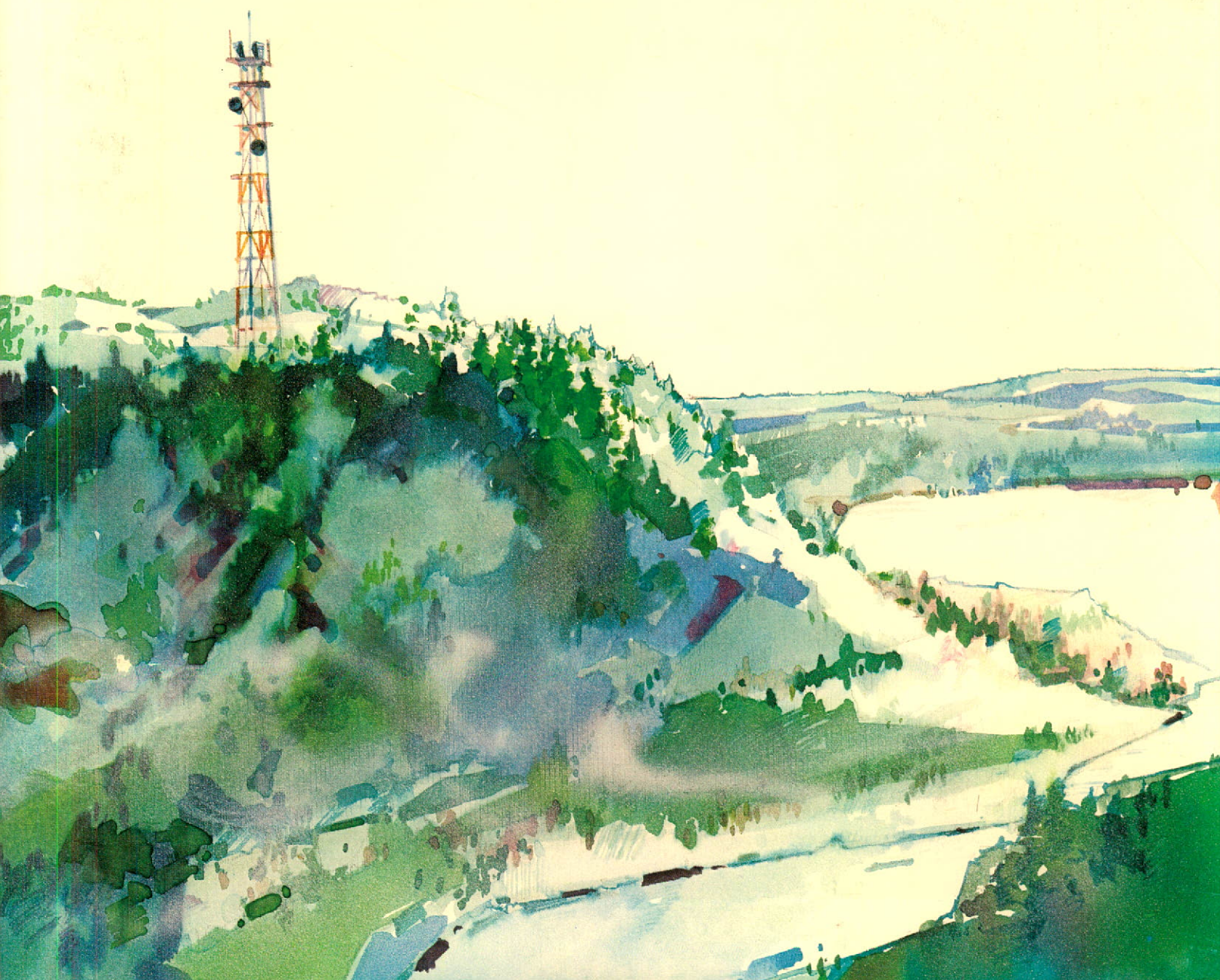


ANNUAL REPORT 1980

The New Brunswick Telephone Company, Limited



Contents

The Report at a Glance	1
Report from the Chairman	2
The Year in Review	4
Officers and Directors	12
Financial Statements	13
Auditors' 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-seventh day of February, 1981 at 2:30 in the afternoon (local time).

