

*The  
New Brunswick  
Telephone Company,  
Limited*

*Annual Report  
1981*

---

## Contents

The Report at a Glance.....	2
Report from the Chairman.....	3
The Year in Review.....	4
Officers and Directors.....	12
Financial Statements.....	13
Auditor's Report.....	15
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, Friday, the twenty-sixth day of February, 1982 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.

## On the cover

Pinpoint accuracy is required to splice the microscopic glass fibres in a fibre optic cable. A 12-fibre cable can handle over 4,000 simultaneous telephone conversations. A copper cable of the same capacity would need 8,000 pairs of wire. No such cable exists. NBTel's first fibre optics installation was completed in 1981 in Shediac as part of the Moncton Digital Project.

## Shown here

Cable splicer Frank Lafferty peers through a microscope to ensure the fibre optic cable he is working on is precisely connected. In addition to its lighter weight and smaller size, the glass fibres provide more dependable, noise-free transmission because glass is virtually impervious to electrical interference and lightning surges.





## The report at a glance (consolidated)

<b>Income and Expense Items</b>	<b>1981</b>	<b>1980</b>
Total income	\$176 513 303	\$155 321 540
Operating expenses	121 124 840	103 847 217
Other charges	16 010 616	15 124 853
Income taxes	19 717 396	17 849 750
Net income	19 660 451	18 499 720
<b>Financial Position Items, December 31</b>		
Telecommunications property	\$534 888 714	\$494 624 700
Shareholders' equity	155 198 611	145 824 454
Long-term debt (including current portion)	147 848 277	148 330 909
<b>Financial Statistics</b>		
Earnings per common share	\$2.73	\$2.63
Dividends declared per common share	1.82	1.70
Common shareholders, December 31	11 857	11 917
Average common shares outstanding	6 715 765	6 485 132
Common equity per common share, December 31	\$20.34	\$19.60
Return on common shareholders' equity	13.67%	13.77%
Return on shareholders' equity	13.08%	13.11%
Return on total invested capital	11.25%	11.18%
<b>Other Statistics</b>		
Employees, December 31	2 881	2 776
Construction expenditures	\$53 435 462	\$40 420 782
Telephones in service, December 31	402 082	389 466
Long distance messages	41 671 361	37 946 482



## Report from the Chairman

In many respects, 1981 was a significant year for NBTel, marked by steady change in the art of telecommunications, a difficult economy and a number of legislative and regulatory decisions which will influence the course of the company's future operations.

A number of new programs were introduced during the year as part of our continuing effort to improve telecommunications services to our customers, as well as to provide new tools and techniques which help our employees perform their roles more effectively. Our 1981 achievements include the cutover of the Maritime province's first fibre optics cable near Shediac and the placing in service of a new digital switching machine in Moncton. The continued conversion of our local and long distance switching network to digital technology will, in years to come, play a large part in helping the company contain rising operating costs.

For all of us, 1981 will be remembered as a year of unprecedented interest rates and high levels of inflation. While these had a serious impact on many local and national firms, the Canadian telecommunications industry was successful in weathering their effects.

The extent, however, to which we as a company could absorb and control the increasing operating costs was limited and it was in the absence of other practical alternatives that the company sought approval for general increases in its rates and charges. While higher rates may not be publicly welcome, as managers of the company, we must face up to our dual responsibility of extending and improving the service provided to customers, while at the same time, giving our shareholders an adequate return on their investment in the firm.

It was with this sense of fiscal responsibility that we continued during the year to search for new methods to control costs. Our history of success has been characterized by an ability to both anticipate and prepare for tomorrow's requirements. Our

budget controls have been carefully implemented to ensure that they have minimum impact on our future standards of service. We have not, and will not, willingly surrender our future to satisfy current circumstances. This posture has proven wise in the past and I am confident the decisions made in 1981 will be seen equally as prudent in the years ahead.

In the latter part of the year the Board of Directors decided in favour of a change in the quarterly dividend on common shares from 44 to 50 cents. This raises the annualized dividend rate to \$2.

The directors felt this increase was reasonable in light of the impact of inflation on shareholders and higher company earnings in 1981.

Tax legislation enacted during 1981 at the provincial and federal government levels causes me considerable concern. Early in the year New Brunswick's Minister of Finance announced an increase in the provincial corporate tax rate. At the federal level, the fall budget provided for an extension of the surcharge on federal corporate

income tax until 1983. It must be recognized that higher corporate taxes will ultimately be passed on to consumers by way of price increases.

Of major importance to the member companies of the TransCanada Telephone System (TCTS) was a decision handed down by the Canadian Radio-television and Telecommunications Commission (CRTC). The consequences of the decision will be felt in at least two areas including the manner in which TCTS companies share revenues derived from out-of-country services. In its decision, the CRTC decreed that two of the system companies, Bell Canada and B.C. Tel, should seek to re-negotiate with the remaining TCTS member companies various agreements which govern the revenue sharing among all members for services between Canada and the United States and between this country and points overseas. These federally regulated companies were also directed to review with the other TCTS members the financial arrangements which support the provision of national data telecommunications services.

In arriving at this decision, I believe the CRTC has failed to recognize the importance of the revenue sharing plan in ensuring essential national services and coordination of international facilities for the benefit of all Canadians.

The other part of the CRTC decision which causes me concern involves the removal of restrictions which apply to the direct sale by Telesat Canada of satellite services to broadcasters and other common carriers. This ruling has the effect of placing Telesat Canada, a member company of TCTS, in direct competition with the other member companies of the system. The CRTC directive presents a number of serious problems with respect to the relationships and arrangements established in 1977 to accommodate Telesat's membership in TCTS.

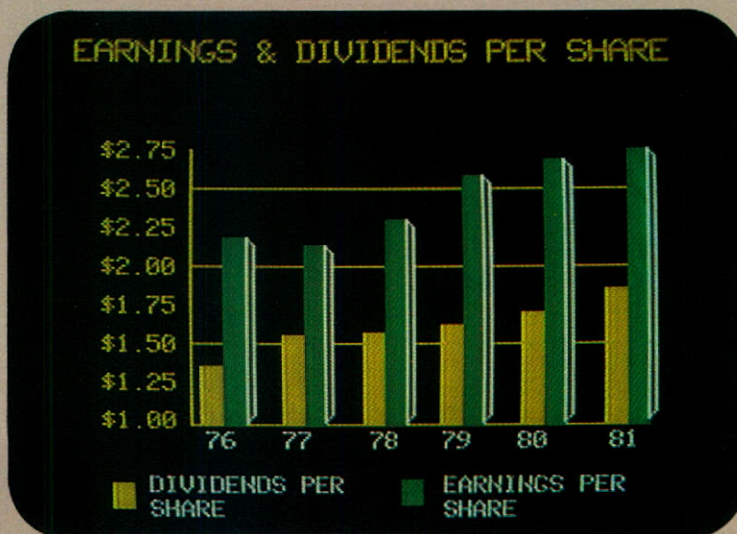
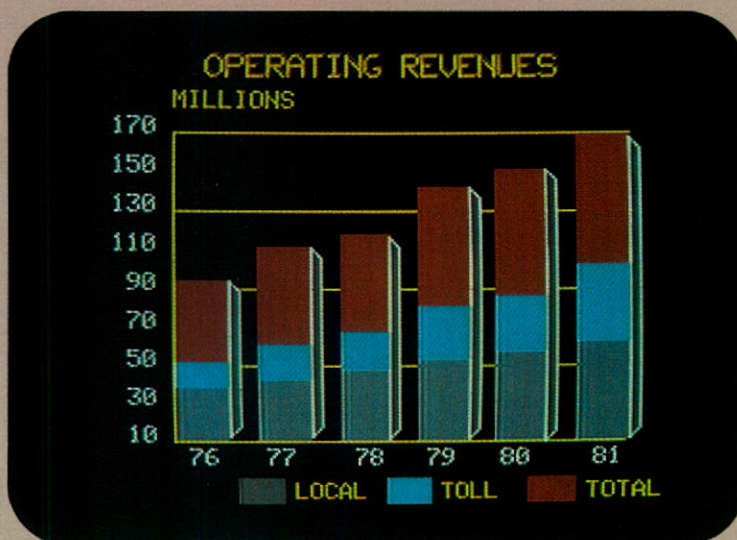
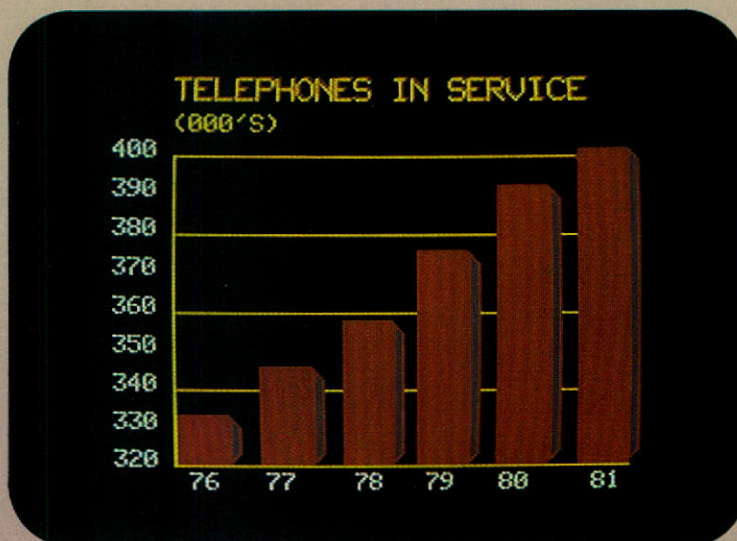
While the CRTC judgment will have a serious impact on the member companies of the system and their relationship with each other, I am confident the TransCanada Telephone System will continue to play an important role in shaping the quality of telecommunications services in Canada.

The continued success of NBTel is dependent on two components which we are challenged daily to make ever more efficient — our

technical planning and our human resources. In the midst of managing change, the decisions we make will be directed toward improving the range and quality of service offered our customers while, at the same time, extend to our employees the opportunity to keep pace with accelerating technological advances taking place within the industry. As we have in the past, we will continue to offer a wide-ranging employee training program designed to blend our mix of skills and talents with tomorrow's needs.



Chairman of the Board  
January 25, 1982



The graphs reproduced on this page were photographed directly from a Telidon terminal, NBTel's Advanced Services Group is currently field testing the Telidon information retrieval technology in Saint John.

## The year in review

Despite the problems and uncertainties which plagued the general economy and New Brunswick in 1981, customer demand for telecommunications services remained steady. During

Inventory control in NBTel's supply warehouses is now performed with the aid of a computer. The 'Material Management System' facilitates stock control and helps keep track of the thousands of items needed for the company's day to day operations like these telephones being stored by suppliesman David Trites.

the year revenues increased substantially and the company achieved an improvement in annual earnings.

### Financial highlights

NBTel's operating revenues for 1981 were \$169.8 million, an increase of 12.3 per cent over the previous year. Approximately \$11.1 million, which is the larger portion of this increase, is

attributable to the 12.5 per cent gain in total long distance revenues and reflects continued growth in demand for telecommunications services. Approximately \$4 million of the revenue gain resulted from an increase in rates and charges implemented July 6, 1981.

Operating expenses totalled \$121.1 million, an increase of 16.6 per cent over 1980. These increases





reflect the company's higher level of business activity as well as the continuing impact of inflation.

Earnings per average common share in 1981 were \$2.73, an increase of 10 cents over the previous year. The rate of return on average common equity was 13.7 per cent; this compares to 1980's return of 13.8 per cent. The rate of return on total

invested capital was 11.3 per cent for the year, compared to 11.2 per cent in 1980.

In November 1981, the Board of Directors declared a quarterly dividend of 50 cents per common share. This six cent increase in the company's quarterly dividend raises NBTel's annualized dividend rate to \$2.00. The directors felt this

terms of these plans. These new shares provided funds to the company totalling \$3,960,746.

### **Service demands remain steady — new directory assistance system installed**

During the year, NBTel continued to introduce programs which have the dual function of improving



In September, NBTel converted its directory assistance service for the southern half of the province to new, computer controlled operations. Instead of looking up numbers in paper directories, directory assistance operators use video display terminals to access numbers stored in a mini-computer. The new system is more efficient and allows faster and easier updating of number changes.

increase was reasonable in light of the impact of inflation on shareholders and higher company earnings in 1981.

The company was able to meet its financial requirements during 1981 without a major financing. However, important continuing sources of new equity are the Common Shareholders' Dividend Reinvestment and Stock Purchase Plan and the Employees' Stock Plan. During the year an additional 261,156 new common shares were issued under the

service to customers and increasing the operating effectiveness of NBTel's employees.

One such project, begun in 1980 and now complete, is a new computerized directory assistance system for the southern half of New Brunswick. This system replaces the traditional and less efficient paper directory records, formerly used by the operators, with quickly retrieved computerized information. Since the operators are able to find

numbers more quickly, customers will receive substantially faster responses once their requests for number information are given.

