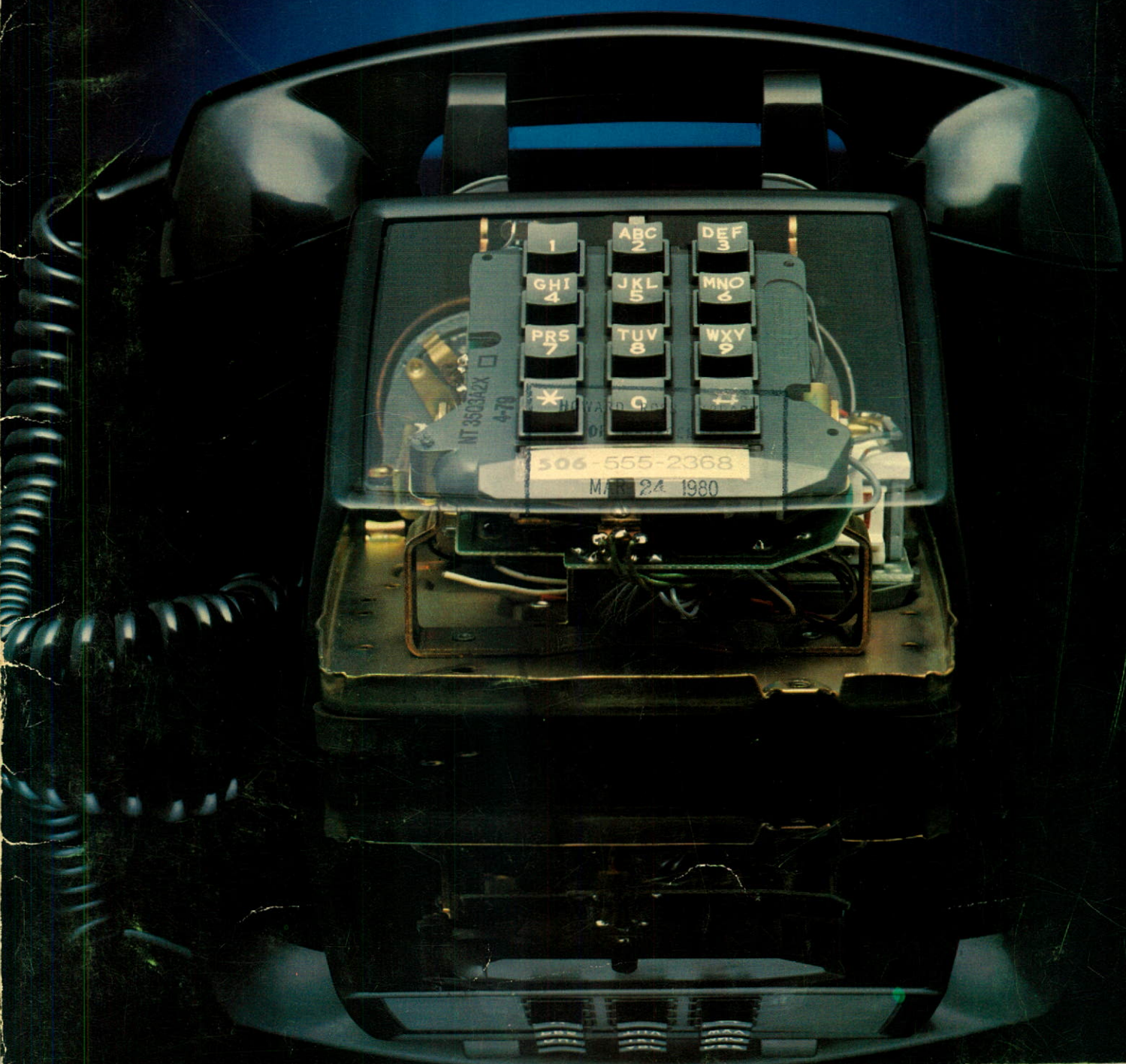


The New Brunswick Telephone Company, Limited
ANNUAL REPORT 1979





Contents

The Report at a Glance.	1
Report from the Chairman.	2
The Year in Review.	4
Officers and Directors.	10
Financial Statements.	11
Auditors' Report.	13
Statistical Summary.	20

Annual general meeting

The Annual General Meeting of the Common Shareholders of the New Brunswick Telephone Company, Limited will be held at the office of the Company at One Brunswick Square, Saint John, New Brunswick, Thursday, the twenty-eighth day of February, 1980 at 2:30 in the afternoon (local time).

Valuation day

The value of a common share of the Company on valuation day, December 22, 1971, recognized by the Department of National Revenue for capital gains tax purposes, was \$14.63.



The report at a glance (consolidated)

Income and Expense Items	1979	1978
Total income	\$143 090 918	\$125 472 895
Operating expenses	95 006 251	83 667 809
Other charges	14 183 716	11 607 206
Income taxes	16 217 213	14 348 386
Net earnings	17 683 738	15 849 494
Financial Position Items, December 31		
Telecommunications property	\$460 913 115	\$430 264 729*
Shareholders' equity	137 967 664	130 643 018
Long-term debt (including current portion)	148 157 923	151 764 560*
Financial Statistics		
Earnings per common share	\$ 2.55	\$ 2.30
Dividends declared per common share	1.62	1.54
Common shareholders, December 31	11 643	11 685
Average common shares outstanding	6 301 156	6 166 644
Common equity per common share, Dec. 31	\$18.74	\$17.83
Return on common shareholders' equity	14.07%	13.20%
Return on shareholders' equity	13.27%	12.46%
Return on total invested capital	11.19%	10.84%
Other Statistics		
Employees, December 31	2 752	2 708
Construction program expenditures	\$40 531 919	\$39 690 446
Telephones in service, December 31	376 514	358 842
Long distance messages	34 881 413	30 975 749

*Restated to reflect capital leases

Report from the Chairman

The North American Telecommunications System, as operated today by the telephone companies, is a first class example of the constructive application of technology in both human and economic terms. In the evolution of this system, there have been many milestones; some of the most notable have been the development of dial switching, direct distance dialing and nearly universal access to the international long distance network.

In 1979, NBTel converted the last of its switching centres to direct distance dialing, making this service available to all customers. The Company made Touch Tone® service available province-wide and continued to make significant progress in improving service in the rural areas of New Brunswick.

It is exciting to reflect that the industry is on the threshold of another period of technological change that may rival the accomplishments of the past. The integration of new technologies like digital switching, fibre optics and modern computer systems with the existing telecommunications system will dramatically expand the range of business and residence services that can be offered to the Company's customers. NBTel's first digital centre is now being designed for installation in Moncton.

NBTel will play a positive role in extending the potential applications of the network to its customers.

The Company announced in 1979 that it will proceed in 1980 with "Project Mercury", a field trial of the "Home of the Future" concept in which the telephone network will be used to provide approximately 75 homes and businesses in Saint John with a variety of communication services. These include computerized medical and police signalling, automatic fire and burglar alarm systems, remote reading of utility meters and a home temperature control service. A number of information services using the Telidon videotex technology developed by Canada's Department of Communications will also be provided. The applications and implications of these concepts are enormous — and not that distant in the future.

It was pleasing that in this year of progress in providing service, the Company was able to improve its earnings to \$2.55 per average common share. A great deal of credit for this improvement is due to a dedicated, professional body of employees who managed to deal with the problems of the day while planning for the future and achieving a reasonable return for the Company's shareholders.

The related issues of "Competition in the Telecommunications Industry" and "Interconnection" received considerable attention in 1979. This was largely a result of a major application involving Bell Canada which was heard by the Canadian Radio-television and Telecommunications Commission. In New Brunswick, the issues were aired in a series of regulatory and court proceedings pertaining to an NBTel service offering called "Network Extension Telephone Service".

In last year's annual report, the Company discussed in general its attitude towards broader competition in telecommunications. What has been proposed so far is a strange form of competition indeed. It is an unusual kind of competition when the "competitor" requires the use of another's facilities in order to obtain a share of the market. In our case, this would amount to a duopoly or shared monopoly which we believe would not be in the best interests of our customers.

Our customers in New Brunswick have benefited from the complete end-to-end, universally available telecommunications provided by NBTel. Will they expect anything less in the future? We think not!

As the debate continues, the Company intends to provide the public with sufficient information to weigh any potential benefits against the associated effects.

Chairman of the Board
January 25, 1980



The year in review

Earnings per average common share for 1979 were \$2.55, compared to the 1978 figure of \$2.30. The rate of return on average common equity rose from 13.2 per cent in 1978 to 14.1 per cent in 1979.

In November 1979 the Board of Directors declared a quarterly dividend of 42 cents per common share, an increase of two cents in the quarterly rate. With this increase, the annual dividend rate is now \$1.68 per common share. This increase maintains a trend of increases in dividends declared per common share which began in 1971.

Sustained growth in demand for telecommunications service in New Brunswick was the main contributor to a 13.1 per cent increase in operating revenues in 1979. Operating revenues reached \$139.3 million for the year with long distance service providing the major portion of the increase.

Encouraging gains occurred in both inter-provincial and intra-provincial segments, with toll messages originating in New Brunswick up 12.6 per cent. This compares favourably with a 10.8 per cent increase the previous year.

Long distance service revenues also benefited from the full-year impact of rate adjustments made August 1, 1978 for inter-provincial long distance services.

Local service revenues also increased during the year. They grew by \$3.0 million, or 6.1 per cent, because of a rise in the number of telephones in service. At year-end 1979, the Company had 376,514 telephones in service, 17,672 more than at the end of 1978.

Operating expenses and other charges totalled \$109.2 million, an increase of 14.6 per cent over 1978. These increased costs reflect the continuing impact of high inflation, a higher level of business activity, and changes in accounting policies and principles which are discussed in the notes to the consolidated financial statements.

On March 15, 1979, NBTel redeemed 52,500 shares of the \$1.85 Preferred Share Issue in accordance with the sinking fund provisions included in the

terms of issue. On April 1, the \$3 million 5 1/8% Series G Debenture issue matured. While no major external financings were required in 1979, the Company did receive \$2.7 million in external funds from the Employees' Stock Plan and the new Common Shareholders' Dividend Reinvestment and Stock Purchase Plan.

As of December 31, 1979, cash and temporary cash investments amounted to \$23.0 million, almost unchanged from the previous year-end. However, this is partly because the Company has withheld a \$9.2 million payment for certain property and business taxes. This matter is discussed further in Note (5) of the consolidated financial statements.

Trial proceedings related to the Moncton Tower commenced in the New Brunswick Court of Queen's Bench in December, 1979 and will not conclude until early 1980. The Company is involved in a \$1 million law suit against the contractor, designer and project manager of a communications tower erected for the Company in Moncton in 1971.

In a separate action, the designer, the project manager and the principal shareholder have filed a counterclaim for damages or other relief against the Company for approximately \$3.3

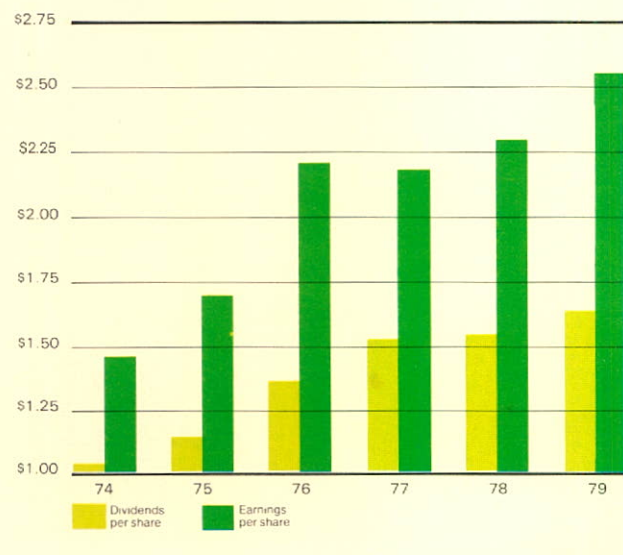
million. In the opinion of the Company's legal advisors, the counterclaim and action by the designer, the project manager and principal shareholder have little substantial merit. The uninsured liability of the Company in connection with the matter is not likely to exceed \$100,000.

Dividend Reinvestment

After receiving all necessary approvals, the Company's Common Shareholders' Dividend Reinvestment and Stock Purchase Plan was implemented March 20, 1979. The plan provides NBTel's common shareholders with an opportunity to increase their holdings by investing cash dividends from their existing common shares. Under the plan, each shareholder may also make cash contributions of up to \$3,000 per quarter. Shares purchased with cash dividends from common shares are priced at 95 per cent of Average Market Price (as defined by the plan) while those obtained through optional cash contributions are priced at the full Average Market Price. In neither case do shareholders incur brokerage or other administrative charges.

During the nine months the plan was in operation in 1979, the Company issued 30,443 common shares. Common

Earnings and Dividends per Share



share dividends invested totalled \$375,244 and cash contributions a further \$253,966.

Capital Spending

Capital spending for 1979 totalled \$40.5 million compared to \$39.7 million for 1978. Providing for current and future service demands continued to dominate the Company's capital programs for the past two years.

Major capital projects completed during the year called for \$5.6 million to expand switching centres in Bathurst, Chatham, Fredericton and Sackville; another \$7.5 million for cable and other outside plant facilities; and \$10.5 million to acquire and install equipment on customers' premises.