Valuation day

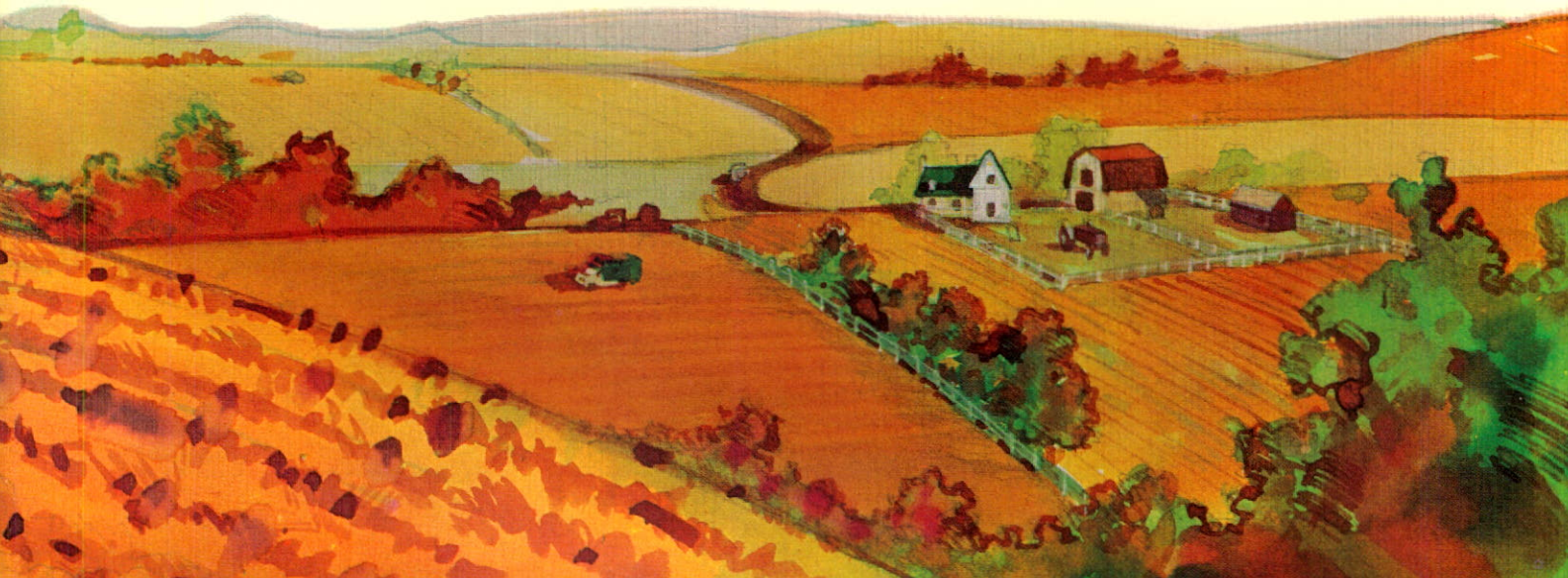
The value of a common share of the Company on valuation day, December 22, 1971, recognized by the Department of National Revenue for capital gains tax purposes, was \$14.63.



The report at a glance (consolidated)

Income and Expense Items	1980	1979
Total income	\$155 321 540	\$143 090 918
Operating expenses	103 847 217	95 006 251
Other charges	15 124 853	14 183 716
Income taxes	17 849 750	16 217 213
Net earnings	18 499 720	17 683 738
Financial Position Items, December 31		
Telecommunications property	\$494 624 700	\$460 913 115
Shareholders' equity	145 824 454	137 967 664
Long-term debt (including current portion)	148 330 909	148 157 923
Financial Statistics		
Earnings per common share	\$2.63	\$2.55
Dividends declared per common share	1.70	1.62
Common shareholders, December 31	11 917	11 643
Average common shares outstanding	6 485 132	6 301 156
Common equity per common share, Dec. 31	\$19.60	\$18.74
Return on common shareholders' equity	13.77%	14.07%
Return on shareholders' equity	13.11%	13.27%
Return on total invested capital	11.18%	11.19%
Other Statistics		
Employees, December 31	2 776	2 752
Construction program expenditures	\$40 420 782	\$40 531 919
Telephones in service, December 31	389 466	376 514
Long distance messages	37 946 482	34 881 413

New Brunswick's \$1 billion potato crop is the province's single most important agricultural crop.



Report from the Chairman

This year's annual report gives recognition — in the form of artistic renditions — to some of the major industries of New Brunswick. The economic forces represented in the report directly or indirectly account for a large proportion of the province's employment. We at NBTel are confident in the economy of New Brunswick. Predictions by economists indicate a higher growth rate for the province than for the economy of the nation as a whole. This province is rich in natural resources — resources which will help keep our economy healthy.