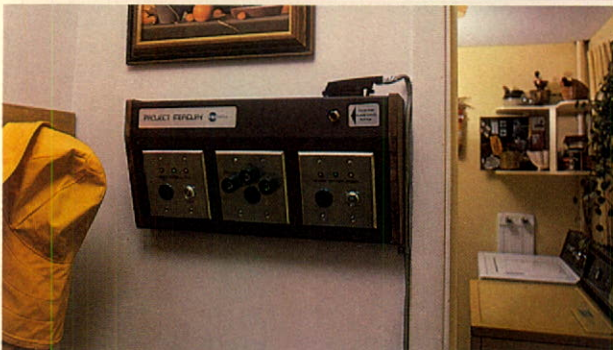
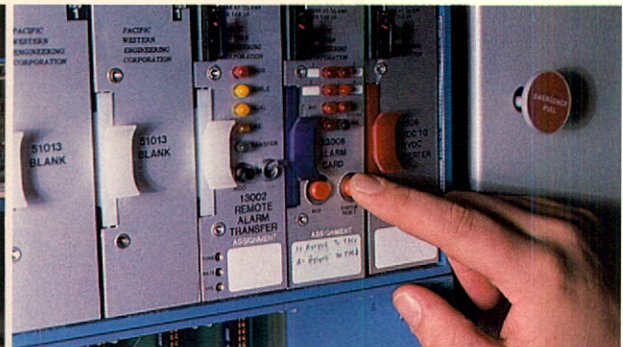
It was in 1974 that the company marked the installation of its 300,000th telephone set. During 1981, another major milestone was reached with the installation

order to increase long distance calling, and sales of other profitable services such as Life Style phones, extension telephones and touch tone service. To this end, various successful marketing campaigns were carried out, including the company's third long distance calling contest.

As part of the company's advertising efforts, NBTEL joined the other member companies of the TransCanada Telephone System (TCTS) in an extensive campaign to promote the use of long distance services by business customers. The objective of the campaign is to inform customers about the use of long distance to

The Provincial Service Co-ordination Centre plays a vital role in NBTEL's network operations. Traffic technician Peter Haines is seated in front of a special map which is used to monitor the status of the company's microwave system.

The use of computers to make NBTEL operations more efficient is becoming common. This micro-processor, located in Saint John, is part of the company's computerized directory assistance system.



Residential security is just one part of the company's Project Mercury field trial now taking place in Saint John. This control panel contains switches which allow users to instantly summon police, fire and medical authorities. The panel also controls an elaborate intrusion alarm system.

Dial assigner clerk Debbie Denton uses a computer terminal to update the company's records of lines and terminals. By using a computer to keep track of all working numbers, the company has been able to eliminate the costly and time consuming job of updating paper records.

of the company's 400,000th set. This significant event was symbolically recognized with a special installation ceremony in the home of Mr. and Mrs. Wesley Trail of Fredericton. In total, 80,651 telephones were installed during the year for a net gain of 12,515 over the previous year. The company maintained an active marketing role in 1981 in

The contest, originated by NBTEL and since adapted by other North American telephone companies, was designed to stimulate long distance calling. For each entry customers were required to submit a record of three long distance calls made during the contest period. Automobiles were awarded to three NBTEL customers in a random draw.

accomplish many business tasks which would otherwise involve travel, mail, courier or other methods of communication. The company also joined TCTS member companies in a nationwide promotion of long distance gift certificates.

In the fall the company, with permission from the Public Utilities Board, expanded its



The company's first digital switching machine was placed in service in 1981. Designed and manufactured in Canada, the switch was installed in the company's Alma Street complex as part of the Moncton digital project. The computer-controlled switch requires less space, has greater capacity, and can perform more functions than other switches currently used by the company. NBTel network technician, Don Copp, is shown replacing a memory circuit board on the central processing unit of the digital switch.

direct dial network extension services, Bell Boy and Page Call, to include an additional eight New Brunswick areas. The expansion of this system will give business customers in these communities access to telecommunications services which were formerly available only in major centres. This is evidence of our continuing

commitment to provide customers in all areas of the province with the best telecommunications service possible.

In May, the company officially launched Project Mercury in the Millidgeville area of Saint John. This experimental research and development field trial combines a number of alarm and

monitoring services with in-home applications of the Canadian information retrieval system, Telidon.

In conjunction with Project Mercury, the company has extended its information retrieval system to a number of public locations in Saint John as part of a special trial called Project Access. This trial allows the general public to retrieve information about various community related subjects using Telidon terminals linked to NBTel's special 'Datavision' computer.

Through these trials, NBTel hopes to gain knowledge about customers' needs for advanced telecommunications services. When these research projects are completed, the company will have determined which services can feasibly be offered on a commercial basis in New Brunswick and how they can best be marketed.

### **Technological advancements highlight 1981 capital program**

During 1981, a number of noteworthy achievements were highlighted in the company's \$53.4 million capital program. Technological advances were foremost among these as NBTel recorded a number of firsts. These included placing into service the company's first digital switching machine, the Atlantic region's first fibre optics system for telecommunications use and the first phases of the company's conversion to computerized directory assistance service.

The most important development in the company's efforts to provide better service and to meet future requirements is the introduction of digital computer switching. Digital technology is an offshoot of the electronics revolution which has brought to the market many small and relatively inexpensive consumer

goods such as pocket calculators and quartz watches. Digital technology combines the advantages of miniaturized electronics with the speed and flexibility of computer programming to provide compact, less costly and more powerful telephone switching and transmission equipment.

The advantages of this equipment are many. Because the digital switching machine is about 75 per cent smaller than the equipment it replaces and since it has no moving parts, building and maintenance costs can be greatly reduced.

For the customer, the benefits of digital technology are two-fold. The computer-controlled digital systems allow NBTel to tailor many advanced services to the customers' special needs, while at the same time controlling future costs.

The end result is a more efficient, more flexible and more cost-effective telephone system.

To this end, the largest single capital project currently underway is the \$14 million Moncton Digital Project. This is the first phase in the centralization of switching administration and maintenance for the southeastern area of New Brunswick. A total of \$3.7 million was spent on the project in 1981.

During the year a major function of the new switching machine, located in the company's Alma Street complex, was activated along with new remote switches which have replaced central office switching equipment in the communities of Memramcook and Shediac. The new digital switching machine in Moncton now serves customers in these areas for all local and long distance switching functions.

As the project progresses, the company's first computerized long distance operator consoles will be placed in service. This equipment will allow customers

to complete many of the dialing functions currently performed by operators.

As part of the Moncton Digital Project the company placed in service the first optical glass fibre transmission system in Atlantic Canada. This system links a new microwave site with the company's central office building in Shediac.

This relatively new technology provides many advantages over conventional transmission methods. The 12 tiny glass fibres used in NBTel's 1.7 kilometre link can carry hundreds of voice messages. In fact, the 12 strands of fibre optics are far less expensive on a 'per circuit' basis than is conventional copper cable.

As the technology develops the beneficial characteristics of fibre optics will enable the company to provide service improvements with significant cost savings.

Already, several more fibre optics installations are in the planning stages.

In Saint John, construction of an extension to the company's Union Street building began in 1981. When completed, the additional two floors will accommodate equipment to meet growth in local and long distance calling and data services.

Other major 1981 capital items included expenditures associated with the replacement and upgrading of equipment for mobile telephone service, the installation of additional business communication services, the modernization of coin telephones including the introduction of coin-free access for emergency services, equipment associated with the 1982 conversion to computerized operator services in Saint John, the replacement of miscellaneous central office equipment and the expansion of a computerized alarm system for the company's microwave sites.



The company's Rural Service Improvement Program (RSIP) continued in 1981. Since the program began, over \$47 million has been spent to upgrade non-urban facilities. At year end, less than 11,000 customers remained on rural lines in New Brunswick.

## REGULATORY ACTIVITIES

### Company has first general rate increase in four years

After four years without a major rate increase the company found it necessary to apply to its regulatory authority, The New Brunswick Board of Commissioners of Public Utilities, for authority to increase its rates and charges.

In an application filed February 27, the company requested approval of increased rates designed to yield \$8.6 million in additional annual revenues and to become effective July 1, 1981. Later, on April 14, the company filed an application for \$1.4 million in additional annual revenues to recover the cost of an increase from 12 to 14 per cent in the provincial corporate income tax rate announced earlier that month.

In the February application, the company requested an allowed range of 15 to 17 per cent for the rate of return on average common equity, and requested revenues which would yield a rate of return

on common equity of 15 per cent if the rates and charges had been in effect for the full 1981 year.

In the decisions rendered by the Public Utilities Board on these applications, increases were granted which the board estimated will provide \$8.9 million in additional revenues over 12 months. The board's decision established a range for rate of return on common equity of 14 to 16 per cent with approved rate increases to yield 14 per cent in calculating the revenue award. Also at this time, the board disallowed the April application for increased rates and charges filed by the company in order to recover the cost of the corporate income tax increase, stating the additional taxes had been taken into consideration in its decision on the company's February application.

During the spring, the company publicly indicated that if excessive inflation and volatile interest rates continued it would be necessary to apply for rate relief for 1982. Accordingly, after carefully analysing financial projections, the company filed an application

October 2, 1981, requesting increased rates effective January 1, 1982.

In this application the company requested approval of a permitted range of 17 to 19 per cent for the rate of return on average common equity and rates to provide \$15.1 million in additional revenues for 1982. These increases would yield a 17.5 per cent return on average common equity if implemented January 1, 1982.

At the hearings, which began November 30, 1981, the company announced that because of some decline in interest rates it was amending its application by reducing the request for additional revenue by \$1.3 million which would yield a 17 per cent rate of return on average common equity, and by requesting a lower permitted range of 16.5 to 18.5 per cent for the rate of return on average common equity.

### **Hotel phase of Brunswick Square completed**

The hotel phase of the Brunswick Square complex in Saint John was completed in April. Called Delta's Brunswick Inn, the 255 room facility is managed by Delta Hotels of Vancouver, B.C. NBTel owns a 30 per cent interest in Brunswick Square Ltd. through its wholly owned subsidiary, Bruntel Holdings Ltd.

### **TransCanada Telephone System celebrates 50th anniversary**

Nineteen-eighty-one marked the 50th anniversary of the founding of the TransCanada Telephone System (TCTS). NBTel was one of the original members of this national organization which now comprises the nine major Canadian telephone systems and Telesat Canada. Through TCTS these companies co-operatively plan, design and operate the national long distance telecommunication system in Canada.

## **BOARD OF DIRECTORS**

One new member was appointed to the Board of Directors in 1981. He is Burton D. Colter of Fredericton, president of Diamond Construction (1961) Ltd. Mr. Colter was named to replace D. Chester Campbell who retired from the board.

Mr. Campbell was elected to the Board of Directors in 1967, and served as a member of the executive committee from 1979 until his retirement. His wise counsel and active participation will be sorely missed.

The directors of the company wish to record their gratitude to Mr. Campbell for his valued contribution to the success of the company.

The Board of Directors would also like to pay tribute to the company's employees whose contributions play such an important role in the success of NBTel. Thanks to their diligent efforts over the years, the company has achieved its goal of providing New Brunswickers with one of the most efficient telephone systems in the world.

---

The following illustration reveals the impact of taxation on the Company's financial results. In 1981, for each month, direct taxes represent an average of \$9.48 for each main telephone in service compared to \$8.74 in 1980.

	(\$ in thousands)	
	<b>1981</b>	<b>1980</b>
Income Taxes	\$19 717	\$17 850
Real Property & Business Taxes	6 658	6 369
Federal Unemployment Insurance	923	499
Miscellaneous	969	138
	<u>\$28 267</u>	<u>\$24 856</u>

In addition, the Company collected from its customers on behalf of Government, taxes totalling \$9,781,000 in 1981 and \$8,781,000 for the year 1980.

The forms of taxation shown are only those which are readily identifiable. There are indirect taxes which are embedded in the cost of an item so that it is not possible to identify the nature or the amount of all taxes involved.