Work continued on the Company's Rural Service Improvement Program (RSIP) in 1979. The program's objective of having four-party service available by 1982 to all nonurban customers requesting upgraded service is progressing on schedule.

Since the program began, the Company has had to contend with two problems — improving service for existing customers and providing new service for the influx of nonurban customers. Between 1970 and 1979 the number of customers in nonurban areas has

increased dramatically, yet in the same time period the Company has reduced the percentage of nonurban customers served by rural lines from 58 per cent to 27 per cent.

During recent years, the nature of RSIP has changed significantly. At first, much of the activity was devoted to meeting increased service demands in fast-growing areas near urban centres. As the Company enters the final stages of this program, provisioning of improved service is now occurring in the more remote and sparsely populated areas of the province.

In 1979 \$4.6 million was spent on RSIP, bringing total spending to date to \$40.8 million.

Another highlight of the year was completion of the direct distance dialing (DDD) program. Approximately 7,200 customers in 18 exchanges received DDD for the first time in 1979, concluding the conversion program. Ceremonies marking the occasion were held in December at Debec, the last exchange to receive direct dial service.

During the third quarter of the year, the Company completed another significant project. For the first time, Touch Tone® telephone service was made available to all of NBTel's customers. Due to development of new technology, all

101 exchanges in the province now have Touch Tone® service. Initial consumer response has been extremely favourable.

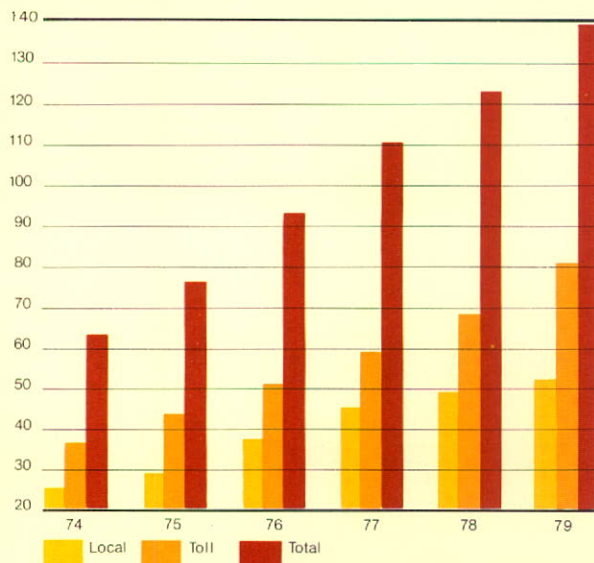
Regulation

For the second consecutive year, NBTel avoided having to apply for a general increase in rates for local exchange and intra-provincial long distance services.

The Company did appear before the New Brunswick Board of Commissioners of Public Utilities (Public Utilities Board) to request approval of tariff changes and rates and charges for several new telephone service offerings. The most notable of these was a hearing for approval of rates for Network Extension Telephone Service, proposed for introduction in most New Brunswick centres. This service conveys a voice message from any telephone in the telephone system to a portable pocket-sized message receiver.

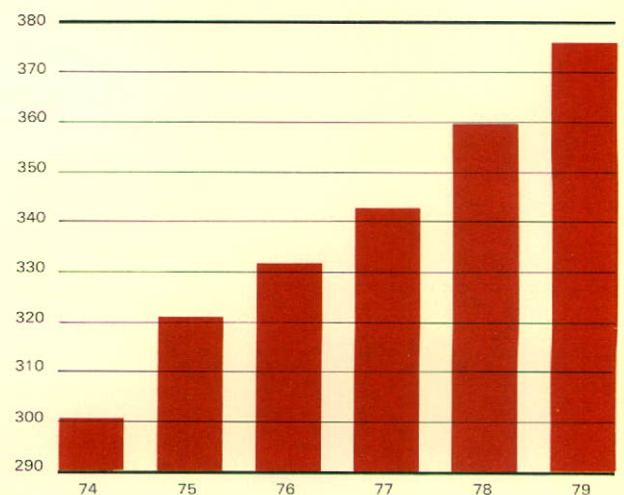
Operating Revenues

In millions of dollars



Telephones in Service

In thousands



A number of intervenors appeared before the Public Utilities Board at this hearing. One, a private paging company, sought approval for direct connection to NBTel's telephone network in order to provide a competitive service similar to NBTel's. The Public Utilities Board approved NBTel's application on October 10, 1979 and ordered a further hearing to consider the interconnection request. This hearing was held November 8, 1979 and a decision is pending. The Company considers that granting such requests for interconnection would be contrary to the best interests of the public of New Brunswick.

In October, 1979, the Public Utilities Board approved tariff changes associated with the Company's decision to allow customers to directly connect various customer-owned Network Non-Addressing Devices to NBTel facilities provided technical certification standards are met. Certification standards are intended to protect the telephone network and allow continued high quality service to all customers.

Network Non-Addressing Devices do not directly address, command or control the telephone network and include such equipment as telephone answering machines, certain data devices, traffic measuring equipment, facsimile transmitters, dictation units and tape recorders.

Marketing Activities

During 1979 the Company's marketing group introduced new products and services designed to meet the changing needs of our customers.

The introduction of two new telephones, Dawn™ and Doodle™, represent the beginning of the Company's new Lifestyle™ line of phones. Both are stylish, particularly the elegant Dawn™. Doodle™ has a more light-hearted practical attraction with its built-in note pad and pencil holder. Both phones fill a growing market demand for "style" sets and represent an opportunity for new revenues.

In the fourth quarter of 1979 the Company launched The Long Distance Holiday Contest aimed at promoting long distance use by residence customers.

Over 85,000 entries were received from approximately 32,000, or 16.3 per cent of the residence customers. Three prizes were awarded, each consisting of an airline trip plus \$2,000 in cash.

The Jack-Ended Telephone Service (JETS) program was extended to Fredericton during 1979. By year-end, approximately 15.5 per cent of the residences there, 36.5 per cent in Moncton and 81.3 per cent in Saint John were equipped for the service. The JETS program in Saint John will be completed in 1980. At this time, the Company is concentrating the JETS program in the urban areas of these cities.

Many customers in these areas have taken advantage of the installers' visits to upgrade their service. Without incurring the normal service charge, they have been able to add extensions and style sets or change to Touch Tone®.

Other benefits of the JETS program result from the convenience of the NBTel phoneCentres where customers can obtain, return, exchange or arrange for repair of the plug-in telephones.

A technically advanced electronic switchboard was introduced for business customers in 1979. The new, compact Superswitch™ PABX is designed for the unique needs of the hotel/motel industry, as well as the general business market. Apart from its size and versatility it is one of the most energy efficient private switchboards available. It has an extremely low power consumption and requires no special environmental controls such as air conditioning.

The Company also introduced an innovative new telephone service called PORTATEL™. PORTATEL™ is a completely portable telephone system developed by NBTel. It is the first of its kind in Canada and believed to be the first in the telephone industry.

Customers using PORTATEL™ can send and receive local and long distance calls without operator assistance. The system works anywhere within a 10 to 15 mile radius of an NBTel central radio site. Initially, PORTATEL™ will be available in Fredericton, Moncton and Saint John.

One segment of the Company's marketing effort shows particular promise for both customers and the Company. The Company's Phone Power group, part of a nation-wide effort co-ordinated through the TransCanada Telephone System, demonstrates to business customers the advantages of long distance use versus other more costly and sometimes less effective methods of communications.

In light of the uncertainty of future energy supplies, modern telecommunications are becoming ever more important to business customers. Phone Power will help these business customers save valuable time and energy through long distance use while simultaneously creating new long distance revenues for NBTel.

The Company also announced plans for a Home of the Future project to begin in the Millidgeville area of Saint John in the fall of 1980. Called Project Mercury, the trial will employ the latest technologies in information retrieval systems, remote fire and intrusion alarms and a host of electronic surveillance and convenience systems. Seventy-five homes and businesses will be selected from volunteers to take part in the trial project. This is the first step the Company is taking to establish itself in the growing "information society" market place. NBTel hopes to gain valuable consumer response and technical knowledge through the trial.

Touch Tone®	— Registered Trademark of Bell Canada. NBTel Registered User.
Dawn™, Doodle™	— Trademark of Northern Telecom Limited.
Lifestyle™	— Trademark of Bell Canada. NBTel Registered User.
Superswitch™	— Trademark of Mitel Corporation.
PORTATEL™	— Trademark of The New Brunswick Telephone Company, Limited.





Employee Relations

Over 5,200 man-days of management and technical training were provided to employees during 1979. This training equips employees with the skills necessary to perform today's complicated tasks and prepares them for the challenge of the eighties. Rapid changes in technology and the working environment will require continued emphasis in this area.

After protracted negotiations, the Company and the three bargaining units of IBEW, Local 1148, signed new contracts on April 19, 1979. These replaced agreements which had expired in mid 1978.

Craft and building service and traffic office employees receive wage increases between 13.5 and 16 per cent over the two years. Both contracts expire in the summer of 1980.

Hotel in Brunswick Square

Construction began on the hotel phase of the Brunswick Square complex in Saint John in November. The new addition will feature approximately 260 rooms and large, modern convention facilities. Scheduled for completion by Spring, 1981, it will be operated by Delta Hotels Ltd. of Canada.

NBTel's share of the financing for the project will be through its wholly owned subsidiary, Bruntel Holdings Ltd.

Board of Directors and Officers Changes

Kenneth V. Cox, Chairman of the Board and Chief Executive Officer, assumed the additional responsibilities of President late in the year following the resignation of Eldon D. Thompson. Mr. Thompson, who served as President since 1977, resigned to pursue other interests.

During his 23 years of service with NBTel, Mr. Thompson made valuable contributions towards the successful management of the Company. In addition to his service with NBTel, Mr. Thompson also contributed unselfishly to the local community and province through his many outside activities and interests. His experience and abilities will be missed by the Company.

Harry Bowler, former Vice-President of Finance for Bell Canada, resigned from the Board effective March 30, 1979.

Mr. Bowler had been a Director since 1974, and a member of the Audit Committee since 1975.

J. Eric Cormier and Leonard Lockhart retired from the Board of Directors effective September 30, 1979. Mr. Lockhart had served on the Board continuously since 1946. He was a member of the Executive Committee from 1953 to 1963 and from 1973 to 1979 and served as Chairman of the Board from 1973 to 1977.

Mr. Cormier had been a Director since 1966 and a member of the Audit Committee from 1973 to 1979.

All three men have made many valued contributions during their association with the Company. Their expertise, wide range of knowledge and wise counsel will be greatly missed.

Three new appointments were made to the Board during the year. W. Brian Hewat of Hull, Quebec was elected a Director effective May 15, 1979. He is Vice-President of Marketing and Development for Bell Canada and a Director of Bell Canada International.

Effective October 1, 1979, Simon L. Bujold and Marks H. Lockhart, both of Moncton, were also elected to the Board. Mr. Bujold is Executive Vice-President and Chief Operating Officer of the Assumption Mutual Life Insurance Company. He is associated with numerous other businesses, including L'Evangeline Limitee, Place de l'Assomption Ltee, Atlantic Holdings Ltd. and Les Oeuvres de Presse Acadienne Inc.

Mr. Lockhart is President of Lockharts Limited and Vice-President of Lock-Wood Ltd. He is also a Director of Ganong Bros. of St. Stephen and a member of the Advisory Board of the Montreal Trust Company in Saint John.

Alfred Landry, Q.C. and D. Chester Campbell were elected to the Executive Committee of the Board effective October 1 and December 20 respectively. Mr. Landry has been a Company Director since 1973; Mr. Campbell joined the Board in 1967.

James MacMurray and Orland Tropea were elected to the Audit Committee of the Board effective February 28 and April 1 respectively. Mr. MacMurray has been a Director of NBTel since 1978, while Mr. Tropea has served since 1976.

Officers

Kenneth V. Cox*
Chairman of the Board
President and Chief Executive
Officer

J. A. Coombs
Vice-President, Finance

G. E. Graham
Vice-President, Planning

W. H. R. Smith
Vice-President, Operations

J. T. Reid
Secretary-Treasurer

Directors

Simon L. Bujold
Executive Vice-President
and Chief Operating Officer
Assumption Mutual Life
Insurance Company
Moncton, N.B.

John G. Burchill
Chairman of the Board
Geo. Burchill & Sons (Plywood) Limited
Nelson-Miramichi, N.B.

D. Chester Campbell*
President
Tractors and Equipment (1962) Limited
Fredericton, N.B.

Léandre Chiasson
President
L. Chiasson Furs Ltd.
Edmundston, N.B.

Kenneth V. Cox*
Chairman of the Board and
Chief Executive Officer
The New Brunswick Telephone Company, Limited
Saint John, N.B.

Robert C. Eddy*†
245 St. Patrick Street
Bathurst, N.B.

W. Brian Hewat
Vice-President of Marketing
and Development
Bell Canada
Hull, Quebec

Joseph Alfred R. Landry, Q.C.*
Senior Partner
Landry, LeBreton & McIntyre
Moncton, N.B.

Joseph A. Likely*†
President
Likely Equipment Limited
Ononette, N.B.

Marks H. Lockhart
President
Lockharts Limited
Moncton, N.B.

James A. MacMurray†
Chairman of the Board
Maritime Beverages Limited
Saint John, N.B.