How does NBTel fit into this industrial picture? Because communication is the lifeblood of any successful undertaking, industry relies heavily upon NBTel. Our voice, data and video services play an important part in the everyday lives of every New Brunswicker. But businesses in

For the third consecutive year, the Port of Saint John has led Canada's Atlantic Region in tonnage. In 1980, more than 16 million tonnes of cargo of all kinds were handled.



particular depend upon NBTel to keep them in touch with the rest of the country and the rest of the world. Whether it's the installation of a computer centre for a transportation company, a solar-powered mobile telephone service for a remote lumbering camp, or a weather broadcasting system for fishermen, NBTel is ready to answer industry's needs. It is our expertise and the quality of our end-to-end service which will serve us well in the so-called competitive marketplace of the future.

Company activities during the year were hampered by a lengthy work stoppage by plant-craft workers and telephone operators. Because management personnel assumed many of these job functions during the labor dispute, the overall effect on service to the public was minimal. I would be remiss not to give credit to the outstanding performance and dedication of our management and other employees during the work stoppage.

It has been said there are no winners in a strike. I believe this is true. It is a personal concern that some employees felt pressure to withdraw their services and as a result suffered hardships. Regretfully the strike occurred and it is our desire that the

company and its employees will be able to solve any future differences in an amicable manner.

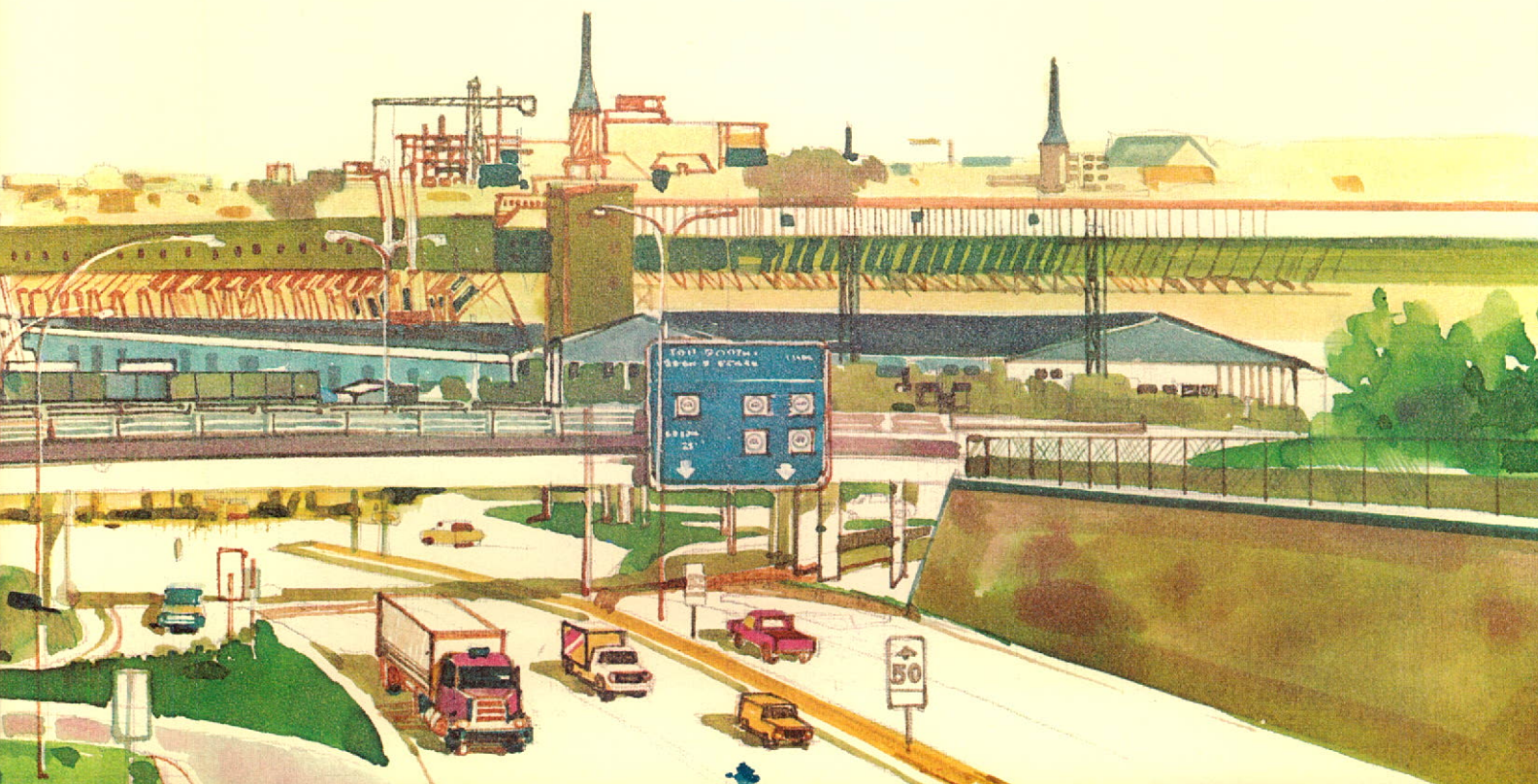
It is pleasing for me to note that during this rather turbulent year the company attained earnings of \$2.63 per average common share. Late in the year the quarterly dividend rate was raised by two cents per share. This is the third increase in the quarterly dividend rate in as many years.

