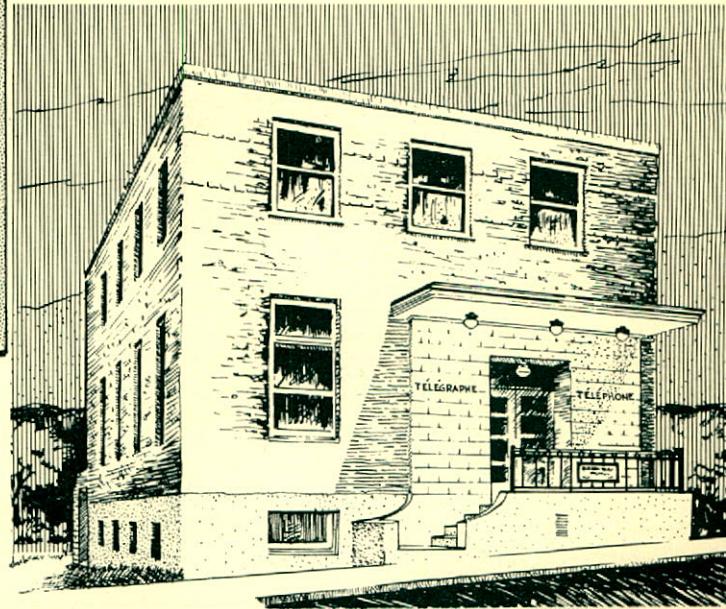
Le Foyer



IMMEUBLE DU CENTRAL DE LA COMPAGNIE DE TELEPHONE
DU GOLFE ST-LAURENT A BAIE COMEAU

LES CENTRES NERVEUX

IMMEUBLE DU CENTRAL AUTOMATIQUE
DE LA CORPORATION DE TELEPHONE DE
QUEBEC A RIMOUSKI



AUGMENTATION DES FRAIS 1938-1948

Hausse des Prix
au cours des dix
dernières années