Andrew H. McCain*
President and General Manager
McCain Produce Co., Limited
Florenceville, N.B.

J. T. Richard Savoie
Assistant General Manager
Acadian Credit Union Federation Limited
Caraquet, N.B.

Orland Tropea*†
Executive Vice-President, Administration
Bell Canada
Montreal, Quebec

* Member of Executive Committee

† Member of Audit Committee

Stock Transfer Offices

The New Brunswick Telephone Company, Limited
One Brunswick Square
Saint John, New Brunswick

The Royal Trust Company
Halifax, Montreal, Toronto, Winnipeg,
Regina, Calgary and Vancouver

Registrar for Stock

The Royal Trust Company
Saint John, Halifax, Montreal, Toronto,
Winnipeg, Regina, Calgary and Vancouver

Stock Listed

Montreal Stock Exchange
Toronto Stock Exchange

Trustee for Debentures

Montreal Trust Company

Head Office of the Company

Fredericton, New Brunswick

Executive Office

Saint John, New Brunswick

Shareholders' Information Line

The Company has implemented a toll-free enquiry line for the benefit of its shareholders. Shareholders who have questions regarding their holdings or the Company's Common Shareholders' Dividend Reinvestment and Stock Purchase Plan should call the following toll-free number:

1-800-561-9030

British Columbia residents should call:

112-800-561-9030


CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (in thousands)

Year ended December 31	1979	1978
Operating revenues		
Local service	\$ 52 033	\$ 49 048
Long distance service	80 781	68 157
Other	6 958	6 475
Less: uncollectible operating revenues	473	463
	139 299	123 217
Operating expenses		
Depreciation — note 1	25 724	21 798
Maintenance	19 198	16 881
Other operating expenses	44 793	40 394
Pensions and other employee benefits—note 1	5 291	4 595
	95 006	83 668
Operating Income	44 293	39 549
Other income		
Allowance for funds used during construction—note 1	898	941
Interest	2 478	951
Other	416	363
	3 792	2 255
Income before underlisted items	48 085	41 804
Other charges		
Interest on long-term debt	13 598	10 986
Other interest	260	283
Amortization of long-term debt expense	102	92
Amortization of unrealized foreign exchange loss—note 1	224	246
	14 184	11 607
Income before income taxes	33 901	30 197
Income taxes—note 1	16 217	14 348
Net earnings	\$ 17 684	\$ 15 849
*Earnings per common share	\$ 2.55	\$ 2.30

*Based on average common shares outstanding

CONSOLIDATED BALANCE SHEET (in thousands)

Assets, December 31	1979	1978
Telecommunications property (at cost)		
Buildings, plant and equipment	\$443 873	\$408 992
Less: accumulated depreciation—note 1	134 972	118 358
	308 901	290 634
Land, and plant under construction	12 302	16 771
Construction materials	4 738	4 502
	325 941	311 907
Investments—note 3	2 716	2 817
Current assets		
Cash	1 416	1 287
Temporary cash investments (at cost—approximates market)	21 544	21 749
Accounts receivable	19 968	17 991
Prepayments	328	1 225
	43 256	42 252
Deferred charges		
Long-term debt expense	1 524	1 624
Unrealized loss on foreign currency—note 1	2 689	3 244
Other	774	—
	4 987	4 868
Total assets	\$376 900	\$361 844




Vice-President, Finance
The New Brunswick Telephone Company, Limited

Signed on behalf of the Board of Directors:



Director



Director

Liabilities and Shareholders' Equity, December 31**1979****1978****Shareholders' equity**

Capital stock—note 4		
Preferred	\$ 18 405	\$ 19 647
Common	63 813	62 264
Contributed surplus	12 238	11 093
Retained earnings	43 512	37 639
	137 968	130 643

Long-term debt—note 6**147 853****148 488****Current liabilities**

Bank indebtedness	44	39
Accounts payable and accrued charges—note 5	20 636	15 027
Income tax payable	4 088	2 519
Dividends payable	2 680	2 491
Interest accrued on long-term debt	4 314	4 353
Long-term debt due within one year—note 6	305	3 277
	32 067	27 706

Deferred credits

Deferred income tax—note 1	57 842	54 047
Employees' stock plan—note 7	1 170	960
	59 012	55 007

Total liabilities and shareholders' equity**\$376 900****\$361 844****AUDITOR'S REPORT**

To the Shareholders of The New Brunswick Telephone Company, Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of The New Brunswick Telephone Company, Limited as at December 31, 1979 and the consolidated statements of income, retained earnings, contributed surplus and sources of funds used for construction for the year then ended. 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 consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1979 and the results of its operations and sources of its funds used for construction for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles which, except for the changes referred to in notes 1(g) and 2 to the financial statements, with which we agree, were applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Saint John, Canada,
January 22, 1980.

Clarkson Gordon
Chartered Accountants

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCES OF FUNDS USED FOR CONSTRUCTION (in thousands)

Year ended December 31	1979	1978
All sources of funds		
From operations:		
Net earnings	\$17 684	\$15 849
Items not requiring current funds:		
Depreciation	25 748	22 531
Deferred income tax	3 795	5 433
Amortization of unrealized foreign exchange loss	224	246
Equity in losses (undistributed earnings) of unconsolidated investments	101	(13)
Less: allowance for funds used during construction	898	941
	46 654	43 105
Issue of common stock	2 677	1 744
Issue of debentures	—	25 000
Decrease (increase) in working capital	3 357	(16 878)
	52 688	52 971
Funds used for other than construction		
Dividends on preferred shares	1 572	1 681
Dividends on common shares	10 214	9 500
Preferred shares purchased for cancellation	1 225	1 177
Capital lease reduction	277	—
Long-term debt due within one year	28	3 101
Miscellaneous items	489	268
	13 805	15 727
Funds used for construction	\$38 883	\$37 244

CONSOLIDATED STATEMENT OF CONTRIBUTED SURPLUS (in thousands)

Year ended December 31	1979	1978
Balance at beginning of year	\$11 093	\$10 510
Discount on preferred shares purchased for cancellation	17	8
Premium on common shares issued	1 128	575
Balance at beginning of year	\$12 238	\$11 093

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS (in thousands)

Year ended December 31	1979	1978
Balance at beginning of year	\$37 639	\$32 971
<i>Add:</i>		
Net earnings	17 684	15 849
	55 323	48 820
<i>Deduct:</i>		
Dividends on preferred shares	1 572	1 681
Dividends on common shares	10 214	9 500
Expenses of dividend reinvestment plan	25	—
Balance at end of year	\$43 512	\$37 639

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1. ACCOUNTING POLICIES

- a. CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS include the accounts of the wholly owned subsidiaries, Management Development Services, Ltd., Teldata Limited and Bruntel Holdings Ltd. and its subsidiary.
- b. DEPRECIATION is calculated on a straight-line basis over the estimated useful life of telecommunications property by applying rates to the Company's investment by class of property, including in 1979 only, property held under capital leases. The composite rate for 1979 was 6.04 per cent (5.99 per cent for 1978).
- c. ALLOWANCE FOR FUNDS USED DURING CONSTRUCTION is included in income and added to the cost of property to provide for a return on capital invested in new telecommunications property while under construction. The rate applied for 1979 of 10.8 per cent reflects the Company's rate of return on total invested capital for the previous year (7.5 per cent for 1978).
- d. INCOME TAX EXPENSE is accounted for under the tax allocation method. Under this method income taxes have been calculated on reported income rather than on earnings currently taxable.
- e. PENSION FUND OBLIGATIONS are computed by annual actuarial reviews and studies, using the aggregate funding method. Under this method,

pension costs, including prior service costs, and all changes in cost due to experience or other factors are paid and accounted for over the remaining working lifetime of employees. The provision for pension fund cost, for 1979, computed as 11.9 per cent of salaries and wages, was \$5 380 000 including the portion capitalized (11.9 per cent and \$4 910 000 for 1978).

- f. LONG-TERM DEBT PAYABLE IN FOREIGN CURRENCY is stated in Canadian dollars at the exchange rate prevailing at the balance sheet date and the resulting unrealized loss is amortized over the remaining life of the debt.
- g. LEASES are classified, beginning in 1979, as capital and operating leases. Assets recorded under capital leases, which substantially transfer the benefits and risks of ownership to the lessee, are amortized on a straight-line basis over the term of the lease. Obligations recorded under capital leases are reduced by rental payments net of imputed interest. Prior to 1979, leases were classified only as operating leases. The effect of this accounting change on income of prior periods is not material in amount. The comparative balance sheet amounts for telecommunications property and long-term debt for 1978 have been restated to reflect the accounting policy for 1979.

- 2. ACCOUNTING CHANGE: Effective January 1, 1979, the Company has made changes in the application of accounting principles to bring its accounting practices closer to those used in other industries. Some costs that had been

capitalized in prior years and recovered through depreciation, are now being expensed directly, resulting in an increased charge to expense of \$873 000.

- 3. INVESTMENTS represent mainly \$1 697 000 invested in Brunswick Square Ltd., through the Company's subsidiary Bruntel Holdings Ltd., and \$798 000 in Telesat Canada. The Company, through its subsidiary, has

undertaken to invest a further \$1 650 000 for completion of the hotel and department store facilities within the Brunswick Square Ltd. complex.

4. CAPITAL STOCK

Authorized —
 335 236 \$1.37 cumulative redeemable preferred shares of the par value of \$20 each
 585 000 \$1.85 cumulative redeemable preferred shares of the par value of \$20 each
 10 000 000 common shares of the par value of \$10 each

Issued —	1979	1978
335 236 \$1.37 preferred shares (1978 — 344 862 shares)	\$ 6 704 720	\$ 6 897 240
585 000 \$1.85 preferred shares (1978 — 637 500 shares)	11 700 000	12 750 000
6 381 251 common shares (1978 — 6 226 343 shares)	<u>63 812 510</u>	<u>62 263 430</u>
	<u>\$82 217 230</u>	<u>\$81 910 670</u>

The Company shall make all reasonable efforts to purchase for cancellation in the open market up to 10 000 of the \$1.37 preferred shares in each calendar year, on a non-cumulative basis, at a price not exceeding par value. In addition, the Company may redeem, at its option, these shares at par value plus a premium of \$1.00 if redeemed before March 15, 1981; the premium thereafter decreasing \$.20 every three years to March 15, 1990.

The Company shall for sinking fund purposes redeem 30 000 \$1.85 preferred shares, and may redeem, at its option, an additional 22 500 shares, on or before March 15 of each year. After March 15, 1980, the Company may redeem, at its option, these shares, other than for sinking fund purposes, at a premium of \$1.40 if re-

deemed before March 15, 1983; the premium thereafter decreasing \$.20 every three years to March 15, 1998.

During the year, in accordance with the terms of the issues, the Company purchased 9 626 \$1.37 preferred shares and redeemed 52 500 \$1.85 preferred shares for cancellation.

During the year, the Company issued 154 908 common shares for cash. At December 31, 1979, 255 362 common shares were reserved for issue under the Employees' Stock Plan, and 169 557 common shares were reserved for issue under the Common Shareholders' Dividend Reinvestment and Stock Purchase Plan.

5. ACCOUNTS PAYABLE AND ACCRUED CHARGES includes an amount of \$9 170 000 relating to disputed property and business taxes of \$12 980 000 assessed by the Province of New Brunswick on the Company's "utility property" for the years 1977, 1978, and 1979. The Company has paid \$3 810 000 of these disputed

taxes following the Province's commitment to rebate with interest any portion of this amount which might eventually be decided was not legally exigible. Legal action on the matter is proceeding. The total amount assessed has been expensed by the Company in the years 1977, 1978, and 1979.

6. LONG-TERM DEBT (IN THOUSANDS)

Debentures			1979	1978
Series G	5-1/8%	due April 1, 1979	\$ —	\$ 3 000
Series H	5-5/8%	due March 1, 1982	5 000	5 000
Series I	5-3/4%	due March 1, 1984	5 000	5 000
Series J	6-1/2%	due September 1, 1986	7 000	7 000
Series K	7-1/4%	due November 15, 1987	6 000	6 000
Series L	7-3/4%	due December 1, 1988	5 000	5 000
Series M	9-1/4%	due June 1, 1990	1 310	1 310
Series N	8-3/20%	due March 2, 1983-97	15 000	15 000
Series O	9-1/2%	due April 15, 1996	20 000	20 000
Series P	10-7/8%	due July 2, 1997	25 000	25 000
Series Q	9-3/8%	due September 15, 1982-2001 (\$17 million U.S. funds)	19 832	20 162
Series R	10%	due July 15, 2003	25 000	25 000
			134 142	137 472
Obligations under capital leases			14 016	14 293
			148 158	151 765
Less: due within one year				
Debenture Series G maturing April 1, 1979			—	3 000
Obligations under capital leases			305	277
			\$147 853	\$148 488

Annual repayment of long-term debt for each of the next five years is as follows:

Year	Debentures	Capital Leases	Total
1980	\$ NIL	\$305	\$ 305
1981	NIL	333	333
1982	5 992	365	6 357
1983	1 992	345	2 337
1984	6 992	315	7 307

7. EMPLOYEES' STOCK PLAN represents amounts contributed by employees, and the interest thereon, pursuant to a policy under which an employee may assign up to 10 per cent of his basic wage and also assign dividends

from shares purchased under the plan for the purchase of common shares of the Company at 80 per cent of the market price or at the par value of the shares, whichever is the greater.