It should be noted that we were able to reach this earnings level without implementing a general increase in telephone rates in the province. This is especially noteworthy when we see prices for everyday commodities skyrocketing during these times of high inflation. These conditions are creating great pressure on our ability to support service standards while maintaining present rate levels to our customers.

We can look forward to 1981 with confidence and assure you that NBTel will continue to practice what has long been a tradition — providing the best possible service, at the best price, while treating our shareholders fairly.

Kenneth U. Cox

Chairman of the Board
January 27, 1981



The year in review

NBTel's earnings per average common share in 1980 were \$2.63. The rate of return on average common equity was 13.8 per cent. This compares with earnings of \$2.55 per common share and a rate of return of 14.1 per cent in 1979.

In November, 1980 a quarterly dividend of 44 cents was declared by the Board of Directors, an increase of two cents in the quarterly rate. The new annual dividend rate is \$1.76 while total dividends declared for 1980 were \$1.70 per common share.

Despite a generally weak performance of the national economy in 1980, growth in Company revenues and demand for telecommunications services were not drastically affected. An 8.5 per cent increase in operating revenues boosted the total over the \$150 million mark for the first time in the Company's history. Since there were no general increases in

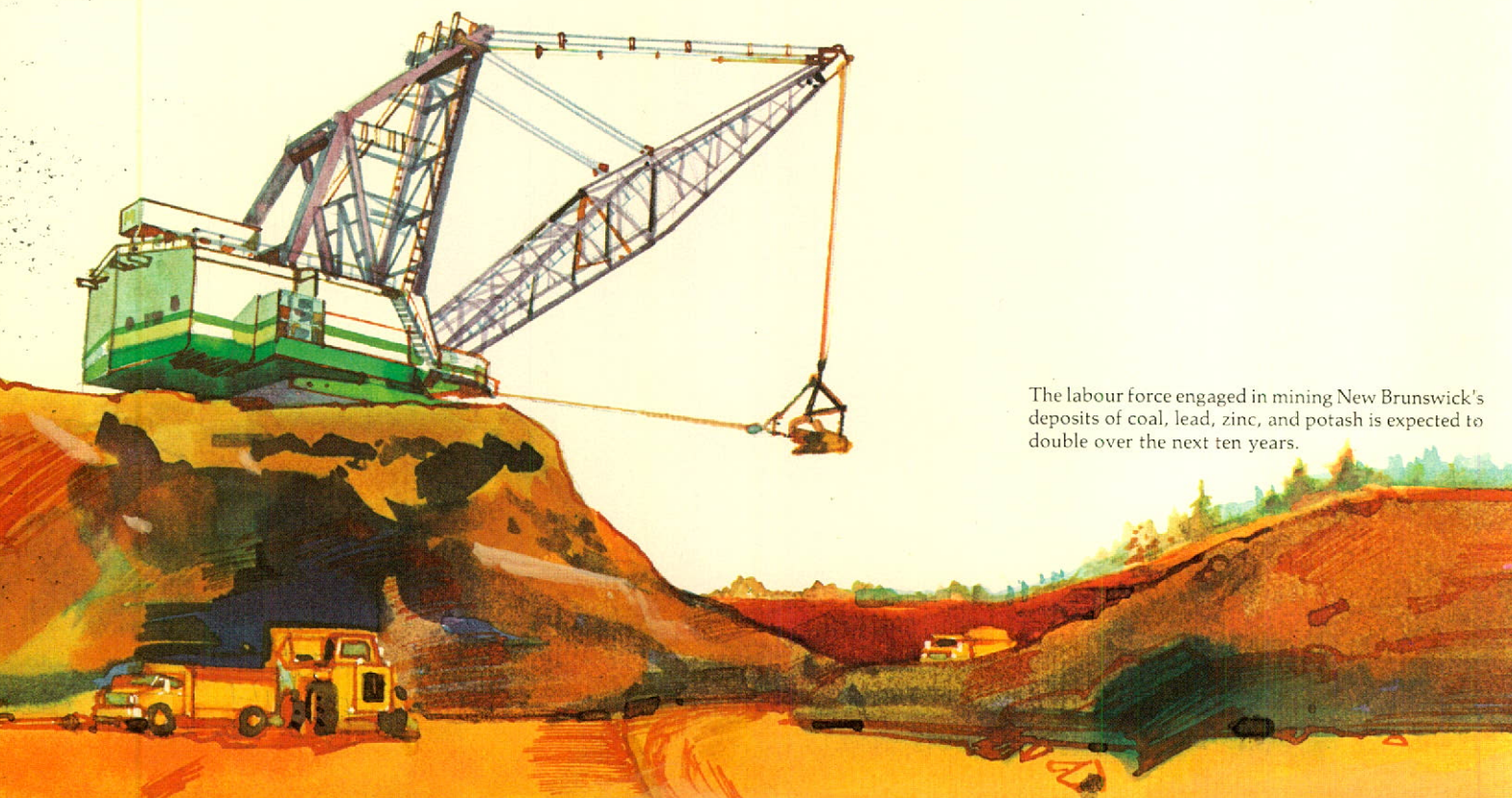
rates and tariffs in 1980, the increase in revenues is directly related to general demand for the Company's services supported by marketing efforts.