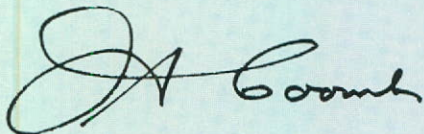
**CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (in thousands)**

<b>Year ended December 31</b>	<b>1981</b>	<b>1980</b>
<b>Operating revenues</b>		
Local service	\$ 61 173	\$ 54 879
Long distance service	99 845	88 733
Other operating revenues	9 597	8 159
Less: uncollectible operating revenues	806	586
	<b>169 809</b>	<b>151 185</b>
<b>Operating expenses</b>		
Depreciation	29 601	27 715
Maintenance	23 613	20 163
Other operating expenses	61 575	49 631
Pensions and other employee benefits	6 336	6 338
	<b>121 125</b>	<b>103 847</b>
<b>Operating income</b>	<b>48 684</b>	<b>47 338</b>
<b>Other income</b>		
Allowance for funds used during construction	1 805	737
Interest	4 167	2 974
Other income	732	426
	<b>6 704</b>	<b>4 137</b>
<b>Income before underlisted items</b>	<b>55 388</b>	<b>51 475</b>
<b>Other charges</b>		
Interest on long-term debt	13 552	13 498
Other interest	2 090	1 302
Amortization of long-term debt expense	100	100
Amortization of unrealized foreign exchange loss	269	225
	<b>16 011</b>	<b>15 125</b>
<b>Income before income taxes</b>	<b>39 377</b>	<b>36 350</b>
<b>Income taxes</b>	<b>19 717</b>	<b>17 850</b>
<b>Net income</b>	<b>\$ 19 660</b>	<b>\$ 18 500</b>
<b>*Earnings per common share</b>	<b>\$ 2.73</b>	<b>\$ 2.63</b>

\*Based on average common shares outstanding

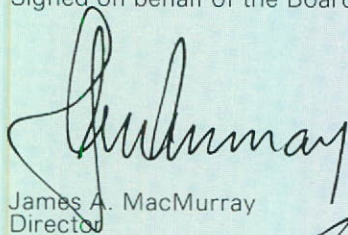
**CONSOLIDATED BALANCE SHEET (in thousands)**

<b>Assets, December 31</b>	<b>1981</b>	<b>1980</b>
<b>Telecommunications property (at cost)</b>		
Buildings, plant and equipment	\$505 835	\$466 602
Less: accumulated depreciation	172 371	155 557
	333 464	311 045
Land, and plant under construction	23 797	22 504
Construction materials	5 257	5 518
	<b>362 518</b>	<b>339 067</b>
<b>Investments—note 3</b>	<b>5 570</b>	<b>2 897</b>
<b>Current assets</b>		
Cash	30	3 365
Temporary cash investments (at cost—approximates market)	22 358	22 940
Accounts receivable	24 155	22 572
Prepayments	456	497
	<b>46 999</b>	<b>49 374</b>
<b>Deferred charges</b>		
Long-term debt expense	1 324	1 424
Unrealized loss on foreign currency	2 523	2 941
Other	3 292	3 249
	<b>7 139</b>	<b>7 614</b>
<b>Total assets</b>	<b>\$422 226</b>	<b>\$398 952</b>

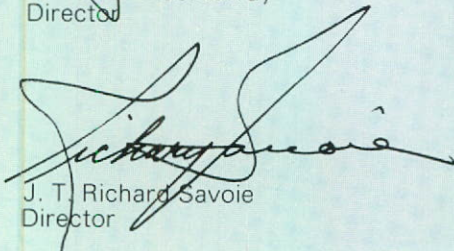


J. A. Coombs  
Vice-President, Finance  
The New Brunswick Telephone Company, Limited

Signed on behalf of the Board of Directors:



James A. MacMurray  
Director



J. T. Richard Savoie  
Director



<b>Liabilities and Shareholders' Equity, December 31</b>	<b>1981</b>	<b>1980</b>
<b>Shareholders' equity</b>		
Capital stock—note 1		
Preferred	\$ 16 028	\$ 16 828
Common	68 435	65 823
Contributed surplus	15 133	13 638
Retained earnings	55 602	49 535
	<b>155 198</b>	<b>145 824</b>
<b>Long-term debt</b> —note 5	<b>141 475</b>	<b>147 998</b>
<b>Current liabilities</b>		
Bank indebtedness	1 083	34
Accounts payable and accrued charges—note 4	39 721	31 734
Income tax payable	2 012	2 266
Dividends payable	3 422	2 896
Interest accrued on long-term debt	4 301	4 298
Long-term debt due within one year—note 5	6 373	333
	<b>56 912</b>	<b>41 561</b>
<b>Deferred credits</b>		
Deferred income tax	66 918	62 292
Employees' stock plan—note 6	1 723	1 277
	<b>68 641</b>	<b>63 569</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>\$422 226</b>	<b>\$398 952</b>

## AUDITORS' 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, 1981 and the consolidated statements of income, retained earnings, contributed surplus and changes in financial position 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, 1981 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles which, except for the changes referred to in note 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 21, 1982.

*Clarkson Gordon*  
Chartered Accountants

**CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION (in thousands)**

<b>Year ended December 31</b>	<b>1981</b>	<b>1980</b>
<b>Source of funds</b>		
From operations:		
Net income	\$19 660	\$18 500
Items not requiring current funds:		
Depreciation	29 601	27 715
Deferred income tax	4 626	4 449
Amortization of unrealized foreign exchange loss	269	225
Equity in losses (undistributed earnings) of unconsolidated investments	18	93
<i>Less: allowance for funds used during construction</i>	1 805	737
	<b>52 369</b>	<b>50 245</b>
Issue of common stock	3 961	3 349
	<b>56 330</b>	<b>53 594</b>
<b>Application of funds</b>		
Funds used for construction:		
Gross capital expenditures	54 709	41 218
Change in construction materials	(261)	779
<i>Less: charges not requiring funds</i>	3 201	1 892
	<b>51 247</b>	<b>40 105</b>
Dividends on preferred shares	1 356	1 445
Dividends on common shares	12 237	11 032
Preferred shares purchased for cancellation	654	1 516
Long-term debt due within one year	6 373	333
Investment in affiliated companies	2 691	273
Miscellaneous items	(502)	2 266
	<b>74 056</b>	<b>56 970</b>
Decrease in working capital	17 726	3 376
Working capital, beginning of year	7 813	11 189
<b>Working capital (deficiency), end of year</b>	<b>(\$ 9 913)</b>	<b>\$ 7 813</b>

**CONSOLIDATED STATEMENT OF CONTRIBUTED SURPLUS (in thousands)**

<b>Year ended December 31</b>	<b>1981</b>	<b>1980</b>
<b>Balance at beginning of year</b>	<b>\$ 13 638</b>	<b>\$ 12 238</b>
Discount on preferred shares purchased for cancellation	146	61
Premium on common shares issued	1 349	1 339
<b>Balance at end of year</b>	<b>\$ 15 133</b>	<b>\$ 13 638</b>

**CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS (in thousands)**

<b>Year ended December 31</b>	<b>1981</b>	<b>1980</b>
<b>Balance at beginning of year</b>	<b>\$49 535</b>	<b>\$43 512</b>
<i>Add:</i>		
Net income	19 660	18 500
	<b>69 195</b>	<b>62 012</b>
<i>Less:</i>		
Dividends on preferred shares	1 356	1 445
Dividends on common shares	12 237	11 032
<b>Balance at end of year</b>	<b>\$55 602</b>	<b>\$49 535</b>

## SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS include the accounts of the wholly owned subsidiaries: Management Development Services, Ltd., Teldata Limited, and Bruntel Holdings Ltd. and its subsidiaries.

INVESTMENTS in corporate joint ventures are accounted for on the equity basis. The Company's other investments are carried at cost.

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. The composite rate for 1981 was 6.10 percent (6.08 percent for 1980).

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 being applied for 1981 of 11.2 percent reflects the Company's rate of return on total invested capital for the previous year (11.2 percent for 1980).

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 estimated remaining working lifetime of employees. The provision for pension fund cost, for 1981, computed at 10.7 percent of salaries and wages, was \$6 231 000 including the portion capitalized (11.9 percent and \$5 995 000 for 1980).

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.

LEASES are classified 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.

## NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

### 1. CAPITAL STOCK

Description	Authorized 1981	Number of Shares December 31		Amount Outstanding December 31	
		Outstanding 1981	1980	1981	1980
Common shares of the par value of \$10 each	10 000 000	6 843 496	6 582 340	\$68 434 960	\$65 823 400
\$1.37 cumulative redeemable preferred shares of the par value of \$20 each	315 236	315 236	325 236	6 304 720	6 504 720
\$1.85 cumulative redeemable preferred shares of the par value of \$20 each	486 164	486 164	516 164	9 723 280	10 323 280
				<u>\$84 462 960</u>	<u>\$82 651 400</u>

During the year, the Company issued 261 156 common shares for cash. At December 31, 1981, 350 448 common shares were reserved for issue under the Employees' Stock Plan, and 62 226 common shares were reserved for issue under the Common Shareholders' Dividend Reinvestment and Stock Purchase Plan.

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 noncumulative 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 \$.80 if redeemed before March 15, 1984; the premium thereafter decreasing \$.20 every three years to March 15, 1990.

During the year, the Company purchased 10 000 \$1.37 preferred shares in the open market.

The Company shall redeem, for the purpose of a mandatory sinking fund, 30 000 \$1.85 preferred shares on March 15 of each year. The Company may also redeem at its option, an additional 22 500 shares on the same date.

The Company may redeem these shares at its option, other than for sinking fund purposes, at a premium of \$1.40 if redeemed before March 15, 1983; the premium thereafter decreasing \$.20 every three years to March 15, 1998. In addition, the terms of the issue enable the Company to purchase these preferred shares in the open market at a price not exceeding this redemption price. Shares acquired during a calendar year, other than through the operation of the mandatory sinking fund, may be applied against the mandatory sinking fund requirement on March 15 of the following year.

On March 15, 1981 the Company applied 30 000 \$1.85 preferred shares previously acquired to meet the mandatory sinking fund requirement on that date. Of these shares, 22 500 were redeemed on March 15, 1980 in accordance with the optional sinking fund provisions and the balance was purchased on the open market during 1980.

During the year, the Company also purchased in the open market 30 000 \$1.85 preferred shares.

2. ACCOUNTING CHANGES: Effective January 1, 1981 the Company has made further 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 \$2 313 000.

3. INVESTMENTS represent mainly the Company's investment in joint ventures and other holdings through its wholly owned subsidiary Bruntel Holdings Ltd.

4. ACCOUNTS PAYABLE AND ACCRUED CHARGES includes an amount of \$22 478 000 relating to disputed property and business taxes of \$26 657 000 assessed by the Province of New Brunswick on the Company's "utility property" for the years 1977-1981 inclusive. The Company has paid \$3 806 000 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 amounts accrued and paid to date have been expensed by the Company. Any portion of these disputed taxes, net of costs, which upon final resolution is found to be not legally exigible, will be set aside and used for the benefit of customers.

5. LONG-TERM DEBT (IN THOUSANDS)

			December 31 1981	December 31 1980
Debentures				
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)	20 160	20 310
Series R	10%	due July 15, 2003	25 000	25 000
			<u>134 470</u>	<u>134 620</u>
Obligations under capital leases			13 378	13 711
			<u>147 848</u>	<u>148 331</u>
Less: due within one year				
Debenture Series H maturing March 1, 1982			5 000	—
Debenture Series Q maturing September 15, 1982 (\$850 000 U.S. Funds)			1 008	—
Obligations under capital leases			365	333
			<u>\$141 475</u>	<u>\$147 998</u>

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

Year	Debentures	Capital Leases	Total
1982	\$6 008	\$365	\$6 373
1983	2 008	345	2 353
1984	7 008	314	7 322
1985	2 008	345	2 353
1986	9 008	275	9 283

6. 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 percent 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 percent of the market price or at the par value of the shares, whichever is the greater.

7. LEASES (IN THOUSANDS)

"Buildings, plant and equipment" includes office space, leasehold improvements, and computer equipment recorded under capital leases as follows:

	December 31 1981	December 31 1980
Cost	\$14 293	\$14 293
Less: accumulated depreciation	<u>2 192</u>	<u>1 461</u>
	<u>\$12 101</u>	<u>\$12 832</u>

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, 1981 are as follows:

	Capital Leases	Operating Leases
1982	\$ 1 661	\$ 1 114
1983	1 606	973
1984	1 548	392
1985	1 548	304
1986	1 641	232
Thereafter, to year-end 2006	<u>26 324</u>	<u>724</u>
Total future minimum lease payments	34 328	<u>\$ 3 739</u>
Less: imputed interest, at 9.1% - 10.5%	<u>20 950</u>	
Present value of minimum lease payments	<u>\$13 378</u>	

8. RELATED PARTY TRANSACTIONS

During the year, the Company entered into transactions with both related and nonrelated telecommunications companies. These transactions, which include circuit rentals, leasing of facilities, distribution of revenue, and exchanges of technical information, are common throughout the industry and are required to provide an efficient telecommunications network.

At December 31, 1981 Bell Canada owned 35.9 percent of the Company's common shares. During the year, the Company purchased from Northern Telecom

Limited, a subsidiary of Bell Canada, equipment and related supplies in the amount of \$18 837 000. The amount due that company at December 31, 1981 was \$1 982 000.

The Company has a 30.0 percent interest in Brunswick Square Ltd. which, under a 30 year lease arrangement, provides office accommodations for the Company in Saint John, New Brunswick. During the year, the Company paid in full \$2 274 000 to Brunswick Square Ltd. for those accommodations.

9. REMUNERATION OF DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS amounted to \$520 000 for the year ended December 31, 1981.