8. LEASES

"Buildings, plant and equipment" includes property recorded under capital leases as follows:

The future minimum lease payments under capital leases and operating leases that have initial non-cancellable lease terms in excess of one year as of December 31, 1979 are as follows:

Leased Property	Expiry Date	Capitalization Rate Used	(in thousands)	
			1979	1978
				(Restated)
Office space	2006 12 31	10.5%	\$12 344	\$12 344
Leasehold improvement	1988 03 31	9.1%	1 527	1 527
Computer equipment	1983 01 01	9.2%	422	422
			14 293	14 293
Less: accumulated depreciation			731	—
			<u>\$13 562</u>	<u>\$14 293</u>

	(in thousands)	
	Capital Leases	Operating Leases
1980	\$ 1 661	\$ 780
1981	1 661	687
1982	1 661	606
1983	1 606	537
1984	1 548	305
Thereafter	29 512	540
Total future minimum lease payments	\$37 649	\$3 455
Less: imputed interest	23 633	
Present value of minimum lease payments	<u>\$14 016</u>	

9. REMUNERATION OF DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS amounted to \$443 000 for the year ended December 31, 1979.

Statistical Summary

STATISTICAL SUMMARY (CONSOLIDATED)

Financial position items (in thousands) (at December 31)	1979	1978	1977	1976	1975	1974
Telecommunications property	\$460 913	\$430 265††	\$384 987	\$347 382	\$302 576	\$269 171
Accumulated depreciation	134 972	118 358	103 028	93 229	84 661	75 997
Shareholders' equity	137 968	130 643	125 408	120 100	98 568	81 020
Long-term debt (including current portion)	148 158	151 765††	110 908**	110 982	99 310	83 000
Deferred income tax	57 842	54 047	48 614	41 604	35 433	30 749

Income and expense items (in thousands)

Operating revenues	\$139 299	\$123 217	\$110 178	\$92 648	\$76 451	\$63 550
Operating expenses	95 006	83 668	75 052	63 637	52 754	44 882
Interest on long-term debt	13 598	10 986	9 715	8 474	7 212	5 777
Income taxes	16 217	14 348	12 780	10 097	8 469	7 098
Net earnings	17 684	15 849	14 945	12 978*	9 692	7 390

Financial statistics

Common equity per common share Dec. 31	\$18.74	\$17.83	\$17.12	\$16.57	\$15.76	\$15.37
Earnings per common share	2.55	2.30	2.18	2.20*	1.68	1.44
Dividends declared per common share	1.62	1.54	1.52	1.36	1.12	1.02
Embedded cost of debt	9.3%	9.2%	8.8%	8.6%	8.1%	7.5%
Debt ratio Dec. 31	51.8%	53.7%††	46.9%**	48.0%	50.2%	50.6%
Times interest earned before tax	3.4	3.7	3.8	3.7	3.5	3.5
Return on common shareholders' equity	14.1%	13.2%	13.1%	13.5%*	10.9%	9.5%
Return on total invested capital	11.2%	10.8%	10.7%	10.6%*	9.2%	8.4%

Telephone statistics

Telecommunications property per telephone Dec. 31	\$1 224	\$1 199††	\$1 123	\$1 047	\$943	\$897
Telephones in service Dec. 31	376 514†	358 842†	342 920†	331 838†	320 711	300 161
Telephones added during the year	18 154	15 632	11 270	11 931	20 550	21 029
Annual long distance messages (in thousands)	34 881	30 976	27 952	26 181	24 495	20 517

Miscellaneous statistics

Salaries and wages (in thousands)	\$45 608	\$41 536	\$38 470	\$35 560	\$30 728	\$25 189
Employees Dec. 31	2 752	2 708	2 671	2 711	2 725	2 631
Common shareholders Dec. 31	11 643	11 685	11 702	11 765	10 806	11 002
Construction expenditures (in thousands)	\$40 532	\$39 690	\$48 019	\$55 835	\$42 004	\$40 869

* Before extraordinary income

** Restated to reflect unrealized loss on foreign currency

† Includes adjustment applicable to prior years

†† Restated to reflect capital leases

STATISTICAL REPORT

A five year statistical summary providing additional data on the Company's operations is available, without charge, upon written request to:

The Secretary Treasurer
The New Brunswick Telephone Company, Limited
P.O. Box 1430
Saint John, N.B.
E2L 4K2

The New Brunswick Telephone Company, Limited

RAPPORT ANNUEL 1979

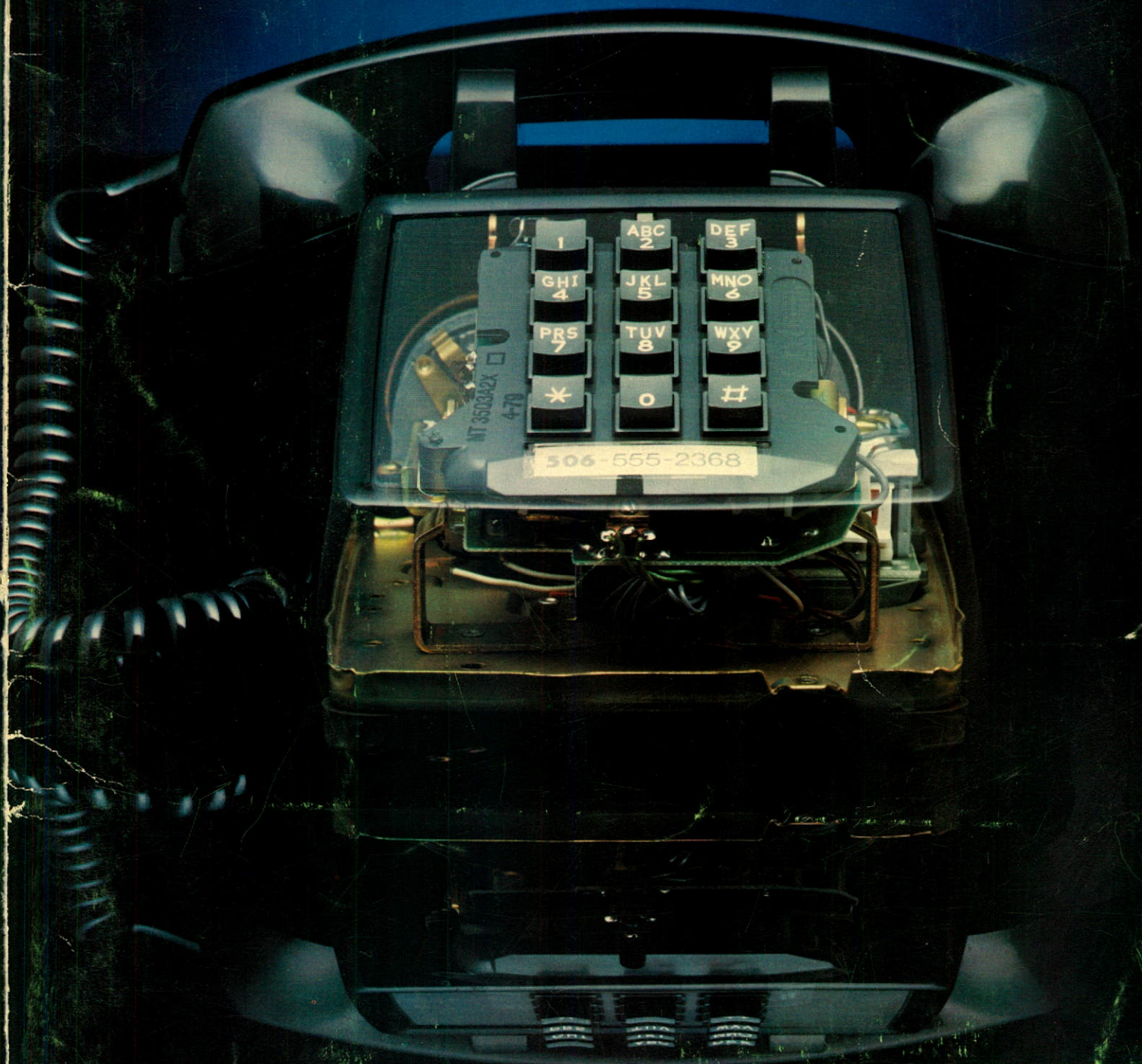




Table des matières

Coup d'oeil sur le rapport.	1
Rapport du président du conseil.	2
Revue de l'année.	4
Dirigeants et Administrateurs.	10
Etats financiers.	11
Rapport des vérificateurs.	13
Sommaire statistique.	20

Assemblée générale annuelle

L'assemblée générale annuelle des détenteurs d'actions ordinaires de The New Brunswick Telephone Company, Limited aura lieu au bureau de la compagnie situé au One Brunswick Square, Saint John, Nouveau-Brunswick, le jeudi 28 février 1980 à 14h30 (heure locale).

Jour de l'évaluation

Au jour de l'évaluation, le 22 décembre 1971, la valeur d'une action ordinaire de la Compagnie, reconnue aux fins de l'impôt sur les gains en capital par le ministère du Revenu national, était de \$14.63.



Points saillants du rapport (consolidé)

Postes de revenus et dépenses	1979	1978
Total des revenus	\$143 090 918	\$125 472 895
Dépenses d'exploitation	95 006 251	83 667 809
Autres frais	14 183 716	11 607 206
Impôts sur le revenu	16 217 213	14 348 386
Bénéfice net	17 683 738	15 849 494
Postes de la situation financière au 31 décembre		
Propriétés de télécommunication	\$460 913 115	\$430 264 729*
Avoir des actionnaires	137 967 664	130 643 018
Dette à long terme (y compris la partie à court terme)	148 157 923	151 764 560*
Statistiques financières		
Bénéfice par action ordinaire	\$2.55	\$2.30
Dividendes déclarés par action ordinaire	1.62	1.54
Détenteurs d'actions ordinaires, 31 décembre	11 643	11 685
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	6 301 156	6 166 644
Avoir relatif aux actions ordinaires par action, 31 décembre	\$18.74	\$17.83
Rendement de l'avoir des détenteurs d'actions ordinaires	14.07%	13.20%
Rendement de l'avoir total des actionnaires	13.27%	12.46%
Rendement du capital total investi	11.19%	10.84%
Autres statistiques		
Employés, 31 décembre	2 752	2 708
Dépenses consacrées au programme de construction	\$40 531 919	\$39 690 446
Téléphones en service, 31 décembre	376 514	358 842
Appels interurbains	34 881 413	30 975 749

*Redressé de façon à refléter les contrats de location-acquisition

Rapport du président du Conseil

Le réseau nord-américain de télécommunications exploité aujourd'hui par les compagnies de téléphone constitue un exemple par excellence de l'application constructive de la technologie au point de vue tant humain qu'économique. L'évolution de ce réseau a été marquée par un grand nombre de jalons; certains des plus remarquables ont été l'élaboration de la commutation automatique, de l'automatique interurbain et l'accès presque universel au réseau interurbain international.

En 1979, NBTel a converti son dernier centre de commutation à l'automatique interurbain, donnant accès à ce service à tous les abonnés. Le service Touch-Tone® est maintenant accessible à l'échelle de la province, et la Compagnie a continué de faire des progrès importants dans l'amélioration du service qu'elle offre dans les régions rurales du Nouveau-Brunswick.

Il est fascinant de songer que l'industrie entre maintenant dans une nouvelle ère de changement technologique qui peut rivaliser avec les réalisations du passé. L'intégration de nouvelles techniques comme la commutation numérique, les fibres optiques et les systèmes informatiques modernes au réseau de télécommunications actuel élargira énormément la gamme des services commerciaux et résidentiels susceptibles d'être offerts aux abonnés de la Compagnie. NBTel est en train de concevoir son premier centre de commutation numérique qui sera installé à Moncton.

NBTel jouera un rôle positif en étendant les applications possibles de ce réseau pour le bénéfice de ses abonnés.

La Compagnie a annoncé, en 1979, qu'elle entreprendrait le "projet Mercury" en 1980; il s'agit d'un essai pratique du concept de la "Maison de l'avenir" dans le cadre duquel le réseau téléphonique servira à assurer une variété de services de communications à quelques 75 résidences et entreprises de Saint John. Ces services comprennent la signalisation informatisée en vue d'aide médicale et policière, des systèmes d'alarme automatique en cas d'incendie et de vol, la téléindication des compteurs de services publics et un service de contrôle de la température des résidences. La Compagnie offrira également un certain nombre de services de renseignements ayant recours à la technique Télidon ou Vidéotex mise au point par le ministère des Communications du Canada. Les applications et les répercussions de ces concepts sont considérables . . . et moins lointaines qu'on ne le croit.

Dans cette année d'amélioration du service, il est heureux que la Compagnie ait réussi à porter son bénéfice à \$2,55 par action ordinaire. Cette amélioration est, en grande partie, le fait d'employés spécialisés et dévoués qui se sont attachés à résoudre les difficultés actuelles tout en préparant l'avenir et en assurant un rendement raisonnable pour les actionnaires de la Compagnie.