Income from long distance calling formed the largest share of operating revenue. While both intra-provincial and inter-provincial long distance revenues increased, growth in the latter was somewhat stronger. Total toll revenues reached \$88.7 million, up 9.8 per cent from 1979.

Operating expenses of \$103.8 million for 1980 are up 9.3 per cent from last year's total. This increase of \$8.8 million is largely due to the impact of inflation and increased demand.

A significant impact on earnings resulted from the introduction of a five per cent surtax on corporate income tax by the Federal Government. This surtax increased income tax expense for 1980 by \$649,000, decreasing earnings by 10 cents per average common share.

Although the labour dispute with the Company's unionized employees in the second half of 1980 caused decreases in revenues, expenses and other income, the estimated net effect on 1980 earnings per share was not material.



The labour force engaged in mining New Brunswick's deposits of coal, lead, zinc, and potash is expected to double over the next ten years.

The strength of internal cash flow was the main factor enabling the Company to defer major external financing for the second consecutive year.

A total of 201,089 new common shares of the Company were issued in 1980 pursuant to the Employees' Stock Plan and the Dividend Reinvestment Plan, resulting in total funds of \$3,349,000. As of December 31, 1980, 1,386 shareholders were participating in the Dividend Reinvestment Plan which was implemented on March 20, 1979. This plan enables participants to invest dividends from their NBTel shares in new Company shares at 95 per cent of the Average Market Price as determined by the Plan. Cash contributions of up to \$3,000 per quarter may also be made to purchase shares at 100 per cent of Average Market Price. No brokers' or transaction fees are charged to participating shareholders. These plans represent a continuing source of new capital to the Company.

On March 15, 1980 the Company redeemed 30,000 \$1.85 Preferred Shares in accordance with the mandatory sinking

fund included in the terms of this issue. An additional 22,500 shares were redeemed in accordance with the optional sinking fund provision. The substantial increase in interest rates in 1980 reduced the market price and enabled the Company to purchase an additional 16,336 \$1.85 shares on the open market during the year. These shares, plus those acquired earlier under the optional provision, will fulfill the Company's mandatory sinking fund obligation on March 15, 1981. Therefore, no \$1.85 Preferred Shares will be redeemed on that date.

Cash and temporary cash investments at December 31, 1980 totalled \$26.3 million. A significant portion of this amount arises from certain property and business taxes for the years 1978 to 1980 which have not been paid pending resolution of a long-standing legal dispute with the Province of New Brunswick. Discussions are continuing and the Company expects the matter will soon be resolved.

Operations

The labour dispute with plant craft workers and telephone operators interrupted company operations in the

last half of the year. During the 16 weeks these employees were off the job, telephone installations were greatly reduced, creating a significant backlog of orders. The majority of these outstanding service orders were completed by December.