**STATISTICAL SUMMARY (CONSOLIDATED)**

<b>Financial position items (in thousands) (at December 31)</b>	<b>1981</b>	<b>1980</b>	<b>1979</b>	<b>1978</b>	<b>1977</b>	<b>1976</b>
Telecommunications property	\$534 889	\$494 624	\$460 913	\$430 265‡‡	\$384 987	\$347 382
Accumulated depreciation	172 371	155 557	134 972	118 358	103 028	93 229
Shareholders' equity	155 198	145 824	137 968	130 643	125 408	120 100
Long-term debt (including current portion)	147 848	148 331	148 158	151 765‡‡	110 908**	110 982
Deferred income tax	66 918	62 292	57 842	54 047	48 614	41 604
<b>Income and expense items (in thousands)</b>						
Operating revenues	\$ 169 809	\$151 185	\$139 299	\$123 217	\$110 178	\$ 92 648
Operating expenses	121 125	103 847	95 006	83 668	75 052	63 637
Interest on long-term debt	13 552	13 498	13 598	10 986	9 715	8 474
Income taxes	19 717	17 850	16 217	14 348	12 780	10 097
Net income	19 660	18 500	17 684	15 849	14 945	12 978*
<b>Financial statistics</b>						
Common equity per common share Dec. 31	\$20.34	\$19.60	\$18.74	\$17.83	\$17.12	\$16.57
Earnings per common share	2.73	2.63	2.55	2.30	2.18	2.20*
Dividends declared per common share	1.82	1.70	1.62	1.54	1.52	1.36
Embedded cost of debt	9.4%	9.3%	9.3%	9.2%	8.8%	8.6%
Debt ratio Dec. 31	48.8%	50.4%	51.8%	53.7%‡‡	46.9%**	48.0%
Times interest earned before tax	3.8	3.6	3.4	3.7	3.8	3.7
Return on common shareholders' equity	13.7%	13.8%	14.1%	13.2%	13.1%	13.5%*
Return on total invested capital	11.3%	11.2%	11.2%	10.8%	10.7%	10.6%*
<b>Telephone statistics</b>						
Telecommunications property per telephone Dec. 31	\$1 330	\$1 270	\$1 224	\$1 199‡‡	\$1 123	\$1 047
Telephones in service Dec. 31	402 082‡	389 466‡	376 514‡	358 842‡	342 920‡	331 838‡
Telephones added during the year	12 515	12 900	18 154	15 632	11 270	11 931
Annual long distance messages (in thousands)	41 671	37 946	34 881	30 976	27 952	26 181
<b>Miscellaneous statistics</b>						
Salaries and wages (in thousands)	\$59 378	\$45 108	\$45 608	\$41 536	\$38 470	\$35 560
Employees Dec. 31	2 881	2 776	2 752	2 708	2 671	2 711
Common shareholders Dec. 31	11 857	11 917	11 643	11 685	11 702	11 765
Construction expenditures (in thousands)	\$53 435	\$40 421	\$40 532	\$39 690	\$48 019	\$55 835

\* 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 six 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



## Officers

Kenneth V. Cox\*  
Chairman of the Board and  
President

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 ‡  
President and  
Chief Executive Officer  
Assumption Mutual Life  
Insurance Company  
Moncton, N.B.

John G. Burchill  
Retired  
Nelson-Miramichi, N.B.

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

Burton D. Colter  
President  
Diamond Construction (1961) Limited  
South Devon, N.B.

Kenneth V. Cox\*  
Chairman of the Board and  
President  
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 — Marketing  
and Development  
Bell Canada  
Hull, Quebec

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

Gerald B. Lawson  
Barrister  
Lawson & Lawson  
Saint John, 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 Chief Executive Officer  
McCain Produce Co., Limited  
Florenceville, N.B.

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

Orland Tropea\* ‡  
Vice-Chairman  
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


Any questions?  
Please call us, toll-free.

1-800-561-9030

In British Columbia, dial

112-800-561-9030





The  
New Brunswick  
Telephone Company,  
Limited

Rapport annuel  
1981

## Table des matières

Coup d'oeil sur le rapport. . . . .	2
Rapport du président du conseil. . . . .	3
Revue de l'année. . . . .	4
Dirigeants et administrateurs. . . . .	12
Etats financiers. . . . .	13
Rapport des vérificateurs. . . . .	15
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 vendredi 26 février 1982 à 14h30 (heure locale).

## Jour de l'évaluation

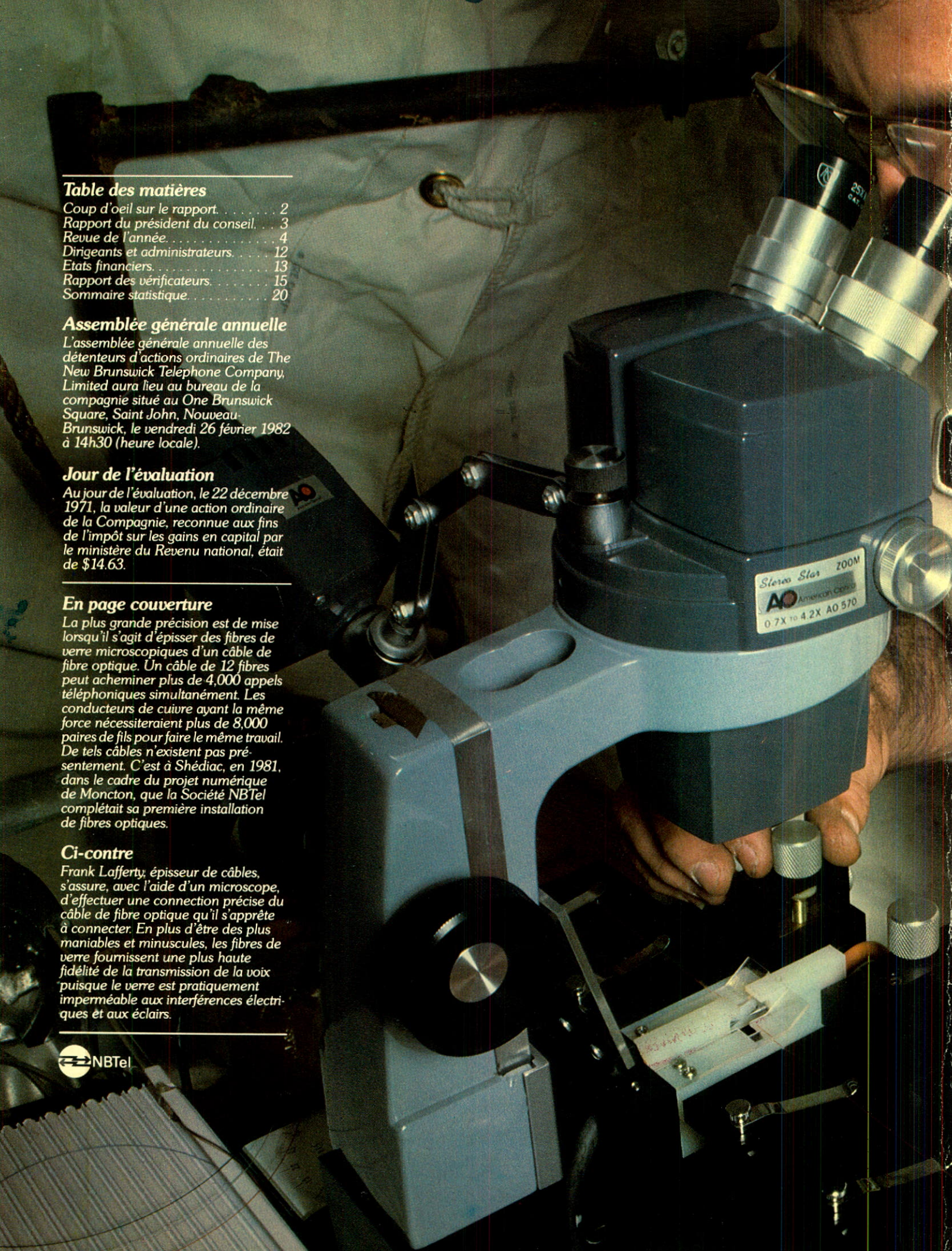
Au jour de l'évaluation, le 22 décembre 1971, la valeur d'une action ordinaire de la Compagnie, reconnue aux fins de l'impôt sur les gains en capital par le ministère du Revenu national, était de \$14.63.

## En page couverture

La plus grande précision est de mise lorsqu'il s'agit d'épissier des fibres de verre microscopiques d'un câble de fibre optique. Un câble de 12 fibres peut acheminer plus de 4,000 appels téléphoniques simultanément. Les conducteurs de cuivre ayant la même force nécessiteraient plus de 8,000 paires de fils pour faire le même travail. De tels câbles n'existent pas présentement. C'est à Shédiac, en 1981, dans le cadre du projet numérique de Moncton, que la Société NBTel complétait sa première installation de fibres optiques.

## Ci-contre

Frank Lafferty, épissier de câbles, s'assure, avec l'aide d'un microscope, d'effectuer une connexion précise du câble de fibre optique qu'il s'apprête à connecter. En plus d'être des plus maniables et minuscules, les fibres de verre fournissent une plus haute fidélité de la transmission de la voix puisque le verre est pratiquement imperméable aux interférences électriques et aux éclairs.





Frank

HOWARD ROSS LIBRARY  
OF MANAGEMENT  
APR 6 1982

## Points saillants du rapport (consolidé)

Postes de revenus et dépenses	1981	1980
Total des revenus	176 513 303 \$	155 321 540 \$
Dépenses d'exploitation	121 124 840	103 847 217
Autres frais	16 010 616	15 124 853
Impôts sur le revenu	19 717 396	17 849 750
Bénéfice net	19 660 451	18 499 720
<b>Postes de la situation financière au 31 décembre</b>		
Propriétés de télécommunication	534 888 714 \$	494 624 700 \$
Avoir des actionnaires	155 198 611	145 824 454
Dette à long terme (y compris la partie à court terme)	147 848 277	148 330 909
<b>Statistiques financières</b>		
Bénéfice par action ordinaire	2,73 \$	2,63 \$
Dividendes déclarés par action ordinaire	1,82	1,70
Détenteurs d'actions ordinaires, 31 décembre	11 857	11 917
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	6 715 765	6 485 132
Avoir par action ordinaire, 31 décembre	20,34 \$	19,60 \$
Rendement de l'avoir des détenteurs d'actions ordinaires	13,67%	13,77%
Rendement de l'avoir des actionnaires	13,08%	13,11%
Rendement du capital total investi	11,25%	11,18%
<b>Autres statistiques</b>		
Nombre d'employés, 31 décembre	2 881	2 776
Dépenses de construction	53 435 462 \$	40 420 782 \$
Nombre de téléphones en service, 31 décembre	402 082	389 466
Appels interurbains	41 671 361	37 946 482



## Message du président du Conseil

À bien des égards, l'année 1981 a été marquante pour NBTel: elle a été caractérisée par une évolution constante de l'art des télécommunications, une économie difficile et un certain nombre de décisions législatives et réglementaires qui influenceront sur l'exploitation future de la compagnie.

Plusieurs nouveaux programmes mis sur pied au cours de l'année soulignent notre effort soutenu en vue d'améliorer les services de télécommunication aux abonnés et de fournir de nouveaux outils et de nouvelles techniques qui aideront notre personnel à assumer ses fonctions plus efficacement. Deux réalisations marquent l'année 1981: l'installation du premier câble de fibres optiques des provinces Maritimes près de Shédiac et la mise en service d'une nouvelle machine de commutation numérique à Moncton. La conversion continue de notre

réseau de commutation pour les appels locaux et interurbains à la technologie de commutation numérique aidera grandement la compagnie à modérer la hausse de ses frais d'exploitation dans les années à venir.

Pour nous tous, 1981 restera de mémoire une année marquée par des taux d'intérêt et une inflation sans précédent. Bien que nombre d'entreprises locales et nationales aient souffert de ce climat, l'industrie canadienne de télécommunication a réussi à y faire face. Il y a toutefois des limites à la mesure dans laquelle une entreprise peut absorber et juguler la hausse des frais d'exploitation et c'est pourquoi, en l'absence d'autres solutions pratiques, la compagnie a tenté d'obtenir l'autorisation de relever ses tarifs et frais généraux. Les tarifs plus élevés pourraient ne pas être bien accueillis par le public, mais, à titre de dirigeants de la compagnie, nous devons faire face à la double responsabilité d'étendre et d'améliorer nos services aux abonnés tout en assurant à nos actionnaires un rendement équitable de leur placement dans l'entreprise.