Les questions connexes de la "concurrence dans l'industrie des télécommunications" et de "l'interconnexion" ont reçu une attention considérable en 1979, particulièrement à la suite d'une demande importante entendue par le Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes qui visait Bell Canada. Au Nouveau-Brunswick, ces questions ont été portées à l'attention du public au cours d'une suite de procès et de procédures de réglementation ayant trait à une offre de service de NBTel désignée comme un "service téléphonique d'extension du réseau".

Dans son rapport annuel précédent, la Compagnie a indiqué son attitude générale à l'égard de la concurrence accrue dans le domaine des télécommunications. Les propositions formulées jusqu'à présent visent une forme de concurrence vraiment étrange. Il est en effet étonnant qu'un concurrent demande l'autorisation d'utiliser les installations d'un autre afin d'obtenir une part du marché. Dans notre cas, cette pratique correspond à la formation d'un duopole, ou monopole partagé, qui ne sert pas, à notre avis, l'intérêt de nos abonnés.

Nos abonnés du Nouveau-Brunswick bénéficient d'un service de télécommunications des plus complets, disponible universellement. Nous sommes convaincus qu'ils n'espèrent rien de moins dans l'avenir!

A mesure que le débat se poursuivra, la Compagnie entend fournir toute l'information nécessaire au public pour lui permettre de comparer tous les avantages éventuels aux conséquences qui leur sont associées.



Le Président du Conseil,
le 25 janvier 1980



Revue financière

En 1979, le bénéfice par action ordinaire s'est élevé à \$2,55 comparativement à \$2,30 en 1978. Le taux de rendement des actions ordinaires est passé de 13,2 pour cent en 1978 à 14,1 pour cent en 1979.

En novembre 1979, le Conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 42c par action ordinaire, soit une augmentation de deux cents quant au dividende trimestriel. Cette augmentation porte le taux de dividende annuel actuel à \$1,68 par action ordinaire. Elle maintient le rythme des augmentations des dividendes déclarés par action ordinaire qui a débuté en 1971.

La croissance soutenue de la demande relative à des services de télécommunication au Nouveau-Brunswick a été le principal agent de l'augmentation de 13,1 pour cent des revenus d'exploitation en 1979. Ces derniers ont atteint \$139,3 millions au cours de l'exercice, et la majeure partie de l'augmentation a été attribuable au service d'appels interurbains. Des gains encourageants ont été obtenus dans les secteurs des appels tant à l'intérieur de la province qu'entre les provinces, alors que les communications interurbaines provenant du Nouveau-Brunswick ont augmenté de 12,6 pour cent, soit une amélioration par rapport au dernier exercice où l'augmentation a atteint 10,8 pour cent.

Les revenus tirés du service interurbain ont également bénéficié des rajustements de tarifs entrés en vigueur le 1^{er} août 1978 et appliqués durant tout l'exercice à l'égard du service d'appels interurbains interprovinciaux.

Les revenus tirés du service local se sont aussi accrus au cours de l'exercice. Ils ont en effet augmenté de \$3,0 millions soit 6,1 pour cent, en raison d'une hausse du nombre d'appareils téléphoniques en service. A la fin de l'exercice 1979, la Compagnie comptait 376 514 appareils en service, soit 17 672 de plus qu'à la fin de 1978.

Les dépenses d'exploitation et les autres frais ont totalisé \$109,2 millions, soit une augmentation de 14,6 pour cent par rapport à 1978. Cette hausse rend compte des répercussions continues du

haut niveau d'inflation, du degré supérieur d'activité commerciale et des changements apportés aux conventions et aux principes comptables dont nous avons fait mention dans les notes afférentes aux états financiers consolidés.

Le 15 mars 1979, NBTel a racheté *51 500 actions privilégiées de \$1,85 conformément aux dispositions relatives aux fonds d'amortissement incluses dans les conditions de l'émission. Le 1^{er} avril, les débentures, 5 1/8%, série G, d'une valeur de \$3 millions sont arrivées à échéance. Bien qu'aucun financement extérieur important n'ait été nécessaire en 1979, la Compagnie a reçu des fonds totalisant \$2,7 millions et provenant du programme d'achat d'actions à l'intention des employés et du nouveau programme de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions à l'intention des détenteurs d'actions ordinaires.

Au 31 décembre 1979, les placements en espèces et les placements temporaires en espèces s'élevaient à \$23,0 millions manifestant peu de changement par rapport à l'exercice précédent. Cette stabilité est toutefois attribuable en partie au fait que la Compagnie a retenu un paiement de \$9,2 millions au titre d'impôt foncier et de taxe d'affaires dont il est question à la note 5) afférente aux états financiers consolidés.

* erratum 52 500

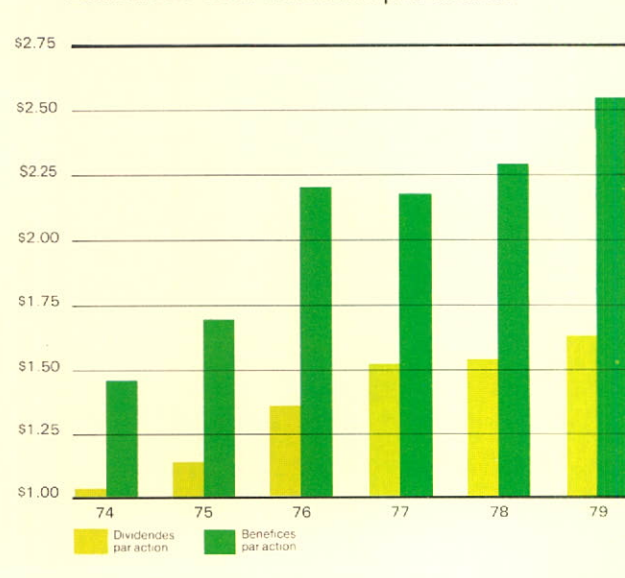
Le procès relatif à tour de Moncton a débuté devant la Cour du banc de la reine du Nouveau-Brunswick en décembre 1979 et ne se terminera pas avant le début de 1980. La Compagnie est partie à une poursuite en justice intentée à l'entrepreneur, au concepteur et au directeur de projet relativement à un pylône de communication érigé à Moncton pour la Compagnie en 1971.

Par la voie d'une action en justice distincte, le concepteur, le directeur de projet et l'actionnaire principal de cette entreprise ont produit une demande reconventionnelle de dommages-intérêts ou d'autre réparation totalisant quelques \$3,3 millions contre la Compagnie. De l'avis des conseillers juridiques de la Compagnie, la demande reconventionnelle et l'action du concepteur, du directeur de projet et de l'actionnaire principal reposent sur peu de fondement valable. La responsabilité non assurée de la Compagnie à cet égard ne dépassera vraisemblablement pas \$100 000.

Réinvestissement des dividendes

Après toutes les approbations nécessaires, le programme de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions à l'intention des détenteurs d'actions ordinaires de la Compagnie est entré en vigueur le 20

Bénéfices et dividendes par action



mars 1979. Ce programme donne aux détenteurs d'actions ordinaires de NBTEL la possibilité d'augmenter leur portefeuille en investissant les dividendes en espèces qu'ils touchent sur leurs actions ordinaires. En vertu de ce programme, chaque actionnaire peut également apporter des contributions en espèces jusqu'à concurrence de \$3 000 par trimestre. Le prix des actions achetées à l'aide de dividendes en espèces sur les actions ordinaires est établi à 95 pour cent du cours moyen du marché (défini par le programme), tandis que celui des actions obtenues par la voie de contributions facultatives en espèces est établi au cours moyen entier. Dans les deux cas, les actionnaires ne déboursent pas de frais de courtage ou d'autres frais d'administration.

Au cours des neuf mois durant lesquels le programme a été en vigueur en 1979, la Compagnie a attribué 30 443 actions ordinaires. Les dividendes touchés sur des actions ordinaires qui ont été réinvestis se sont élevés à \$375 244 et les contributions en espèces ont totalisé \$253 966.

Dépenses en immobilisations

Les dépenses en immobilisations se sont élevées à \$40,5 millions en 1979, comparativement à \$39,7 millions en 1978. Les programmes de dépenses en

immobilisations de la Compagnie ont cherché avant tout, au cours des deux derniers exercices, à répondre à la demande actuelle et future de service.

Les principaux projets terminés au cours de l'exercice ont entraîné des dépenses en immobilisations de \$5,6 millions pour étendre les centres de commutation à Bathurst, à Chatham, à Frédéricton et à Sackville, de \$7,5 millions pour des câbles et d'autres installations extérieures et de \$10,5 millions pour acquérir et installer des pièces d'équipement chez les clients.

Le "Programme d'amélioration du service rural" de la Compagnie (P.A.S.R.) s'est poursuivi en 1979. La progression des travaux visant à permettre de fournir, d'ici 1982, un service de lignes à quatre abonnés à tous les abonnés des régions rurales demandant un meilleur service suit le calendrier prévu.

Depuis le début du programme, la Compagnie a dû faire face à deux difficultés: améliorer le service offert aux anciens abonnés et assurer le service aux nouveaux abonnés des régions rurales. De 1970 à 1979, le nombre d'abonnés des régions rurales a connu une très forte augmentation, mais la Compagnie n'en a pas moins réduit le pourcentage d'abonnés ruraux desservis par des lignes rurales, qui est

tombé de 58 à 27 pour cent pendant la même période.

La nature du P.A.S.R. a beaucoup évolué au cours des dernières années. Au début, une grande partie de ses activités était consacrée à répondre à l'augmentation des demandes de service dans les régions à croissance rapide situées près des centres urbains. Maintenant que la Compagnie entreprend les dernières étapes de ce programme, elle est en mesure d'assurer un service amélioré dans les régions les plus éloignées et les moins fortement peuplées de la province.

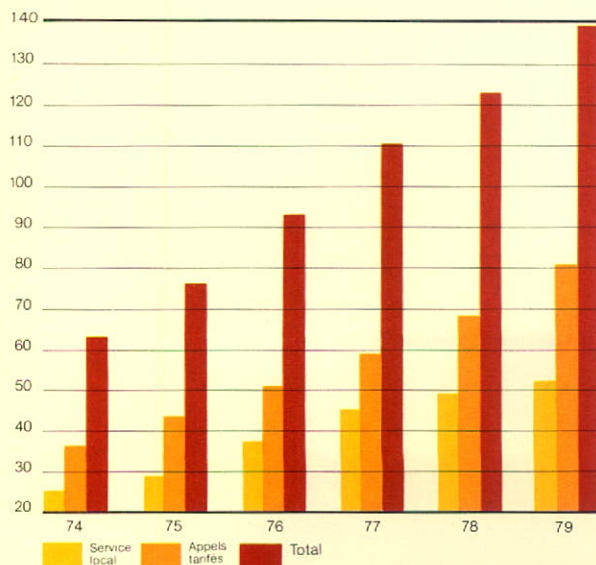
En 1979, \$4,6 millions ont été affectés au P.A.S.R., portant le total des dépenses à \$40,8 millions jusqu'à présent.

Le parachèvement du programme d'automatique interurbain a constitué un autre fait saillant de l'exercice. En 1979, environ 7200 abonnés dans 18 circonscriptions ont eu accès à l'automatique interurbain, ce qui a constitué le parachèvement du programme de conversion. Des cérémonies marquant cet événement se sont déroulées en décembre à Debec, dernière circonscription ayant bénéficié de ce service.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice, la Compagnie a terminé un autre projet important. Pour la

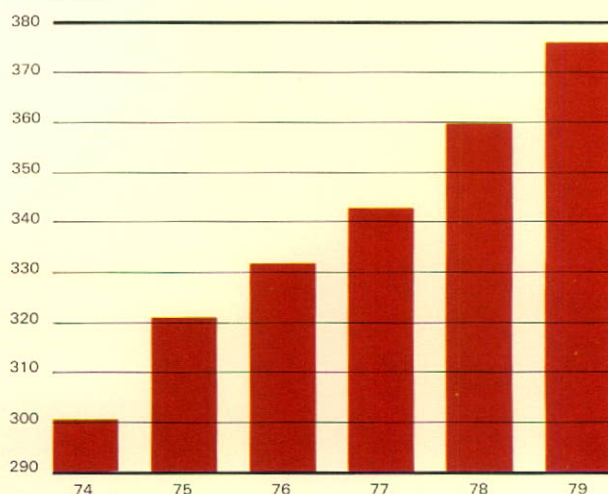
Revenus d'exploitation

en millions de dollars



Téléphones en service

en milliers



première fois, tous les abonnés de NBTEL ont eu accès au service de téléphone Touch-Tone®. Grâce à la mise au point de nouvelles techniques, toutes les 101 circonscriptions de la province bénéficient maintenant de ce service. La réaction initiale des abonnés a été extrêmement favorable.

Règlement

Pour le deuxième exercice consécutif, NBTEL n'a pas été dans l'obligation de déposer une demande d'augmentation générale des tarifs pour les services d'appels locaux et d'appels interurbains effectués à l'intérieur de la province.

La Compagnie s'est cependant présentée devant la Commission des entreprises de service public du Nouveau-Brunswick pour demander l'approbation des changements de tarifs et des frais et tarifs relatifs à plusieurs nouveaux services téléphoniques. L'audience publique la plus notable visait l'approbation des tarifs relatifs à un service téléphonique d'extention du réseau dont l'introduction est proposée dans la plupart des centres du Nouveau-Brunswick. Ce service permet la transmission d'un message vocal de tout appareil du réseau téléphonique à un récepteur de poche.