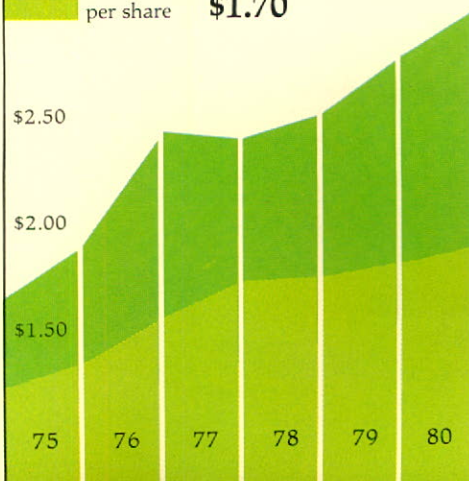
The Company's Jack-Ended Telephone Service (JETS) program has resulted in the service's availability to all Saint John urban area homes. Meanwhile, in Moncton and Fredericton 47 and 38 per cent of urban dwellings respectively are equipped with jack-ended service.

Residence Market

The Company actively promoted the now universal availability of touch tone service during the year. As a result there was a 25 per cent increase in the number of touch tone sets placed in service. Prior to 1980, 31,000 residence main lines were touch

Earnings and Dividends per Share

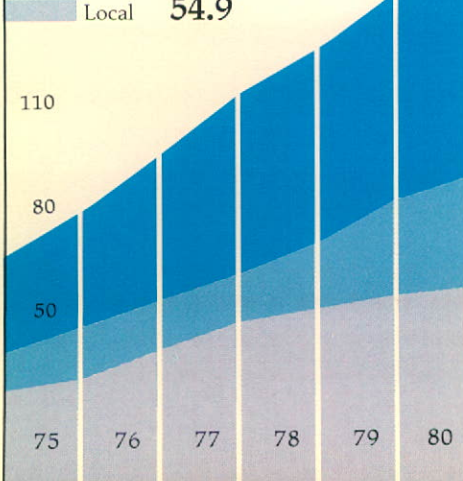
Earnings per share **\$2.63**
Dividends per share **\$1.70**



Operating Revenues

in millions of dollars

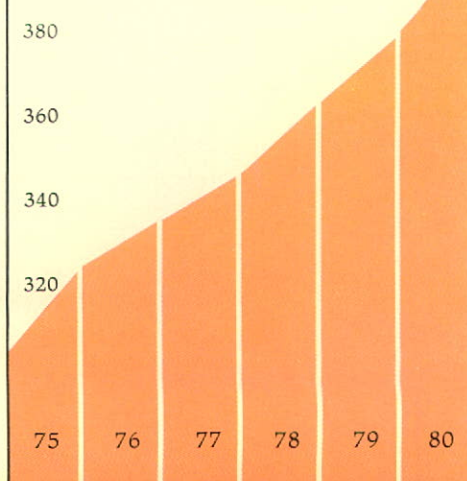
Total **151**
Toll **88.7**
Local **54.9**



Telephones in Service

in thousands

389.5



tone. This had increased to 39,000 by the end of the year, resulting in additional revenues of \$139,000.

In late 1979 two new residential telephone sets were introduced to the Company's family of lifestyle telephones. The marketing of the Dawn and Doodle sets has been very successful with sales for 1980 exceeding the original forecasts.