C'est dans cet esprit de responsabilité financière que nous avons poursuivi notre recherche de nouvelles méthodes de réduction des coûts durant l'exercice. Nos succès passés tenaient à notre aptitude à prévoir les besoins futurs et à s'y préparer. Les restrictions budgétaires ont été soigneusement implantées, de manière à minimiser leurs répercussions sur nos futures normes de service. Nous n'avons pas accepté et n'accepterons pas de compromettre notre avenir pour nous plier aux circonstances actuelles. Cette attitude s'est révélée judicieuse dans le passé, et je suis assuré que les décisions prises en 1981 seront considérées comme tout aussi avisées dans les années à venir.

Vers la fin de l'année, le Conseil d'administration a décidé de relever le dividende sur les actions ordinaires de 44 à 50 cents, ce qui porte le montant du dividende annuel à 2,00 \$.

Les administrateurs ont jugé cette augmentation raisonnable étant donné les répercussions de l'inflation pour les actionnaires et le bénéfice plus élevé de la compagnie en 1981.

Les lois de l'impôt adoptées par les gouvernements fédéral et provincial en 1981 me préoccupent vivement. Au début de l'année, le ministre des Finances du Nouveau-Brunswick a annoncé une hausse du taux provincial d'impôt des corporations. Le budget fédéral de l'automne dernier prévoyait une prolongation de la surtaxe à l'égard de l'impôt fédéral sur le revenu des corporations jusqu'en 1983. Il faut reconnaître que ce sont les consommateurs qui feront finalement les frais de cette hausse de l'impôt des corporations par le biais d'augmentations des prix.

Une décision rendue par le Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (CRTC) a eu d'importantes répercussions sur les compagnies membres du Réseau Téléphonique Transcanadien (RTT). Les effets de cette décision se feront sentir dans au moins deux secteurs, dont le mode de répartition des revenus des compagnies du RTT provenant des services à l'étranger. Dans sa décision, le CRTC a décrété que deux des compagnies appartenant au réseau, Bell Canada et BCTel, devraient renégocier avec les autres compagnies membres du RTT diverses ententes régissant la répartition des revenus entre tous les membres pour les services entre le Canada et les États-Unis, de même qu'entre ce pays et divers points outre-mer. Le Conseil a également enjoint les compagnies assujetties à la réglementation fédérale d'examiner avec les autres membres du RTT les ententes financières relatives à la prestation des services nationaux de télécommunication des données.

Le Conseil, en rendant cette décision, a selon moi, omis de reconnaître l'importance du plan de partage des revenus lorsqu'il s'agit d'assurer la présence de services nationaux essentiels et de coordonner les réseaux internationaux au profit de tous les Canadiens.

Un autre élément de la décision du CRTC qui me préoccupe est la suppression des restrictions applicables à la vente directe par Telesat Canada de services de communication par satellite aux radiodiffuseurs et aux autres sociétés de télécommunications. Cette décision a pour effet de placer Telesat Canada, compagnie membre du RTT, en concurrence directe avec les autres entreprises faisant partie du réseau. La directive du CRTC présente plusieurs problèmes sérieux à l'égard des rapports établis et des arrangements conclus en 1977 relativement à l'intégration de Telesat au RTT.

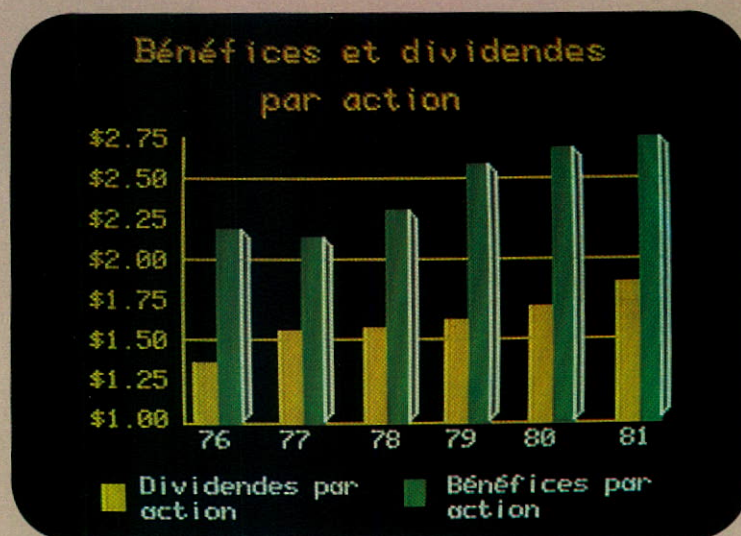
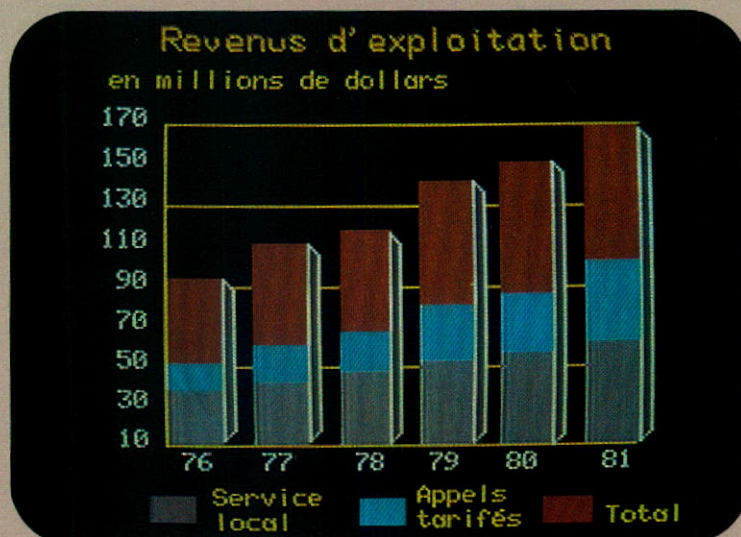
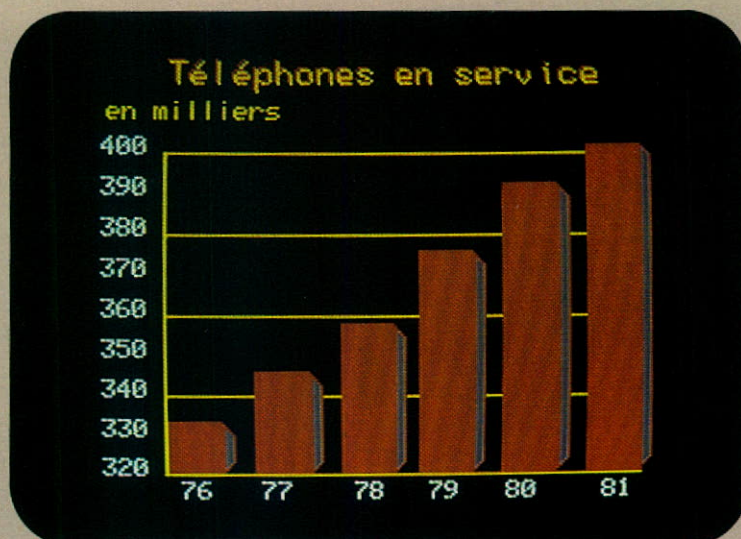
Le jugement rendu par le CRTC aura d'importantes retombées sur les compagnies membres du réseau et les rapports entre ces dernières, mais je suis sûr que le Réseau Téléphonique Transcanadien continuera de

jouer un rôle déterminant à l'égard de la qualité des services de télécommunication au Canada.

Le succès constant de NBTel est attribuable à deux éléments dont nous sommes quotidiennement tenus d'améliorer l'efficacité: notre planification technique et nos ressources humaines. En matière de changements administratifs, les décisions prises auront pour but d'améliorer l'étendue et la qualité des services aux abonnés tout en donnant à notre personnel la possibilité de se tenir au fait des progrès technologiques accélérés de l'industrie. Comme dans le passé, nous continuerons à offrir un vaste programme de perfectionnement du personnel destiné à allier la gamme de nos compétences et de nos talents aux besoins futurs.



Le Président du Conseil  
le 25 janvier 1982



La photo des graphiques ci-dessus a été saisie à partir d'un terminal Telidon. Le Advanced Services Group de la Société NBTEL est présentement à tester la technologie de cueillette de données du Telidon à Saint John.

## Revue annuelle

En dépit des problèmes et des incertitudes qui ont marqué l'économie en général et celle du Nouveau-Brunswick en 1981, la demande des usagers pour les

Le contrôle des stocks dans les entrepôts d'approvisionnement de NBTel s'effectue maintenant à l'aide d'un ordinateur. Le "système de gestion des stocks" facilite le contrôle des stocks et permet de savoir exactement ce qu'il en est des milliers d'articles nécessaires à l'exploitation quotidienne de la compagnie, comme ces téléphones qui sont entreposés par David Trites, préposé à l'approvisionnement.

services de télécommunication est restée stable. Au cours de l'exercice, les revenus ont augmenté considérablement et la compagnie a réalisé une amélioration de son bénéfice annuel.

### Faits saillants

Les revenus d'exploitation de NBTel pour 1981 se sont élevés à 169,8 millions \$, soit une augmentation de 12,3 pour cent par rapport à l'exercice précédent. Un montant d'environ 11,1 millions \$, soit la principale

partie de cette hausse, est attribuable au gain de 12,5 pour cent du revenu total provenant des interurbains et reflète une croissance constante de la demande pour des services de télécommunication. Des gains d'environ 4 millions \$ proviennent de l'augmentation des tarifs et des frais qui est entrée en vigueur le 6 juillet 1981.

Les dépenses d'exploitation ont totalisé 121,1 millions \$ en 1981, soit une augmentation de 16,6 pour cent par rapport à 1980. Cette hausse reflète





l'accroissement des activités commerciales de la compagnie de même que les répercussions constantes de l'inflation.

En 1981, le bénéfice par action ordinaire s'est élevé à 2,73 \$, soit une hausse de 10 cents par rapport à l'exercice précédent. Le taux de rendement des actions ordinaires était de 13,7 pour cent comparativement au taux de rendement de 13,8 pour cent en 1980. Le taux de rendement du capital total investi a été de

11,3 pour cent pour l'exercice comparativement à 11,2 pour cent en 1980.

En novembre 1981, le Conseil d'administration a annoncé un dividende trimestriel de 50 cents par action ordinaire. Cette hausse de six cents du dividende trimestriel de la compagnie a porté le taux de dividende annuel de NBTel à 2,00 \$. Les administrateurs ont jugé cette augmentation raisonnable étant donné les répercussions de

supplémentaires ont été émises en vertu des dispositions de ces programmes. Les fonds provenant de l'émission de ces nouvelles actions ont totalisé 3 960 746 \$.

### **Les demandes de services restent stables — installation d'un nouveau système d'assistance-annuaire.**

Au cours de l'exercice, NBTel a mis sur pied de nouveaux



En septembre, NBTel a converti son service d'assistance-annuaire en opération dans le sud de la province en un nouveau service piloté par ordinateur. Les téléphonistes n'ont plus à chercher les numéros dans un annuaire conventionnel car ils utilisent maintenant des terminaux à écran visuel qui leur permettent d'accéder aux numéros inscrits dans la mémoire d'un mini-ordinateur. Le nouveau système est plus efficace et permet de mettre à jour plus rapidement et plus facilement les changements de numéros.

l'inflation pour les actionnaires et le bénéfice plus élevé de la compagnie en 1981.

La compagnie a pu respecter ses engagements financiers en 1981 sans recourir à un financement d'importance. Cependant, un grand nombre de nouvelles actions ont été émises tout au long de l'exercice par le biais du programme de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions à l'intention des actionnaires et du programme d'achat d'actions à l'intention des employés. Au cours de l'exercice, 261 156 nouvelles actions ordinaires

programmes destinés non seulement à améliorer les services aux usagers mais aussi à augmenter l'efficacité des employés de NBTel.

Ce projet, commencé en 1980 et maintenant terminé, est un nouveau système informatisé d'assistance-annuaire au service de la région sud du Nouveau-Brunswick. Ce système remplace les annuaires téléphoniques traditionnels et moins efficaces anciennement utilisés par les téléphonistes, et réduit considérablement le temps d'accès aux renseignements informatisés.

Puisque les téléphonistes peuvent trouver les numéros plus rapidement, les abonnés recevront une réponse sans délais dès qu'ils auront formulé leur demande pour un numéro.

En 1974, la compagnie installait son 300 000<sup>e</sup> appareil téléphonique. Au cours de 1981, une autre étape importante a été

net de 12 515 par rapport à l'exercice précédent.

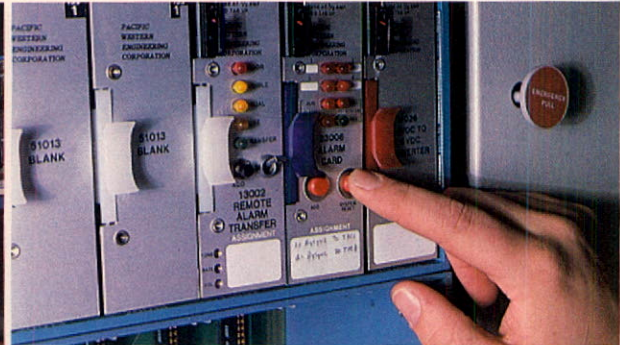
La compagnie a maintenu un rôle actif dans la commercialisation en 1981 afin d'augmenter le nombre d'appels interurbains et de ventes d'autres services rentables comme les téléphones Life Style, les téléphones supplémentaires et le service Touch Tone. Jusqu'à

abonnés devaient avoir effectué trois appels interurbains pendant le concours. Des automobiles ont été offertes à trois clients de NBTel dont les noms ont été tirés au sort.