Un certain nombre d'intervenants ont comparu devant la Commission des entreprises de service public lors de cette audience. L'un d'eux, une compagnie privée de téléavertisseurs, a demandé l'autorisation d'effectuer la connexion directe de ses appareils au réseau téléphonique de NBTEL afin d'offrir un service concurrentiel semblable à celui de NBTEL. La Commission des entreprises de service public a approuvé la demande de NBTEL le 10 octobre 1979 et a ordonné une nouvelle audience en vue d'étudier la demande d'interconnexion. Cette audience a eu lieu le 8 novembre 1979 et une décision est pendante. La Compagnie croit que l'accession à ce genre de demandes d'interconnexion est contraire à l'intérêt du public du Nouveau-Brunswick.

En octobre 1979, la Commission des entreprises de service public a autorisé les changements de tarifs associés à la décision de la Compagnie voulant que celle-ci permette aux abonnés de brancher directement divers dispositifs

personnels des abonnés sans prise directe du réseau sur les installations de NBTEL à condition qu'ils répondent aux normes techniques relatives à la délivrance d'un certificat. Ces normes visent à protéger le réseau téléphonique et à assurer le maintien d'un service de qualité supérieure à tous les abonnés.

Les dispositifs sans prise directe du réseau ne commandent ni ne contrôlent le réseau public avec lequel ils ne communiquent pas directement, et ils comprennent du matériel comme les appareils de réponse automatique, certains postes de transmission de données, du matériel de mesure de trafic, des bélinographes, des appareils de télédictée et des magnétophones.

Commercialisation

Au cours de 1979, le groupe de commercialisation de la Compagnie a lancé de nouveaux produits et services destinés à répondre aux besoins en évolution de ses abonnés.

Le lancement de deux nouveaux appareils, le Dawn™ et le Doodle™, représente le début de la nouvelle gamme de téléphones Lifestyle™ de la Compagnie. Les deux appareils sont élégants, surtout le Dawn™. Le Doodle™ comporte un trait pratique plus amusant, soit un bloc-notes et un portecrayon intégré. Ces deux appareils répondent à une demande croissante du marché en matière d'appareils de "distinction" et laissent entrevoir une nouvelle possibilité de revenus.

Au cours du quatrième trimestre de 1979, la Compagnie a lancé le Concours d'interurbains à l'occasion des fêtes destiné à promouvoir les appels interurbains auprès des abonnés au service résidentiel.

Plus de 85 000 bulletins d'inscriptions ont été reçus d'environ 32 000 abonnés au service résidentiel, soit 16,3 pour cent d'entre eux. Trois prix ont été remis, chacun d'eux consistant en un voyage en avion plus \$2 000 d'argent de poche.

Le programme de service téléphonique par système de prises a été étendu à Frédéricton en 1979. A la fin de l'exercice, environ 15,5 pour cent des maisons de cette région, 36,5 pour cent de celles de Moncton et 81,3 pour cent de celles de Saint John étaient équipées

pour bénéficier de ce service. La Compagnie concentre maintenant ce programme dans les régions urbaines de ces villes. Ce programme sera parachevé à Saint John en 1980.

Un grand nombre des abonnés de ces régions ont tiré avantage de la présence des installateurs afin d'améliorer leur service. Sans subir les frais de service habituels, ils ont été en mesure d'ajouter des postes supplémentaires et des appareils de "distinction" ou d'échanger leur appareil contre un Touch Tone®. Le programme de service téléphonique par système de prises entraîne d'autres avantages découlant du caractère pratique des phoneCentre de NBTEL, où les abonnés peuvent obtenir, retourner, échanger ou faire réparer leurs téléphones enfichables.

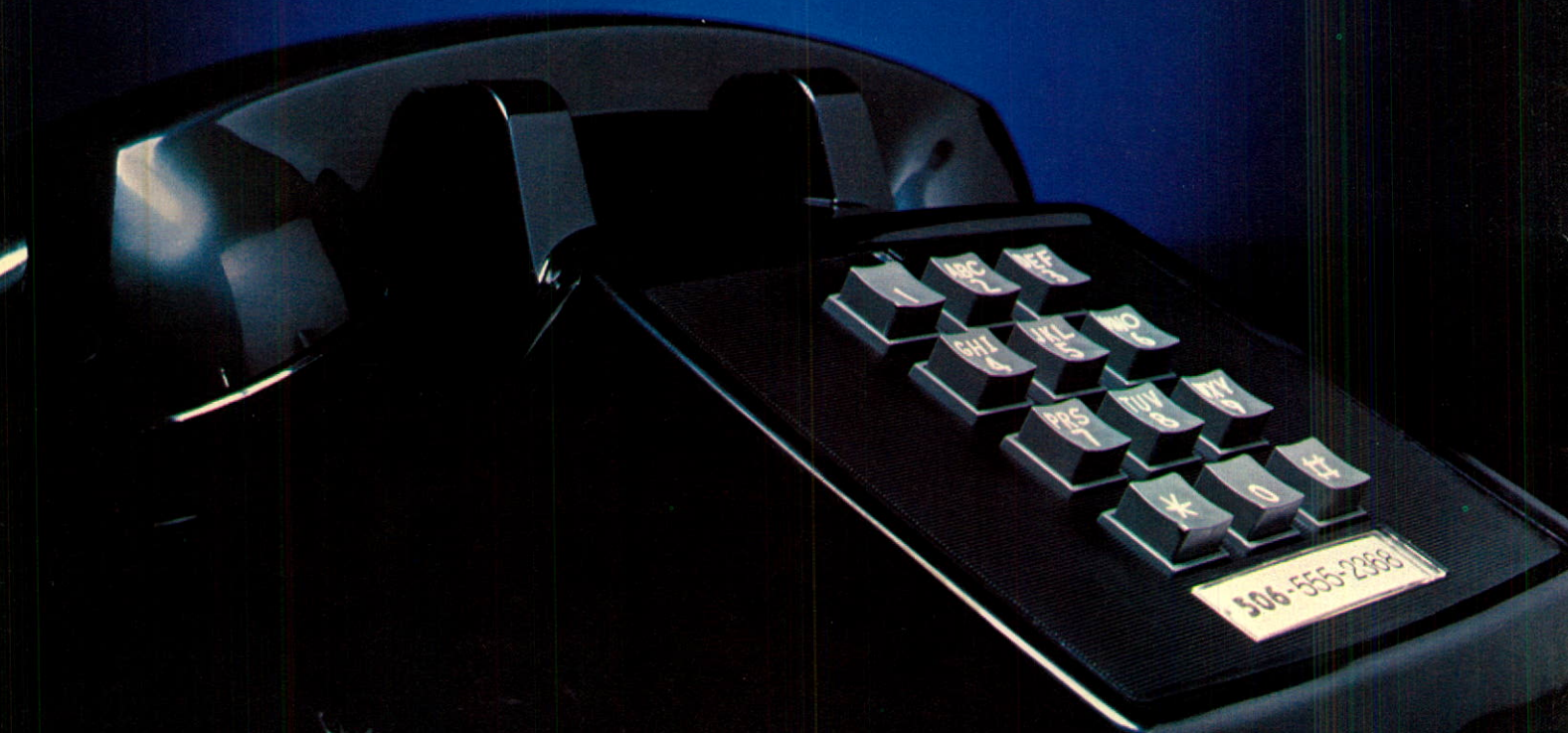
Un standard électronique perfectionné a été créé à l'intention des abonnés au service commercial en 1979. Le nouveau PABX compact Superswitch™ est conçu en fonction des besoins uniques de l'industrie des hôtels et des motels, de même que du marché des affaires en général. Outre l'avantage que présentent ses dimensions et son universalité, il constitue l'un des standards privés qui consomment le moins d'énergie. Sa consommation énergétique est très faible et il ne nécessite pas de contrôle spécial du milieu, comme le conditionnement de l'air.

La Compagnie a également introduit un service téléphonique innovateur nommé PORTATEL™. Il s'agit d'un système de téléphones entièrement portatifs mis au point par NBTEL. Il est le premier du genre au Canada et, croit-on, dans l'industrie du téléphone.

Les utilisateurs de PORTATEL™ peuvent envoyer et recevoir des appels locaux et interurbains sans l'aide de la

Touch Tone®	— Marque déposée de Bell Canada Usager NBTEL enregistré
Dawn™, Doodle™	— Marque de commerce de Northern Telecom Limitée
Lifestyle™	— Marque de commerce de Bell Canada Usager NBTEL enregistré
Superswitch™	— Marque de commerce de Mitel Corporation
PORTATEL™	— Marque de commerce de The New Brunswick Telephone Company, Limited





téléphoniste. Ce système fonctionne n'importe où dans un rayon de 10 à 15 milles d'une station de base de NBTEL. Le système PORTATEL™ sera d'abord offert à Frédéricton, à Moncton et à Saint John.

Un secteur des efforts déployés par la Compagnie dans le domaine de la commercialisation est particulièrement prometteur tant pour les abonnés que pour la Compagnie. En effet, le groupe Téléforce de la Compagnie, dans le cadre d'un effort fait à l'échelle nationale et coordonné par le Réseau téléphonique transcanadien, démontre aux abonnés au service commercial les avantages que présentent les appels interurbains par rapport à d'autres méthodes de communication plus coûteuses et parfois moins efficaces.

Eu égard à l'incertitude qui règne face à l'approvisionnement futur en énergie, les télécommunications modernes deviennent encore plus importantes pour les abonnés au service commercial. Téléforce aidera ces abonnés à épargner du temps et de l'énergie grâce aux appels interurbains tout en créant simultanément de nouveaux revenus pour NBTEL dans le secteur des interurbains.

La Compagnie a également annoncé des programmes relatifs à un projet de Maison de l'avenir qui débutera dans la région de Millidgeville, à Saint John, à l'automne 1980. Désigné comme le projet Mercury, cette expérience fera appel aux techniques de pointe en matière de systèmes de documentation automatique, de téléalarmes en cas d'incendie et de vol ainsi que d'une foule de systèmes électroniques de sécurité et de services généraux à la clientèle. Soixante-quinze maisons et entreprises seront sélectionnées parmi des volontaires afin de participer à cette expérience. Il s'agit de la première étape que franchit la Compagnie en vue de s'implanter sur le marché en expansion de la "société de l'information" et d'obtenir des réactions de la part des abonnés ainsi que des connaissances techniques précieuses.

Relations avec les employés

Les employés ont bénéficié de plus de 5 200 jours-hommes de formation administrative et technique en 1979. Cette formation fournit aux employés la compétence technique nécessaire à l'exécution des tâches compliquées

actuelles et les prépare à relever le défi des années 80. L'évolution rapide de la technologie et du milieu de travail appelleront une insistance continue à cet égard.

A la suite de longues négociations, la Compagnie et les trois unités de négociation de la section 1148 de la FIOE ont signé de nouveaux contrats le 19 avril 1979. Ceux-ci ont remplacé les conventions qui avaient expiré au milieu de 1978.

Les gens de métier et préposés à l'entretien des immeubles et les employés de trafic reçoivent des augmentations de salaires variant de 13,5 à 16 pour cent pendant deux ans. Les deux contrats de travail expirent au cours de l'été 1980.

Un hôtel au complexe Brunswick Square

La construction de l'hôtel, une autre phase du complexe Brunswick Square à Saint John, a débuté en novembre. Ce nouvel immeuble comportera environ 260 chambres et de vastes installations modernes pour les congrès. A la fin des travaux, qui est prévue pour le printemps 1981, l'hôtel sera exploité par Delta Hotels Ltd. of Canada.

NBTEL apportera sa quote-part du financement du projet par l'intermédiaire de sa filiale en propriété exclusive, Bruntel Holdings Ltd.

Changements au sein du conseil d'administration et des dirigeants

M. Kenneth V. Cox, président du Conseil et chef de la direction, a assumé les fonctions de président à la fin de l'exercice à la suite de la démission de M. Eldon D. Thompson. Ce dernier, qui exerçait les fonctions de président depuis 1977, a démissionné afin de poursuivre d'autres intérêts.

Durant ses 23 années de service chez NBTEL, M. Thompson a apporté une contribution précieuse au succès de la gestion de la Compagnie. M. Thompson a également contribué généreusement au développement de la communauté locale par ses activités et ses intérêts extérieurs nombreux. Son expérience et ses aptitudes manqueront à la Compagnie.

M. Harry Bowler, l'ancien vice-président (services financiers) de Bell Canada, a démissionné comme membre du Conseil à compter du 30 mars 1979. M. Bowler était administrateur depuis 1974 et membre du comité de vérification depuis 1975.

MM. J. Eric Cormier et Leonard Lockhart se sont retirés du Conseil d'administration le 30 septembre 1979. M. Lockhart a été membre du Conseil sans interruption depuis 1946. Il a également fait partie du conseil de direction de 1953 à 1963 et de 1973 à 1979, et a été président du Conseil de 1973 à 1977.

M. Cormier était administrateur depuis 1966 et avait été membre du comité de vérification de 1973 à 1979.

Ces trois personnes ont été des collaborateurs très appréciés tout au long de leur association avec la Compagnie. Leur compétence éprouvée, la vaste étendue de leurs connaissances et la sagesse de leurs conseils feront grandement défaut.