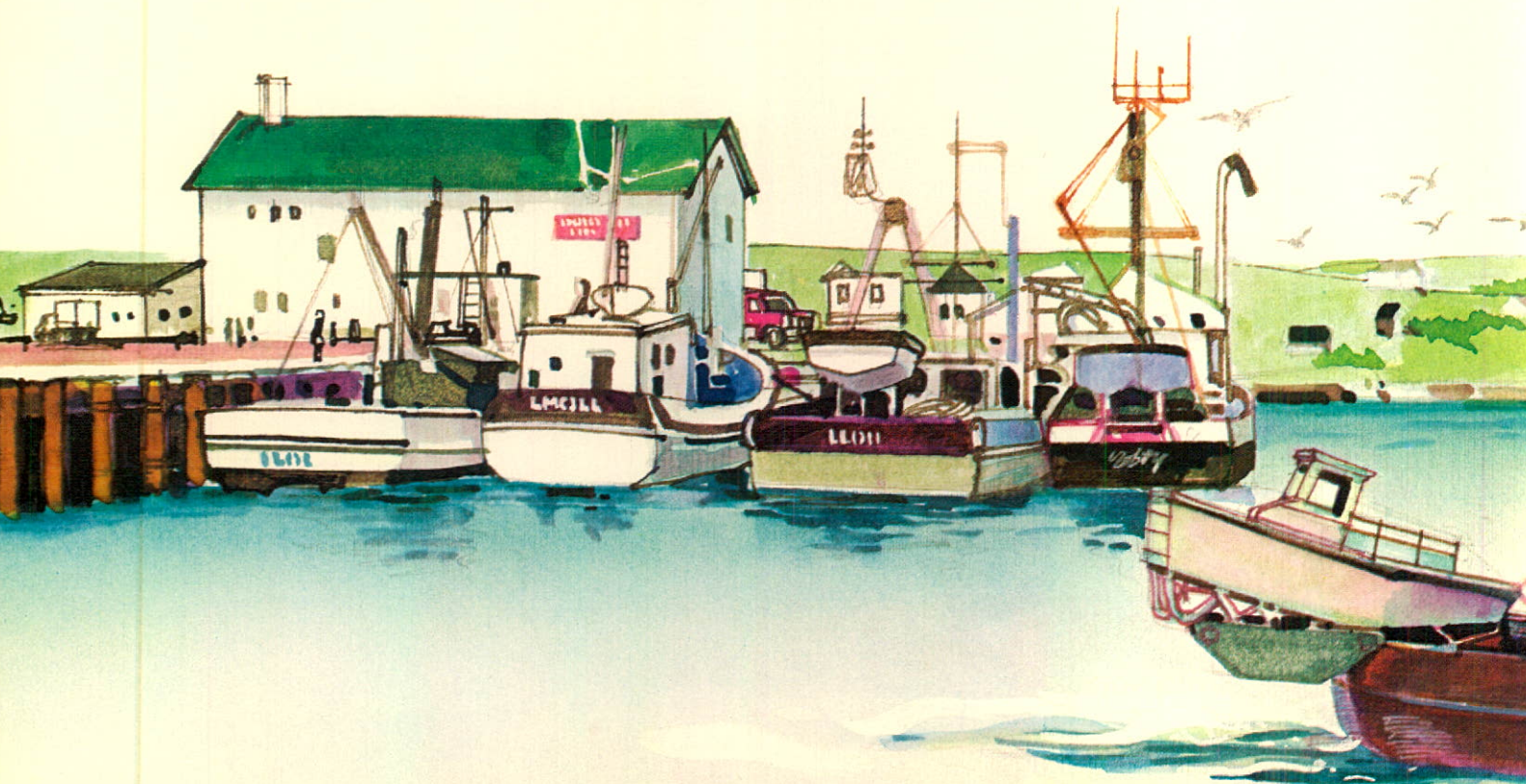
New Product Development

Two technical field trials accompanied by market research programs were initiated in the new product development area during 1980. A limited trial of the Rural Interface Device which is designed to provide privacy and selected ringing on multiparty lines was carried out. Results of this trial will be provided to the manufacturer with the anticipation that design modifications will be made.

As well, the E-phone, a set which utilizes more cost efficient electronics compared to current electromagnetic technology is being tested for its reliability and its network compatibility. Test results should be known early in 1981.

During 1980 work continued on the Home of the Future Project announced for the Millidgeville area of Saint John in late 1979. To date all equipment for the project's information retrieval systems, remote fire and intrusion alarms and electronic surveillance systems has been acquired. Although the work stoppage did interrupt installation work in the 75 homes and businesses selected to participate, it is now progressing smoothly. The trial project is scheduled to begin in the spring of 1981.

The communications requirements for those with impaired hearing and speech are unique. The Company, working in cooperation with the Coordinating Council for Deafness in New Brunswick, introduced the Visual Ear to assist these customers. The Visual Ear is a special device which allows people with a hearing



handicap to communicate by sending and receiving type-written information via telephone lines. The unit is fully portable and is being sold at cost to qualified buyers.

In 1980 the Company developed an automated Marketing Research Information System for the residence market. This advanced system will be used extensively in discovering, developing and measuring new marketing and profit opportunities in the New Brunswick residence market.

Business Market

The Business Market in 1980 was highlighted by sales of advanced technology services and data transmission facilities to our major customers along with new product developments in the voice and data fields.