Afin d'augmenter sa publicité, NBTel s'est jointe aux autres compagnies membres du Réseau Téléphonique Transcanadien

Le centre provincial de coordination du service joue un rôle de première importance dans l'exploitation du réseau de NBTel. Peter Haines, technicien au trafic, devant une carte spéciale utilisée afin de contrôler le fonctionnement du système à micro-ondes de la compagnie.

L'utilisation d'ordinateurs afin d'accroître l'efficacité est maintenant chose courante chez NBTel. Ce microprocesseur, installé à Saint John, fait partie du système assistance-annuaire informatisé de la compagnie.



La sécurité des abonnés n'est qu'une des facettes du projet Mercury présentement en expérimentation à Saint John. Ce pupitre de commande est muni de commutateurs qui permettent aux abonnés d'entrer en communication directement avec la police, le service des incendies ou encore les services médicaux. Ce pupitre contrôle aussi un système d'alarme antiviol d'une grande complexité.

Debbie Denton, préposée à l'affectation des circuits utilise un terminal d'ordinateur afin de mettre à jour les registres de la compagnie à l'égard des lignes téléphoniques. L'ordinateur permet de savoir en tout temps quels sont les numéros attribués et élimine par conséquent la tâche coûteuse et laborieuse qui consiste à mettre à jour les registres conventionnels.

franchise grâce à l'installation du 400 000<sup>e</sup> appareil téléphonique de la compagnie. Cet événement important a été souligné de façon symbolique par une cérémonie spéciale au cours de laquelle on a procédé à l'installation d'un appareil à la résidence de Monsieur et Madame Wesley Trail de Fredericton. Au total, 80 651 téléphones ont été installés au cours de l'exercice, soit un gain

maintenant, différentes campagnes de commercialisation ont été menées à bien dont le troisième concours d'appels interurbains de la compagnie.

Le concours, institué par NBTel et adopté par d'autres compagnies de téléphone nord-américaines, a été conçu pour encourager les abonnés à profiter du service interurbain. Afin de participer, les

(RTT) dans une vaste campagne visant à promouvoir l'utilisation des services interurbains par les abonnés d'affaires. Le but de la campagne est de renseigner les abonnés sur l'utilisation du service interurbain dans le cadre de leurs affaires, et ainsi de leur éviter de se déplacer inutilement ou d'avoir recours aux services postaux, aux services de messagerie ou à tout autre



Le premier service de commutation automatique de la compagnie mis en service en 1981. Ce commutateur, conçu et fabriqué au Canada, a été installé au complexe de la compagnie, rue Alma, dans le cadre du projet de commutation numérique à Moncton. Le commutateur piloté par ordinateur requiert moins d'espace, a une plus grande capacité et peut effectuer plus de fonctions que les autres commutateurs présentement utilisés par la compagnie. Un technicien du réseau de NBTel, Don Copp, remplace une plaquette pour mémoire de l'unité centrale du commutateur automatique.

moyen de communication. La compagnie s'est également jointe aux compagnies membres du RTT relativement à une campagne à l'échelle nationale visant à promouvoir le service interurbain par le biais de certificats-cadeaux. L'automne dernier, la compagnie, avec l'autorisation de la Commission des entreprises de service public, a accru ses services d'extension du réseau d'appels

directs, téléavertisseurs Bellboy et Page Call, afin d'inclure huit régions supplémentaires du Nouveau-Brunswick. L'expansion de ce système permettra aux abonnés d'affaires de ces communautés d'accéder aux services de télécommunication qui, auparavant, n'étaient disponibles que dans les principaux centres. Voilà la preuve de notre souci constant

d'offrir aux abonnés de toutes les régions de la province les meilleurs services de télécommunication possibles.

En mai, la compagnie a officiellement lancé le projet Mercury dans la région de Millidgeville, à Saint John. Cette technique expérimentale de recherche vise à mettre au point un certain nombre de dispositifs d'alarme et de contrôle ainsi que les moyens d'utiliser à la maison le système canadien de recherche documentaire, appelé Telidon.

Parallèlement au projet Mercury, la compagnie a mis au point son système de recherche documentaire dans certains endroits publics à Saint John dans le cadre d'une expérience spéciale appelée projet Access. Cette expérience permet au grand public d'obtenir des informations sur divers sujets relatifs à la communauté qui utilisent les terminaux Telidon liés à l'ordinateur spécial "Datavision" de NBTEL.

Par le biais de ces expériences, NBTEL espère connaître davantage les besoins des abonnés relativement aux services de télécommunication avancés. Lorsque ces recherches seront terminées, la compagnie aura déterminé quels sont les services qui pourront être offerts à l'échelle commerciale au Nouveau-Brunswick et quelle est la meilleure façon de les mettre en marché.

### **Programme de 1981: progrès technologiques**

Au cours de 1981, un certain nombre de réalisations remarquables ont été soulignées dans le programme d'investissements de 53,4 millions \$ de la compagnie. Parmi ces dernières, il faut noter principalement les progrès technologiques de NBTEL qui comptent un certain nombre d'innovations. En effet, la compagnie a mis en service sa première machine de

commutation numérique, le premier système de fibres optiques dans les Maritimes à des fins de télécommunication et a entrepris les premières étapes de sa conversion à un service automatisé d'assistance-annuaire.

Le progrès le plus important qui a marqué les efforts de la compagnie afin d'offrir un meilleur service et de satisfaire aux exigences futures est l'installation d'un auto-commutateur numérique. La technologie de la commutation numérique est le résultat de la révolution électronique qui a mis sur le marché de nombreux biens de consommation de petites dimensions et relativement bon marché comme les calculatrices de poche et les montres à quartz. La commutation numérique conjugue les avantages de l'électronique miniaturisée avec la vitesse et la maniabilité de la programmation informatisée afin d'offrir un équipement de transmission et de commutation téléphonique compact, moins coûteux et plus puissant.

Les avantages de cet équipement sont nombreux. Étant donné que la machine de commutation numérique est environ 75 pour cent plus petite que l'ancien équipement et que ses pièces sont fixes, les coûts de construction et d'entretien sont considérablement réduits.

En ce qui concerne l'abonné, les avantages de la technologie de commutation numérique sont doubles. En effet, les systèmes de commutation numérique pilotés par ordinateur permettent à NBTEL non seulement d'adapter de nombreux services spécialisés aux besoins spécifiques des abonnés mais aussi de contrôler les coûts futurs.

Il en résulte donc un réseau téléphonique plus efficace, plus flexible et plus rentable.

À ce jour, le plus important programme d'investissements présentement en voie de

réalisation est le projet de commutation numérique à Moncton auquel on doit consacrer 14 millions \$. Ce projet constitue la première étape vers une centralisation de la gestion des activités de commutation et de l'entretien de l'équipement de commutation dans la région du sud-est du Nouveau-Brunswick. Un montant total de 3,7 millions \$ a été consacré à ce projet en 1981.

Au cours de l'exercice, une des principales fonctions de la nouvelle machine de commutation numérique, située au complexe de la compagnie, rue Alma, était mise en service de même que de nouveaux commutateurs commandés à distance qui ont remplacé l'équipement de commutation du bureau central dans les communautés de Memramcook et de Shédiac. La nouvelle machine de commutation à Moncton dessert maintenant les abonnés de ces régions en ce qui a trait à toutes les fonctions de commutation pour les appels locaux et interurbains.

Au fur et à mesure que le projet avance, la compagnie met en service ses premières consoles opérées par ordinateur et destinées à acheminer les appels interurbains. Cet équipement permettra aux abonnés d'effectuer bon nombre des fonctions de composition présentement exécutées par les téléphonistes.

La compagnie a mis en service le premier système de transmission à fibres de verre optiques dans les Maritimes qui fait partie du projet de commutation numérique à Moncton. Ce système relie le nouvel emplacement du pylône à micro-ondes à l'édifice qui abrite le bureau central de la compagnie à Shédiac.

Cette technologie relativement nouvelle offre de nombreux avantages par rapport aux méthodes de transmission conventionnelles. Les 12 minuscules fils de fibre de verre



Le programme d'amélioration du service rural s'est poursuivi en 1981. Depuis ses débuts, plus de 47 millions \$ ont été affectés aux installations du service rural. À la fin de l'exercice, moins de 11 000 abonnés utilisaient encore une ligne rurale au Nouveau-Brunswick.

utilisés comme câble de liaison d'une longueur de 1,7 kilomètre de NBTel peuvent transmettre des centaines de messages téléphoniques à la fois. En fait, les 12 fils de fibres optiques sont beaucoup moins coûteux "par circuit" que ne le sont les câbles de cuivre conventionnels.

Au fur et à mesure que progresse la technologie, les avantages de la fibre optique permettent à la compagnie d'offrir de meilleurs services tout en diminuant considérablement les coûts. Plusieurs autres installations de fibres optiques en sont déjà à l'étape de la planification.

À Saint John, l'agrandissement de l'édifice de la compagnie de la rue Union a commencé en 1981. Lorsqu'il sera terminé, les deux étages supplémentaires regrouperont l'équipement nécessaire pour répondre à la croissance des services d'appels locaux et interurbains et du service de données.

En 1981, d'autres éléments d'immobilisations majeurs comprenaient les dépenses reliées

au remplacement et à l'amélioration de l'équipement pour le service radiotéléphonique mobile, à l'installation de services supplémentaires de communications d'affaires, à la modernisation des téléphones publics, à l'introduction de services téléphoniques gratuits pour les services d'urgence et d'équipement relatif à la conversion en 1982 aux services de téléphoniste informatisés à Saint John, au remplacement de divers équipements au bureau central et à l'agrandissement d'un système d'alarme informatisé pour les emplacements de pylônes à micro-ondes de la compagnie.

## RÈGLEMENTATION

### Première hausse des tarifs généraux de la compagnie en quatre ans

Après quatre ans sans hausse importante de tarifs, la compagnie a jugé nécessaire de déposer une demande auprès de la Commission des entreprises de service public du Nouveau-Brunswick en vue d'être autorisée à augmenter ses tarifs et ses frais.

Dans une demande déposée le 27 février, la compagnie tentait d'obtenir l'autorisation d'augmenter ses tarifs afin de

générer des revenus annuels supplémentaires de 8,6 millions \$ et ce, à compter du 1<sup>er</sup> juillet 1981. Quelques semaines plus tard, le 14 avril, la compagnie déposait une demande cette fois afin de recouvrer des revenus annuels additionnels de 1,4 millions \$ dans le but de contrebalancer le coût d'une hausse de 12 à 14 pour cent du taux provincial de l'impôt sur le revenu des corporations annoncée plus tôt au cours du mois d'avril.

Dans la demande déposée en février, la compagnie exigeait une marge autorisée de 15 à 17 pour cent à l'égard du taux de rendement des actions ordinaires ainsi que des revenus qui auraient rapporté un taux de rendement des actions ordinaires de 15 pour cent si les tarifs et les frais avaient été en vigueur pendant tout l'exercice 1981.

En vertu des décisions rendues par la Commission des entreprises de service public à l'égard de ces demandes, les hauses accordées devraient rapporter, selon la Commission, 8,9 millions \$ en revenus supplémentaires au cours d'une période de 12 mois. La décision de la Commission à l'égard de la marge du taux de rendement des actions ordinaires a été de porter la marge de 14

à 16 pour cent et d'approuver des hausses tarifaires pouvant rapporter 14 pour cent dans le calcul des revenus. La Commission a aussi rejeté la demande déposée en avril par la compagnie visant l'augmentation des tarifs et des frais afin de recouvrer le coût de l'augmentation de l'impôt sur le revenu des corporations en déclarant avoir tenu compte des impôts additionnels dans sa décision portant sur la demande déposée en février par la compagnie.

Au cours du printemps, la compagnie a annoncé que si l'inflation excessive persistait et les taux d'intérêt continuaient à fluctuer, elle serait dans l'obligation de déposer une demande de hausse tarifaire pour 1982. Par conséquent, après avoir soigneusement analysé les prévisions financières, la compagnie a déposé une demande le 2 octobre 1981, visant une hausse tarifaire devant entrer en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 1982.

Par le biais de cette demande la compagnie tente d'obtenir l'approbation d'augmenter la marge autorisée de 17 à 19 pour cent à l'égard du taux de rendement des actions ordinaires et d'accroître les tarifs afin de réaliser des revenus additionnels 15,1 millions \$ pour 1982. Ces hausses rapporteraient un rendement de 17,5 pour cent sur les actions ordinaires si elles entraient en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 1982.