Le Conseil d'administration a accueilli trois nouveaux membres au cours de l'année. M. W. Brian Hewat de Hull, au Québec, a été élu administrateur et il l'est effectivement devenu le 15 mai 1979. Il est vice-président (marketing et développement) de Bell Canada et administrateur de Bell Canada International.

MM. Simon L. Bujold et Marks H. L. Lockhart, tous deux de Moncton, ont aussi été élus membres du Conseil et le sont devenus effectivement le 1^{er} octobre 1979. M. Bujold est vice-président exécutif et chef de l'exploitation de l'Assomption Compagnie Mutuelle d'Assurance-Vie. Il est associé à nombre d'autres entreprises, y compris L'Évangéline Limitée, Place de l'Assomption Ltée, Atlantic Holdings Ltd. et Les Oeuvres de Presse Acadienne Inc.

M. Lockhart est président de Lockharts Limited et vice-président de Lock-Wood Ltd. Il est également administrateur de Ganong Bros. de St. Stephen et membre du comité consultatif de la Compagnie Montréal Trust à Saint John.

M. Alfred Landry, C.R., et M. D. Chester Campbell ont été élus membres du conseil de direction du Conseil et le sont devenus effectivement les 1^{er} octobre et 20 décembre respectivement. M. Landry est administrateur de la Compagnie depuis 1973; M. Campbell s'est joint au Conseil en 1967.

MM. James MacMurray et Orland Tropea ont été élus membres du comité de vérification du Conseil et le sont devenus effectivement les 28 février et 1^{er} avril respectivement. M. MacMurray est administrateur de NBTEL depuis 1978 et M. Tropea, depuis 1976.

Dirigeants

Kenneth V. Cox*
Président du Conseil, Président
et chef de la direction

J. A. Coombs
Vice-président (finances)

G. E. Graham
Vice-président (planification)

W. H. R. Smith
Vice-président (exploitation)

J. T. Reid
Secrétaire-trésorier

Administrateurs

Simon L. Bujold
Vice-président exécutif
et chef de l'exploitation
Assomption Compagnie
Mutuelle d'Assurance-Vie
Moncton, (N.-B.)

John G. Burchill
Président du Conseil
Geo. Burchill & Sons (Plywood) Limited
Nelson-Miramichi (N.-B.)

D. Chester Campbell*
Président
Tractors and Equipment (1962) Limited
Fredericton (N.-B.)

Léandre Chiasson
Président
L. Chiasson Fourrures Ltée
Edmundston (N.-B.)

Kenneth V. Cox*
Président du Conseil
et chef de la direction
The New Brunswick Telephone Company, Limited
Saint John (N.-B.)

Robert C. Eddy* †
245, rue St. Patrick
Bathurst, (N.-B.)

W. Brian Hewat
Vice-président marketing
et développement
Bell Canada
Hull, (Québec)

Joseph Alfred R. Landry, C.R.*
Associé principal
Landry, LeBreton & McIntyre
Moncton (N.-B.)

Joseph A. Likely* †
Président
Likely Equipment Limited
Ononette (N.-B.)

Marks H. Lockhart
Président
Lockharts Limited
Moncton, (N.-B.)

James A. MacMurray †
Président du Conseil
Maritime Beverages Limited
Saint John (N.-B.)

Andrew H. McCain*
Président et directeur général
McCain Produce Co., Limited
Florenceville (N.-B.)

J. T. Richard Savoie
Directeur général adjoint
La Fédération des Caisses Populaires
Acadiennes Ltée
Caraquet (N.-B.)

Orland Tropea* †
Vice-président exécutif (administration)
Bell Canada
Montréal (Québec)

* Membre du comité de direction
† Membre du comité de vérification

Bureau de transferts d'actions

The New Brunswick Telephone Company, Limited
One Brunswick Square
Saint John (N.-B.)

Compagnie Trust Royal
Halifax, Montréal, Toronto, Winnipeg,
Regina, Calgary et Vancouver

Agent proposé aux transferts d'actions

Compagnie Trust Royal
Saint John, Halifax, Montréal
Toronto, Winnipeg, Regina,
Calgary, Vancouver

Action cotées

Bourse de Montréal
Bourse de Toronto

Fiduciaire pour les débentures

Compagnie Montréal Trust

Siège social de la compagnie

Fredericton, Nouveau-Brunswick

Bureau de la direction

Saint John, Nouveau-Brunswick

Une ligne spéciale afin de répondre aux questions des actionnaires

La Compagnie a mis en service un numéro de libre-appel afin de pouvoir fournir des renseignements à ses actionnaires. Ceux d'entre eux qui souhaitent obtenir des informations à propos de leur porte-feuille ou à propos du Régime de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions peuvent composer le numéro suivant:

1-800-561-9030

Les actionnaires de Colombie-Britannique, quant à eux, devront composer le

112-800-561-9030

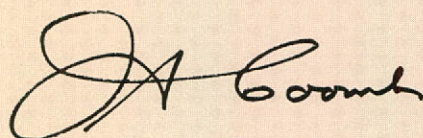
ETAT CONSOLIDE DES REVENUS ET DEPENSES (en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 décembre	1979	1978
Revenus d'exploitation		
Service local	\$ 52 033	\$ 49 048
Service interurbain	80 781	68 157
Divers	6 958	6 475
<i>Moins: revenus d'exploitation irrécouvrables</i>	473	463
	139 299	123 217
Dépenses d'exploitation		
Amortissement—note 1	25 724	21 798
Entretien	19 198	16 881
Autres dépenses d'exploitation	44 793	40 394
Prestations de retraite et autres avantages sociaux—note 1	5 291	4 595
	95 006	83 668
Bénéfice d'exploitation	44 293	39 549
Autres revenus		
Provision pour fonds utilisés pendant la construction—note 1	898	941
Intérêts	2 478	951
Divers	416	363
	3 792	2 255
Bénéfices avant postes ci-dessous	48 085	41 804
Autres frais		
Intérêts sur la dette à long terme	13 598	10 986
Autres intérêts	260	283
Amortissement des frais de la dette à long terme	102	92
Amortissement de la perte sur change non réalisée—note 1	224	246
	14 184	11 607
Bénéfice avant impôts sur le revenu	33 901	30 197
Impôts sur le revenu—note 1	16 217	14 348
Bénéfice net	\$ 17 684	\$ 15 849
*Bénéfice par action ordinaire	\$ 2.55	\$ 2.30

*Selon le nombre moyen d'actions ordinaires en circulation

BILAN CONSOLIDE (en milliers de dollars)

Actif, 31 décembre	1979	1978
Propriétés de télécommunication (au prix coûtant)		
Bâtiments, installations et équipement	\$443 873	\$408 992
<i>Moins</i> : amortissement accumulé—note 1	134 972	118 358
	308 901	290 634
Terrains et installations en construction	12 302	16 771
Matériaux de construction	4 738	4 502
	325 941	311 907
Placements—note 3	2 716	2 817
Actif à court terme		
Encaisse	1 416	1 287
Placements temporaires de fonds (au prix coûtant — approchant la valeur du marché)	21 544	21 749
Débiteurs	19 968	17 991
Frais payés d'avance	328	1 225
	43 256	42 252
Frais reportés		
Frais de la dette à long terme	1 524	1 624
Perte sur change non réalisée—note 1	2 689	3 244
Autre	774	—
	4 987	4 868
Total de l'actif	\$376 900	\$361 844

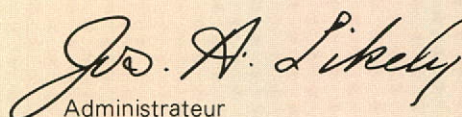


Vice-président, Finances
The New Brunswick Telephone Company, Limited

Signé au nom du Conseil d'administration



Administrateur



Administrateur

Passif et avoir des actionnaires, 31 décembre	1979	1978
Avoir des actionnaires		
Capital-actions—note 4		
Actions privilégiées	\$ 18 405	\$ 19 647
Actions ordinaires	63 813	62 264
Surplus d'apport	12 238	11 093
Bénéfices non répartis	43 512	37 639
	137 968	130 643
Dettes à long terme—note 6	147 853	148 488
Passif à court terme		
Dettes bancaires	44	39
Créditeurs et frais courus—note 5	20 636	15 027
Impôts sur le revenu à payer	4 088	2 519
Dividendes à payer	2 680	2 491
Intérêts courus sur la dette à long terme	4 314	4 353
Dettes à long terme échéant en deçà d'un an—note 6	305	3 277
	32 067	27 706
Crédits reportés		
Impôts sur le revenu reportés—note 1	57 842	54 047
Programme d'achat d'actions des employés—note 7	1 170	960
	59 012	55 007
Total du passif et de l'avoir des actionnaires	\$376 900	\$361 844

RAPPORT DES VERIFICATEURS

Aux actionnaires de The New Brunswick Telephone Company, Limited:

Nous avons vérifié le bilan consolidé de The New Brunswick Telephone Company, Limited au 31 décembre 1979 ainsi que l'état consolidé des revenus et dépenses, l'état consolidé des bénéfices non répartis, l'état consolidé du surplus d'apport et l'état consolidé de la provenance des fonds utilisés pour la construction pour l'exercice terminé à cette date. 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.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1979 ainsi que les résultats de son exploitation et la provenance de ses fonds utilisés pour la construction pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus qui, à l'exception des changements mentionnés dans les notes 1 g) et 2 afférentes aux états financiers consolidés, sur lesquels nous sommes d'accord, ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Saint John, Canada,
le 22 janvier 1980.

Clarkson Gordon
Comptables agréés

ETAT CONSOLIDE DE LA PROVENANCE DES FONDS UTILISES POUR LA CONSTRUCTION
(en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 décembre	1979	1978
Provenance des fonds		
Exploitation:		
Bénéfice net	\$17 684	\$15 849
Postes n'exigeant pas de fonds à court terme:		
Amortissement	25 748	22 531
Impôts sur le revenu reportés	3 795	5 433
Amortissement de la perte sur change non réalisée	224	246
Quote-part des pertes (bénéfices non répartis) découlant des placements non consolidés	101	(13)
<i>Moins:</i> provision pour fonds utilisés pendant la construction	898	941
	46 654	43 105
Emission d'actions ordinaires	2 677	1 744
Emission de débentures	—	25 000
Diminution (augmentation) du fonds de roulement	3 357	(16 878)
	52 688	52 971
Utilisation des fonds à d'autres fins que la construction		
Dividendes sur actions privilégiées	1 572	1 681
Dividendes sur actions ordinaires	10 214	9 500
Achat d'actions privilégiées aux fins d'annulation	1 225	1 177
Réduction du contrat de location-acquisition	277	—
Dette à long terme échéant en deçà d'un an	28	3 101
Postes divers	489	268
	13 805	15 727
Fonds utilisés pour la construction	\$38 883	\$37 244

ETAT CONSOLIDE DU SURPLUS D'APPORT (en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 décembre	1979	1978
Solde au début de l'exercice	\$11 093	\$10 510
Escompte à l'achat d'actions privilégiées aux fins d'annulation	17	8
Prime à l'émission d'actions ordinaires	1 128	575
Solde à la fin de l'exercice	\$12 238	\$11 093

ETAT CONSOLIDE DES BENEFICES NON REPARTIS (en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 décembre	1979	1978
Solde au début de l'exercice	\$37 639	\$32 971
<i>Plus:</i>		
Bénéfice net	17 684	15 849
	55 323	48 820
<i>Moins:</i>		
Dividendes sur actions privilégiées	1 572	1 681
Dividendes sur actions ordinaires	10 214	9 500
Frais afférents au programme de réinvestissement des dividendes	25	—
Solde à la fin de l'exercice	\$43 512	\$37 639

NOTES AFFERENTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

1) CONVENTIONS COMPTABLES

- a) LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES comprennent les comptes des filiales en propriété exclusive, Management Development Services, Ltd., Teldata Limited ainsi que Bruntel Holdings Ltd. et sa filiale.
- b) L'AMORTISSEMENT est calculé suivant la méthode linéaire selon la durée prévue d'utilisation des propriétés de télécommunication, par l'application de taux aux investissements de la Compagnie par catégorie de propriétés, y compris, en 1979 seulement, des propriétés possédées en vertu de contrats de location-acquisition. Le taux composite était de 6,04 pour cent pour 1979 (5,99 pour cent pour 1978).
- c) LA PROVISION POUR FONDS UTILISES PENDANT LA CONSTRUCTION est incluse dans le bénéfice et ajoutée au prix coûtant des propriétés afin d'attribuer un rendement au capital investi dans les nouvelles propriétés de télécommunication en construction. Le taux de 10,8 pour cent utilisé pour 1979 traduit le taux de rendement du capital total investi de la Compagnie à l'égard de l'exercice précédent (7,5 pour cent pour 1978).
- d) LA DEPENSE D'IMPOTS SUR LE REVENU est comptabilisée suivant la méthode du report d'impôts. En vertu de cette méthode, les impôts sur le revenu sont calculés en fonction du revenu comptable plutôt qu'en fonction du revenu immédiatement imposable.
- e) LES OBLIGATIONS RELATIVES AU REGIME DE RETRAITE sont calculées annuellement au moyen de révisions et d'études actuarielles, suivant la méthode de capitalisation globale. En vertu de cette méthode, les coûts du régime de retraite, y compris

les coûts des services passés et tous les changements apportés au coût en raison de l'expérience ou d'autres facteurs, sont acquittés et comptabilisés sur le reste de la vie active des employés. La provision établie à l'égard du coût du régime de retraite pour 1979, calculée à 11,9 pour cent des traitements et salaires, a été de \$5 380 000 y compris la fraction capitalisée (11,9 pour cent et \$4 910 000 pour 1978).