Lors de la première audience qui a eu lieu le 30 novembre 1981, la compagnie a annoncé qu'en raison de la baisse des taux d'intérêt elle modifiait sa demande en réduisant ses exigences de revenu additionnel de 1,3 millions \$, ce qui porte le taux de rendement à 17 pour cent sur les actions ordinaires, de même que les exigences relatives à la marge autorisée de 16,5 à 18,5 pour cent à l'égard du taux de rendement des actions ordinaires.

## Construction achevée de l'hôtel du Brunswick Square

La phase de la construction de l'hôtel du complexe Brunswick Square situé à Saint John a été achevée en avril. Répondant au nom de Brunswick Inn, l'hôtel de 255 chambres est géré par Delta Hotels de Vancouver, C.-B.. NBTel détient une participation de 30 pour cent dans Brunswick Square Ltd. par le biais de sa filiale en propriété exclusive, Bruntel Holdings Ltd.

## Le Réseau Téléphonique Transcanadien célèbre son 50<sup>e</sup> anniversaire

L'année 1981 a marqué le 50<sup>e</sup> anniversaire de la fondation du Réseau Téléphonique Transcanadien (RTT). NBTel est l'un des membres fondateurs de cette organisation nationale qui regroupe maintenant les neuf plus importants réseaux téléphoniques canadiens ainsi que Telesat Canada. Par l'entremise du RTT ces compagnies planifient, conçoivent et exploitent en commun le réseau national de télécommunications interurbaines au Canada.

## CONSEIL D'ADMINISTRATION

Un nouveau membre a été nommé au sein du Conseil d'administration en 1981. En effet, Burton D. Colter de Fredericton, président de Diamond Construction (1961) Ltd., a été nommé afin de remplacer D. Chester Campbell qui a pris sa retraite.

Monsieur Campbell a été nommé au Conseil d'administration en 1967, et a été membre du comité de direction de 1979 à sa retraite. Conseiller avisé, sa participation active au sein du Conseil sera grandement regrettée.

Les administrateurs de la compagnie sont heureux d'exprimer leur gratitude à Monsieur Campbell pour sa précieuse contribution au succès de la compagnie.

Le Conseil d'administration tient aussi par la présente à rendre hommage aux employés de la compagnie sans qui le succès de NBTel ne serait pas possible. Nous remercions tous les employés pour les efforts diligents qu'ils ont déployés au cours des ans afin que la compagnie atteigne le but qu'elle s'était fixé de fournir à toute la population du Nouveau-Brunswick un des réseaux téléphoniques les plus efficaces au monde.

Le tableau qui suit reflète l'impact des prélèvements impôts sur les résultats financiers de la compagnie. Les impôts directs pour chacun des mois de 1981 représentent en moyenne 9,48 \$ par téléphone principal en service comparativement à 8,74 \$ en 1980.

	(en milliers de dollars)	
	1981	1980
Impôts sur le revenu	19 717 \$	17 850 \$
Impôt foncier et taxe d'affaires	6 658	6 369
Assurance - chômage — gouvernement fédéral	923	499
Taxes diverses	969	138
	<u>28 267 \$</u>	<u>\$ 24 856</u>

En outre, la compagnie a recouvré de ses abonnés, au nom du gouvernement, des impôts totalisant 9 781 000 \$ en 1981 et 8 781 000 \$ pour l'exercice 1980.

Les formes d'imposition présentées ne comprennent que celles qui sont aisément identifiables. Certains impôts indirects sont inclus dans le coût des biens de sorte qu'il est impossible d'identifier la nature ou le montant de tous les impôts prélevés.

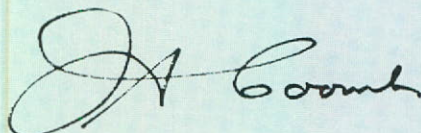
**ÉTAT CONSOLIDÉ DES REVENUS ET DÉPENSES (en milliers de dollars)**

<b>Exercice terminé le 31 décembre</b>	<b>1981</b>	<b>1980</b>
<b>Revenus d'exploitation</b>		
Service local	61 173 \$	54 879 \$
Service interurbain	99 845	88 733
Autres revenus d'exploitation	9 597	8 159
<i>Moins</i> : revenus d'exploitation irrécouvrables	806	586
	<b>169 809</b>	<b>151 185</b>
<b>Dépenses d'exploitation</b>		
Amortissement	29 601	27 715
Entretien	23 613	20 163
Autres dépenses d'exploitation	61 575	49 631
Prestations de retraite et autres avantages sociaux	6 336	6 338
	<b>121 125</b>	<b>103 847</b>
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>48 684</b>	<b>47 338</b>
<b>Autres revenus</b>		
Allocation pour fonds utilisés pendant la construction	1 805	737
Intérêts	4 167	2 974
Autres revenus	732	426
	<b>6 704</b>	<b>4 137</b>
<b>Bénéfice avant postes ci-dessous</b>	<b>55 388</b>	<b>51 475</b>
<b>Autres frais</b>		
Intérêts sur la dette à long terme	13 552	13 498
Autres intérêts	2 090	1 302
Amortissement des frais de la dette à long terme	100	100
Amortissement de la perte sur change non réalisée	269	225
	<b>16 011</b>	<b>15 125</b>
<b>Bénéfice avant impôts sur le revenu</b>	<b>39 377</b>	<b>36 350</b>
<b>Impôts sur le revenu</b>	<b>19 717</b>	<b>17 850</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>19 660 \$</b>	<b>18 500 \$</b>
<b>*Bénéfice par action ordinaire</b>	<b>2,73 \$</b>	<b>2,63 \$</b>

\*Selon le nombre moyen d'actions ordinaires en circulation

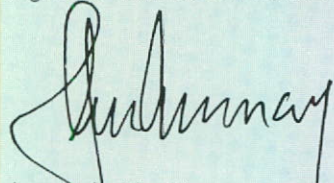
**BILAN CONSOLIDÉ (en milliers de dollars)**

<b>Actif, 31 décembre</b>	<b>1981</b>	<b>1980</b>
<b>Propriétés de télécommunication (au prix coûtant)</b>		
Bâtiments, installations et équipement	505 835 \$	466 602 \$
<i>Moins</i> : amortissement accumulé	172 371	155 557
	333 464	311 045
Terrains et installations en construction	23 797	22 504
Matériaux de construction	5 257	5 518
	<b>362 518</b>	<b>339 067</b>
<b>Placements—note 3</b>	<b>5 570</b>	<b>2 897</b>
<b>Actif à court terme</b>		
Encaisse	30	3 365
Placements temporaires de fonds (au prix coûtant— approchant la valeur du marché)	22 358	22 940
Débiteurs	24 155	22 572
Frais payés d'avance	456	497
	<b>46 999</b>	<b>49 374</b>
<b>Frais reportés</b>		
Frais de la dette à long terme	1 324	1 424
Perte sur change non réalisée	2 523	2 941
Divers	3 292	3 249
	<b>7 139</b>	<b>7 614</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>422 226 \$</b>	<b>398 952 \$</b>

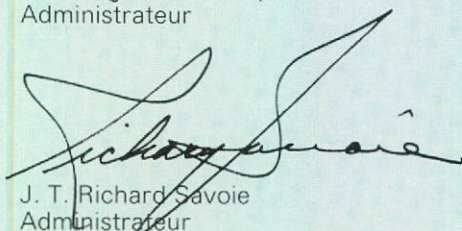


J. A. Coombs  
Vice-président, finances  
The New Brunswick Telephone Company, Limited

Signé au nom du Conseil d'administration:



James A. MacMurray  
Administrateur



J. T. Richard Savoie  
Administrateur



<b>Passif et avoir des actionnaires, 31 décembre</b>	<b>1981</b>	<b>1980</b>
<b>Avoir des actionnaires</b>		
Capital-actions—note 1		
Actions privilégiées	16 028 \$	16 828 \$
Actions ordinaires	68 435	65 823
Surplus d'apport	15 133	13 638
Bénéfices non répartis	55 602	49 535
	<b>155 198</b>	<b>145 824</b>
<b>Dette à long terme</b> —note 5	<b>141 475</b>	<b>147 998</b>
<b>Passif à court terme</b>		
Dette bancaire	1 083	34
Créditeurs et frais courus—note 4	39 721	31 734
Impôts sur le revenu à payer	2 012	2 266
Dividendes à payer	3 422	2 896
Intérêts courus sur la dette à long terme	4 301	4 298
Dette à long terme échéant en moins d'un an—note 5	6 373	333
	<b>56 912</b>	<b>41 561</b>
<b>Crédits reportés</b>		
Impôts sur le revenu reportés	66 918	62 292
Programme d'achat d'actions des employés—note 6	1 723	1 277
	<b>68 641</b>	<b>63 569</b>
<b>Total du passif et de l'avoir des actionnaires</b>	<b>422 226 \$</b>	<b>398 952 \$</b>

## RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

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 1981 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 l'évolution de la situation financière 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.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1981 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus qui, à l'exception des changements mentionnés à la note 2 afférente 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 21 janvier 1982.

*Clarkson Gordon*  
Comptables agréés

**ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (en milliers de dollars)**

Exercice terminé le 31 décembre	1981	1980
<b>Provenance des fonds</b>		
Exploitation:		
Bénéfice net	19 660 \$	18 500 \$
Postes n'exigeant pas de fonds à court terme:		
Amortissement	29 601	27 715
Impôts sur le revenu reportés	4 626	4 449
Amortissement de la perte sur change non réalisée	269	225
Quote-part des pertes (bénéfices non répartis) découlant des placements non consolidés	18	93
<i>Moins</i> : allocation pour fonds utilisés pendant la construction	1 805	737
	<b>52 369</b>	<b>50 245</b>
Émission d'actions ordinaires	3 961	3 349
	<b>56 330</b>	<b>53 594</b>
<b>Utilisation des fonds</b>		
Fonds utilisés pour la construction:		
Dépenses brutes en immobilisations	54 709	41 218
Changement des matériaux de construction	(261)	779
<i>Moins</i> : imputations n'exigeant pas de fonds	3 201	1 892
	<b>51 247</b>	<b>40 105</b>
Dividendes sur actions privilégiées	1 356	1 445
Dividendes sur actions ordinaires	12 237	11 032
Achat d'actions privilégiées aux fins d'annulation	654	1 516
Dette à long terme échéant en moins d'un an	6 373	333
Placements dans des compagnies affiliées	2 691	273
Divers	(502)	2 266
	<b>74 056</b>	<b>56 970</b>
Diminution du fonds de roulement	17 726	3 376
Fonds de roulement au début de l'exercice	7 813	11 189
<b>Fonds de roulement (déficit) à la fin de l'exercice</b>	<b>(9 913 \$)</b>	<b>7 813 \$</b>

**ÉTAT CONSOLIDÉ DU SURPLUS D'APPORT (en milliers de dollars)**

Exercice terminé le 31 décembre	1981	1980
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>13 638 \$</b>	<b>12 238 \$</b>
Escompte à l'achat d'actions privilégiées aux fins d'annulation	146	61
Prime à l'émission d'actions ordinaires	1 349	1 339
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>15 133 \$</b>	<b>13 638 \$</b>

**ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS (en milliers de dollars)**

Exercice terminé le 31 décembre	1981	1980
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>49 535 \$</b>	<b>43 512 \$</b>
<i>Plus</i> :		
Bénéfice net	19 660	18 500
	<b>69 195</b>	<b>62 012</b>
<i>Moins</i> :		
Dividendes sur actions privilégiées	1 356	1 445
Dividendes sur actions ordinaires	12 237	11 032
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>55 602 \$</b>	<b>49 535 \$</b>

## PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS comprennent les comptes des filiales en propriété exclusive: Management Development Services, Ltd., Teldata Limited ainsi que Bruntel Holdings Ltd. et ses filiales.

LES PLACEMENTS dans des sociétés en participation par actions sont comptabilisés à la valeur de consolidation. Les autres placements de la compagnie sont comptabilisés au prix coûtant.

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. Le taux composite était de 6,10 pour cent pour 1981 (6,08 pour cent pour 1980).

L'ALLOCATION POUR FONDS UTILISÉS 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 11,2 pour cent utilisé pour 1981 traduit le taux de rendement du capital total investi de la compagnie à l'égard de l'exercice précédent (11,2 pour cent pour 1980).

L'OBLIGATION RELATIVE AU RÉGIME DE RETRAITE est calculée 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 prévue des employés. La provision établie à l'égard du coût du régime de retraite pour 1981, calculée à 10,7 pour cent des traitements et salaires, a été de 6 231 000 \$ y compris la fraction capitalisée (11,9 pour cent et 5 995 000 \$ pour 1980).

LA DETTE À LONG TERME À REMBOURSER EN DEVISES ÉTRANGÈRES 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.