- f) LA DETTE A LONG TERME A REMBOURSER EN DEVISES ETRANGERES est établie en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date du bilan et la perte non réalisée qui en résulte est amortie sur la durée à courir de la dette.
- g) LES BAUX sont répartis, à compter de 1979, entre deux catégories, soit les contrats de location-acquisition et de location-exploitation. Les biens comptabilisés en vertu des contrats de location-acquisition, lesquels transfèrent pour une grande part au locataire les avantages et les risques inhérents à la propriété, sont amortis suivant la méthode linéaire en fonction de la durée du contrat. Les engagements comptabilisés en vertu de contrats de location-acquisition sont nets du loyer versé, déduction faite des intérêts implicites. Avant 1979, les baux n'étaient classés qu'à titre de contrats de location-exploitation. Ce changement comptable n'a pas eu de répercussions notables sur le bénéfice des périodes antérieures. Les chiffres correspondants figurant au bilan au titre des propriétés de télécommunication et de la dette à long terme en 1978 ont été redressés de façon à refléter la convention comptable suivie en 1979.

-
- 2) CHANGEMENT COMPTABLE: Depuis le 1er janvier 1979, la Compagnie a apporté des changements à l'application des principes comptables afin de rapprocher ses méthodes comptables de celles qui sont utilisées dans d'autres industries. Certains coûts qui étaient capi-

talisés au cours d'exercices antérieurs et recouvrés par la voie d'amortissement, sont maintenant imputés directement aux résultats, entraînant l'imputation de frais supérieurs, soit \$873 000, aux résultats de l'exercice.

-
- 3) LES PLACEMENTS se composent essentiellement d'investissements de \$1 697 000 dans Brunswick Square Ltd., par l'entremise de Bruntel Holdings Ltd., filiale de la Compagnie, et de \$798 000 dans Télésat Canada.

Par l'entremise de sa filiale, la Compagnie a entrepris d'investir encore \$1 650 000 en vue de l'achèvement de la construction de l'hôtel et du grand magasin du complexe de Brunswick Square Ltd.

4) CAPITAL-ACTIONS:

Autorisé —			
335 236	actions privilégiées rachetables, à dividende cumulatif de \$1,37, d'une valeur nominale de \$20 chacune		
585 000	actions privilégiées rachetables, à dividende cumulatif de \$1,85, d'une valeur nominale de \$20 chacune		
10 000 000	d'actions ordinaires d'une valeur nominale de \$10 chacune		
Emis —		1979	1978
335 236	actions privilégiées de \$1,37 (1978 — 344 862 actions)	\$ 6 704 720	\$ 6 897 240
585 000	actions privilégiées de \$1,85 (1978 — 637 500 actions)	11 700 000	12 750 000
6 381 251	actions ordinaires (1978-6 226 343 actions)	<u>63 812 510</u>	<u>62 263 430</u>
		<u>\$82 217 230</u>	<u>\$81 910 670</u>

La Compagnie devra tenter, dans la mesure du possible, d'acheter aux fins d'annulation, sur le marché libre, jusqu'à concurrence de 10 000 actions privilégiées de \$1,37 au cours de chaque année civile, sur une base non cumulative, à un prix n'excédant pas la valeur nominale.

De plus, la Compagnie peut racheter ces actions, à son gré, à la valeur nominale plus une prime de \$1 si le rachat a lieu avant le 15 mars 1981, ladite prime diminuant par la suite de 20c tous les trois ans jusqu'au 15 mars 1990.

La Compagnie doit, aux fins du fonds d'amortissement, racheter 30 000 actions privilégiées de \$1,85, et elle pourra racheter, à son gré, 22 500 actions supplémentaires au plus tard le 15 mars de chaque année. Après le 15 mars 1980, la Compagnie pourra racheter les actions, à son gré, à des fins autres que celles du fonds d'amortissement, moyennant une prime de \$1,40 si le rachat a lieu avant le 15 mars 1983. Par la suite, cette prime sera réduite de 20c tous les trois ans jusqu'au 15 mars 1998.

Au cours de l'exercice, conformément aux conditions des émissions, la Compagnie a acheté 9 626 actions privilégiées de \$1,37 et a racheté 52 500 actions privilégiées de \$1,85 aux fins d'annulation.

Au cours de l'exercice, la Compagnie a émis 154 908 actions ordinaires en contrepartie d'espèces. Au 31 décembre 1979, 255 362 actions ordinaires étaient réservées en vue de leur émission en vertu du programme d'achat d'actions des employés et 169 557 actions ordinaires étaient réservées en vue de leur émission en vertu du programme de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions à l'intention des détenteurs d'actions ordinaires.

5) LES CREDITEURS ET FRAIS COURUS comprennent une somme de \$9 170 000 relativement à la taxe d'affaires et à l'impôt foncier en litige de \$12 980 000 que la province du Nouveau-Brunswick a établi à l'égard des "propriétés d'utilité publique" de la Compagnie pour les années 1977, 1978 et 1979. La Compagnie a versé \$3 810 000 au titre de cette taxe et de cet impôt liti-

gieux après que l'administration de la province se fut engagée à restituer toute fraction de cette somme, ainsi que les intérêts y afférents, à l'égard de laquelle on pourra décider éventuellement qu'elle n'était pas exigible légalement. La poursuite à cet égard suit son cours. La Compagnie a imputé aux résultats des exercices 1977, 1978 et 1979 la cotisation totale établie.

6) DETTE A LONG TERME (EN MILLIERS DE DOLLARS)

			1979	1978
Debentures				
Série G	5-1/8%	échéant le 1er avril 1979	\$ —	\$ 3 000
Série H	5-5/8%	échéant le 1er mars 1982	5 000	5 000
Série I	5-3/4%	échéant le 1er mars 1984	5 000	5 000
Série J	6-1/2%	échéant le 1er septembre 1986	7 000	7 000
Série K	7-1/4%	échéant le 15 novembre 1987	6 000	6 000
Série L	7-3/4%	échéant le 1er décembre 1988	5 000	5 000
Série M	9-1/4%	échéant le 1er juin 1990	1 310	1 310
Série N	8-3/20%	échéant le 2 mars 1983-97	15 000	15 000
Série O	9-1/2%	échéant le 15 avril 1996	20 000	20 000
Série P	10-7/8%	échéant le 2 juillet 1997	25 000	25 000
Série Q	9-3/8%	échéant le 15 septembre 1982-2001 (\$17 000 000 E.-U.)	19 832	20 162
Série R	10 %	échéant le 15 juillet 2003	25 000	25 000
			<u>134 142</u>	<u>137 472</u>
Engagements en vertu de contrats de location-acquisition			<u>14 016</u>	<u>14 293</u>
			148 158	151 765
Moins: dette échéant en deçà d'un an				
Débentures, série G, échéant le 1er avril 1979			—	3 000
Engagements en vertu de contrats de location-acquisition			<u>305</u>	<u>277</u>
			<u>\$147 853</u>	<u>\$148 488</u>

Le remboursement annuel de la dette à long terme pour chacun des cinq prochains exercices s'établit comme suit:

Exercice	Débentures	Contrats de	
		Location-acquisition	Total
1980	\$ NIL	\$305	\$ 305
1981	NIL	333	333
1982	5 992	365	6 357
1983	1 992	345	2 337
1984	6 992	315	7 307

7) LE PROGRAMME D'ACHAT D'ACTIONS DES EMPLOYÉS représente les sommes versées par les employés, plus les intérêts, conformément à une ligne de conduite selon laquelle un employé peut affecter à l'achat d'actions ordinaires de la Compagnie jusqu'à concurrence de 10

pour cent de sa rémunération de base ainsi que les dividendes reçus sur les actions achetées aux termes dudit programme, à un prix équivalant à 80 pour cent du cours du marché des actions ou à leur valeur nominale, suivant le plus élevé de ces deux montants.

8) BAUX

Les "bâtiments, installations et équipement" comprennent les propriétés détenues en vertu de contrats de location-acquisition inscrites comme suit:

Propriété Louée	Date D'expiration	Taux de Capitalisation Utilisé	(en milliers de dollars)	
			1979	1978
				(redressé)
Locaux commerciaux	2006 12 31	10,5%	\$12 344	\$12 344
Amélioration locative	1988 03 31	9,1%	1 527	1 527
Matériel informatique	1983 01 01	9,2%	422	422
			<u>14 293</u>	<u>14 293</u>
Moins: amortissement accumulé			731	—
			<u>\$13 562</u>	<u>\$14 293</u>

Les loyers minimums à venir en vertu de contrats de location-acquisition et de location-exploitation qui ont une durée initiale irrévocable de plus d'un an au 31 décembre 1979 sont les suivants:

	(en milliers de dollars)	
	Contrats de location-acquisition	Contrats de location-exploitation
1980	\$ 1 661	\$ 780
1981	1 661	687
1982	1 661	606
1983	1 606	537
1984	1 548	305
Ultérieurement	<u>29 512</u>	<u>540</u>
Total des loyers minimums à venir	\$37 649	<u>\$3 455</u>
Moins intérêts implicites	<u>23 633</u>	
Valeur actualisée des loyers minimums	<u>\$14 016</u>	

9) LA REMUNERATION DES ADMINISTRATEURS ET DES HAUTS DIRIGEANTS s'est élevée à \$443 000 pour l'exercice terminé le 31 décembre 1979.

SOMMAIRE STATISTIQUE (consolidé)

Postes de la situation financière (en milliers) (au 31 décembre)	1979	1978	1977	1976	1975	1974
Propriétés de télécommunication	\$460 913	\$430 265††	\$384 987	\$347 382	\$302 576	\$269 171
Amortissement accumulé	134 972	118 358	103 028	93 229	84 661	75 997
Avoir des actionnaires	137 968	130 643	125 408	120 100	98 568	81 020
Dette à long terme (y compris la partie à court terme)	148 158	151 765††	110 908**	110 982	99 310	83 000
Impôts sur le revenu reportés	57 842	54 047	48 614	41 604	35 433	30 749

Postes de revenus et dépenses (en milliers)

Revenus d'exploitation	\$139 299	\$123 217	\$110 178	\$92 648	\$76 451	\$63 550
Dépenses d'exploitation	95 006	83 668	75 052	63 637	52 754	44 882
Intérêts sur la dette à long terme	13 598	10 986	9 715	8 474	7 212	5 777
Impôts sur le revenu	16 217	14 348	12 780	10 097	8 469	7 098
Bénéfice net	17 684	15 849	14 945	12 978*	9 692	7 390

Statistiques financières

Avoir par action ordinaire, 31 décembre	\$18,74	\$17,83	\$17,12	\$16,57	\$15,76	\$15,37
Bénéfice par action ordinaire	2,55	2,30	2,18	2,20*	1,68	1,44
Dividendes déclarés par action ordinaire	1,62	1,54	1,52	1,36	1,12	1,02
Coût réel de la dette	9,3%	9,2%	8,8%	8,6%	8,1%	7,5%
Ratio d'endettement, 31 décembre	51,8%	53,7%††	46,9%**	48,0%	50,2%	50,6%
Couverture des intérêts avant impôts	3,4	3,7	3,8	3,7	3,5	3,5
Rendement de l'avoir des détenteurs d'actions ordinaires	14,1%	13,2%	13,1%	13,5%*	10,9%	9,5%
Rendement du capital total investi	11,2%	10,8%	10,7%	10,6%*	9,2%	8,4%

Statistiques téléphoniques

Propriétés de télécommunication par téléphone, 31 décembre	\$1 224	\$1 199††	\$1 123	\$1 047	\$943	\$897
Téléphones en service, 31 décembre	376 514†	358 842†	342 920†	331 838†	320 711	300 161
Nouveaux téléphones au cours de l'exercice	18 154	15 632	11 270	11 931	20 550	21 029
Appels interurbains annuels (en milliers)	34 881	30 976	27 952	26 181	24 495	20 517

Statistiques diverses

Traitements et salaires (en milliers)	\$45 608	\$41 536	\$38 470	\$35 560	\$30 728	\$25 189
Employés, 31 décembre	2 752	2 708	2 671	2 711	2 725	2 631
Détenteurs d'actions ordinaires, 31 décembre	11 643	11 685	11 702	11 765	10 806	11 002
Dépenses de construction (en milliers)	\$40 532	\$39 690	\$48 019	\$55 835	\$42 004	\$40 869

* Avant revenu extraordinaire

** Redressé de façon à refléter la perte sur change non réalisée

† Comprenant un redressement affecté aux exercices antérieurs

†† Redressé de façon à refléter les contrats de location-acquisition

RAPPORT STATISTIQUE

On peut se procurer gratuitement un sommaire statistique couvrant cinq exercices et fournissant des renseignements supplémentaires sur l'exploitation de la Compagnie en écrivant à:

The New Brunswick Telephone Company, Limited
C.P. 1430
Saint John, N.-B.
E2L 4K2

A l'attention du secrétaire-trésorier