LES BAUX sont répartis 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 au locataire pratiquement tous les avantages et les risques inhérents à la propriété des biens, 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.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

### 1. CAPITAL-ACTIONS:

Description	Nombre d'actions au 31 décembre			Montant en circulation au 31 décembre	
	Autorisées 1981	En circulation		1981	1980
Actions ordinaires d'une valeur nominale de 10 \$ chacune	10 000 000	6 843 496	6 582 340	68 434 960 \$	65 823 400 \$
Actions privilégiées rachetables, à dividende cumulatif de 1,37 \$, d'une valeur nominale de 20 \$ chacune	315 236	315 236	325 236	6 304 720	6 504 720
Actions privilégiées rachetables, à dividende cumulatif de 1,85 \$, d'une valeur nominale de 20 \$ chacune	486 164	486 164	516 164	9 723 280	10 323 280
				<u>84 462 960 \$</u>	<u>82 651 400 \$</u>

Au cours de l'exercice, la compagnie a émis 261 156 actions ordinaires en contrepartie d'espèces. Au 31 décembre 1981, 350 448 actions ordinaires étaient réservées en vue de leur émission en vertu du programme d'achat d'actions des employés et 62 226 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.

La compagnie devra faire raisonnablement tout en son pouvoir pour acheter aux fins d'annulation, sur le marché libre, jusqu'à concurrence de 10 000 actions privilégiées à dividende 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 0,80 \$ si le rachat a lieu avant le 15 mars

1984, ladite prime diminuant par la suite de 0,20 \$ tous les trois ans jusqu'au 15 mars 1990.

Au cours de l'exercice, la compagnie a acheté sur le marché libre 10 000 actions privilégiées à dividende de 1,37 \$.

La compagnie doit, aux fins d'un fonds d'amortissement obligatoire, racheter 30 000 actions privilégiées à dividende de 1,85 \$ le 15 mars de chaque année. La compagnie peut aussi racheter, à son gré, 22 500 actions supplémentaires à la même date.

La compagnie peut racheter ces 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 0,20 \$ tous les trois ans jusqu'au 15 mars 1998. En outre, conformément aux conditions de

---

l'émission, la compagnie peut acheter ces actions privilégiées sur le marché libre à un prix n'excédant pas le prix de rachat. Les actions acquises au cours d'une année civile, autres que celles qui sont acquises par l'entremise du fonds d'amortissement obligatoire, peuvent être appliquées au fonds d'amortissement obligatoire, le 15 mars de l'exercice suivant.

Le 15 mars 1981, la compagnie a appliqué 30 000 actions privilégiées à dividende de 1,85 \$ déjà acquises

au fonds d'amortissement obligatoire afin de répondre aux exigences relatives à cette date. De ce nombre, 22 500 actions avaient été rachetées le 15 mars 1980 conformément aux dispositions du fonds d'amortissement facultatif et le reste avait été acheté sur le marché libre au cours de 1980.

Au cours de l'exercice, la compagnie a aussi acheté sur le marché libre 30 000 actions privilégiées à dividende de 1,85 \$.

---

2. CHANGEMENTS COMPTABLES: Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1981, la compagnie a apporté d'autres 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 capitalisés 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 2 313 000 \$, aux résultats de l'exercice.

---

3. LES PLACEMENTS se composent essentiellement d'investissements de la compagnie dans des sociétés en participation ainsi que dans d'autres sociétés par l'entremise de sa filiale en propriété exclusive, Bruntel Holdings Ltd.

---

4. LES CRÉDITEURS ET FRAIS COURUS comprennent une somme de 22 478 000 \$ relativement à l'impôt foncier et à la taxe d'affaires en litige de 26 657 000 \$ que la province du Nouveau-Brunswick a établie à l'égard des "propriétés d'utilité publique" de la compagnie pour les années 1977-1981. La compagnie a versé 3 806 000 \$ de ces impôt et taxe en litige 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. L'action en justice suit son cours. Le montant total établi à ce jour a été porté aux dépenses de la compagnie. Toute partie de ces impôt et taxe en litige, déduction faite des coûts, qui dans le jugement définitif ne sera pas considérée comme légalement exigible sera mise de côté et utilisée au profit des abonnés.

---

## 5. DETTE À LONG TERME (EN MILLIERS DE DOLLARS)

			31 décembre 1981	31 décembre 1980
Débentures				
Série H	5-5/8%	échéant le 1 <sup>er</sup> mars 1982	5 000 \$	5 000 \$
Série I	5-3/4%	échéant le 1 <sup>er</sup> mars 1984	5 000	5 000
Série J	6-1/2%	échéant le 1 <sup>er</sup> 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 1 <sup>er</sup> décembre 1988	5 000	5 000
Série M	9-1/4%	échéant le 1 <sup>er</sup> juin 1990	1 310	1 310
Série N	8-3/20%	échéant le 2 mars 1983-1997	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 \$ US)	20 160	20 310
Série R	10%	échéant le 15 juillet 2003	25 000	25 000
			<u>134 470</u>	<u>134 620</u>
Engagements en vertu de contrats de location-acquisition			<u>13 378</u>	<u>13 711</u>
			147 848	148 331
Moins: dette échéant en moins d'un an				
Débentures, série H, échéant le 1 <sup>er</sup> mars 1982			5 000	—
Débentures, série Q, échéant le 15 septembre 1982 (850 000 \$ US)			1 008	—
Engagements en vertu de contrats de location-acquisition			<u>365</u>	<u>333</u>
			<u>141 475 \$</u>	<u>147 998 \$</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
1982	6 008 \$	365 \$		6 373 \$
1983	2 008	345		2 353
1984	7 008	314		7 322
1985	2 008	345		2 353
1986	9 008	275		9 283

6. 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 du 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.

## 7. BAUX (EN MILLIERS DE DOLLARS)

Les "bâtiments, installations et équipement" comprennent les locaux à bureau, les améliorations locatives et le matériel informatique inscrits en vertu de contrats de location-acquisition comme suit:

	31 décembre 1981	31 décembre 1980
Prix coûtant	14 293 \$	14 293 \$
Moins: amortissement accumulé	<u>2 192</u>	<u>1 461</u>
	<u>12 101 \$</u>	<u>12 832 \$</u>

Les loyers minimums à venir en vertu des contrats de location-acquisition et de location-exploitation qui ont une durée initiale irrévocable de plus d'un an au 31 décembre 1981 sont les suivants:

	Contrats de location- acquisition	Contrats de location- exploitation
1982	1 661 \$	1 114 \$
1983	1 606	973
1984	1 548	392
1985	1 548	304
1986	1 641	232
Ultérieurement jusqu'à la fin de 2006	<u>26 324</u>	<u>724</u>
Total des loyers minimums à venir	34 328	<u>3 739 \$</u>
Moins: intérêts implicites, à 9,1% - 10,5%	<u>20 950</u>	
Valeur actualisée des loyers minimums	<u>13 378 \$</u>	

## 8. OPÉRATIONS ENTRE PERSONNES APPARENTÉES

Au cours de l'exercice, la compagnie a effectué des opérations avec des compagnies de télécommunication qui lui sont liées ainsi qu'avec d'autres qui ne lui sont pas liées. Ces opérations, qui comprennent la location de circuits, la location d'installations, la répartition du revenu et l'échange de renseignements techniques, sont courantes dans toute l'industrie et sont nécessaires pour offrir un réseau de télécommunication efficace.

Au 31 décembre 1981, Bell Canada détenait 35,9 pour cent des actions ordinaires de la compagnie. Au

cours de l'exercice, la compagnie a acheté de Northern Telecom Limitée, filiale de Bell Canada, de l'équipement et du matériel connexe pour une somme de 18 837 000 \$. Le montant dû à Northern Telecom Limitée, au 31 décembre 1981 se chiffrait à 1 982 000 \$.

La compagnie a une participation de 30,0 pour cent dans Brunswick Square Ltd. et, en vertu d'un bail de 30 ans, elle a droit à des locaux pour loger son bureau, à Saint John au Nouveau-Brunswick. Au cours de 1981, la compagnie a versé une somme totale de 2 274 000 \$ à Brunswick Square Ltd. pour la location des locaux à bureau.

## 9. LA RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES HAUTS DIRIGEANTS s'est élevée à 520 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 1981.

**SOMMAIRE STATISTIQUE (consolidé)****Postes de la situation financière (en milliers de dollars)  
(au 31 décembre)**

	1981	1980	1979	1978	1977	1976
Propriétés de télécommunication	534 889 \$	494 624 \$	460 913 \$	430 265 \$††	384 987 \$	347 382 \$
Amortissement accumulé	172 371	155 557	134 972	118 358	103 028	93 229
Avoir des actionnaires	155 198	145 824	137 968	130 643	125 408	120 100
Dettes à long terme (y compris la partie à court terme)	147 848	148 331	148 158	151 765††	110 908**	110 982
Impôts sur le revenu reportés	66 918	62 292	57 842	54 047	48 614	41 604

**Postes de revenus et dépenses (en milliers de dollars)**

Revenus d'exploitation	169 809 \$	151 185 \$	139 299 \$	123 217 \$	110 178 \$	92 648 \$
Dépenses d'exploitation	121 125	103 847	95 006	83 668	75 052	63 637
Intérêts sur la dette à long terme	13 552	13 498	13 598	10 986	9 715	8 474
Impôts sur le revenu	19 717	17 850	16 217	14 348	12 780	10 097
Bénéfice net	19 660	18 500	17 684	15 849	14 945	12 978*

**Statistiques financières**

Avoir par action ordinaire, 31 décembre	20,34 \$	19,60 \$	18,74 \$	17,83 \$	17,12 \$	16,57 \$
Bénéfice par action ordinaire	2,73	2,63	2,55	2,30	2,18	2,20*
Dividendes déclarés par action ordinaire	1,82	1,70	1,62	1,54	1,52	1,36
Coût réel de la dette	9,4%	9,3%	9,3%	9,2%	8,8%	8,6%
Ratio d'endettement, 31 décembre	48,8%	50,4%	51,8%	53,7%††	46,9%**	48,0%
Couverture des intérêts avant impôts	3,8	3,6	3,4	3,7	3,8	3,7
Rendement de l'avoir des détenteurs d'actions ordinaires	13,7%	13,8%	14,1%	13,2%	13,1%	13,5%*
Rendement du capital total investi	11,3%	11,2%	11,2%	10,8%	10,7%	10,6%*

**Statistiques téléphoniques**

Propriétés de télécommunication par téléphone, 31 décembre	1 330 \$	1 270 \$	1 224 \$	1 199 \$††	1 123 \$	1 047 \$
Téléphones en service, 31 décembre	402 082†	389 466†	376 514†	358 842†	342 920†	331 838†
Nouveaux téléphones au cours de l'exercice	12 515	12 900	18 154	15 632	11 270	11 931
Appels interurbains annuels (en milliers)	41 671	37 946	34 881	30 976	27 952	26 181

**Statistiques diverses**

Traitements et salaires (en milliers de dollars)	59 378 \$	45 108 \$	45 608 \$	41 536 \$	38 470 \$	35 560 \$
Employés, 31 décembre	2 881	2 776	2 752	2 708	2 671	2 711
Détenteurs d'actions ordinaires, 31 décembre	11 857	11 917	11 643	11 685	11 702	11 765
Dépenses de construction (en milliers de dollars)	53 435 \$	40 421 \$	40 532 \$	39 690 \$	48 019 \$	55 835 \$

\* 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 six 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  
À l'attention du secrétaire-trésorier

## Dirigeants

Kenneth V. Cox \*  
Président du Conseil et  
président

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 ‡  
Président et chef  
de la direction  
Assomption Compagnie  
Mutuelle d'Assurance-Vie  
Moncton, (N.-B.)

John G. Burchill  
Retraité  
Nelson-Miramichi, (N.-B.)

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

Burton D. Colter  
Président  
Diamond Construction (1961) Limited  
South Devon, (N.-B.)

Kenneth V. Cox \*  
Président du Conseil,  
et président  
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 & McIntyre  
Moncton, (N.-B.)

Gerald B. Lawson  
Avocat  
Lawson & Lawson  
Saint John, (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 chef de la direction  
McCain Produce Co., Limited  
Florenceville, (N.-B.)

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

Orland Tropea \* ‡  
Vice-président au Conseil  
Bell Canada  
Montréal, (Québec)

\* Membre du comité de direction  
‡ Membre du comité de vérification

### Bureaux 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

### Actions cotées

Bourse de Montréal  
Bourse de Toronto

### Fiduciaire pour les débetures

Compagnie Montréal Trust

### Siège social de la compagnie

Fredericton, Nouveau-Brunswick

### Bureau de la direction

Saint John, Nouveau-Brunswick

### Ligne spéciale afin de répondre aux questions des actionnaires

Vous avez des questions?  
Veillez appeler sans frais à

1-800-561-9030

En Colombie-Britannique,  
composer

112-800-561-9030