The Company, through a new Distribution Agreement with intelTerm Systems Limited, has acquired a highly

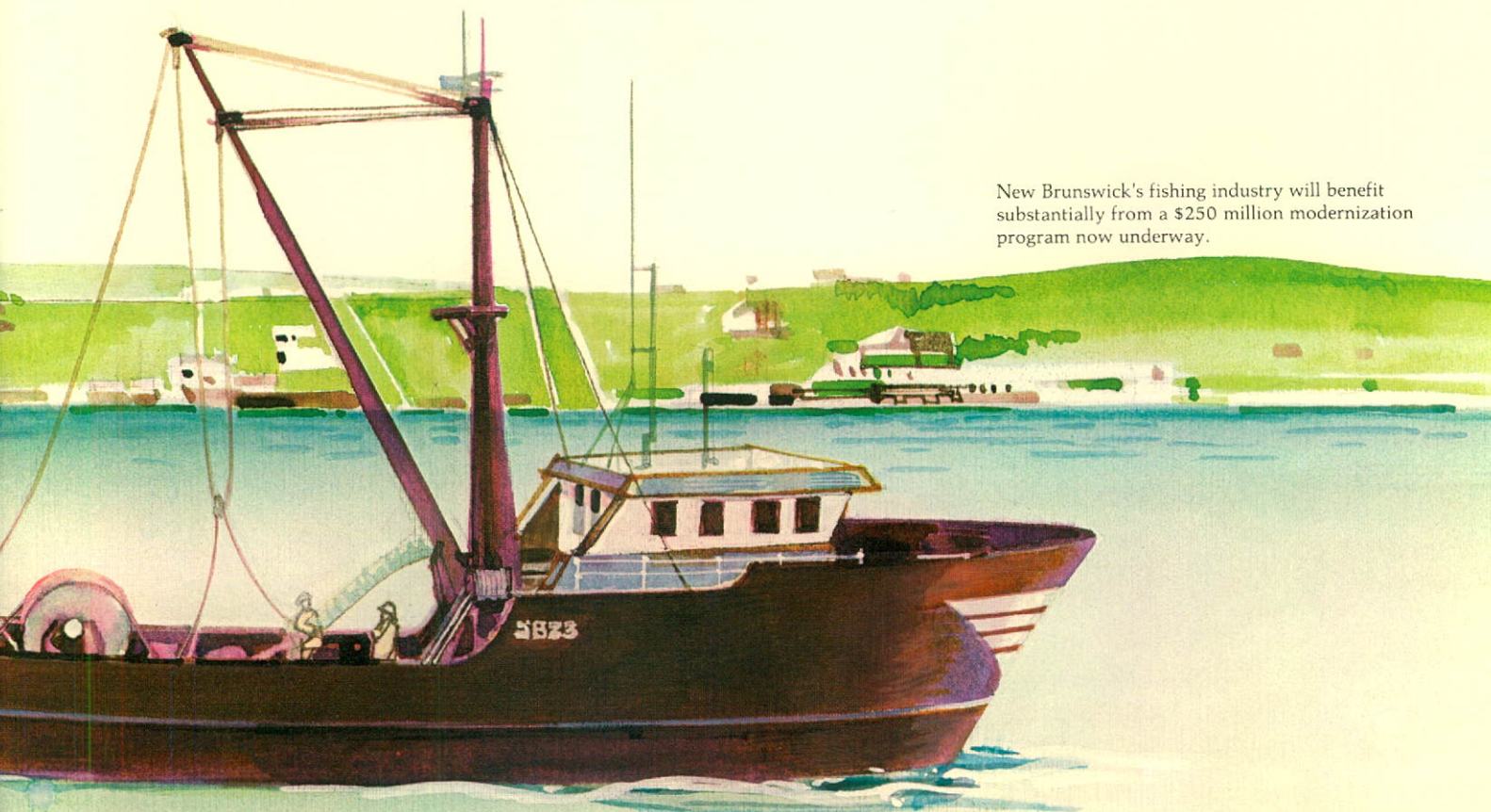
marketable line of electronic data processing equipment and services. Some of the new product lines include the CADO minicomputer line, a line of stand-alone and communicating word processors called Vydec, and QYX, an electronic typewriter with word processing and message transmission features. This product line expansion and enhancement will improve the Company's ability to serve the office of the future.

Service to General Mobile Telephone customers was again upgraded in 1980 with the addition of a second channel in Moncton and expansion of the service to the Minto, Caraquet, St. Stephen, Woodstock and Grand Falls areas.

Capital Spending

A major portion of the 1980 capital budget was spent to initiate long-term projects which will be completed in subsequent years. The objective of these projects is to upgrade and expand the telephone network throughout the province to meet future service demands.

The most significant capital endeavour of this type was the commencement of the multi-phase \$14.2 million Moncton digital project scheduled for final completion in 1982. Total expenditures on the project during the year were \$7.7 million, which included the partial delivery and installation of the \$6.5 million digital switch, the erection of a 58 metre microwave tower in Shediac and the



New Brunswick's fishing industry will benefit substantially from a \$250 million modernization program now underway.

installation of a 1.7 kilometre fibre optics cable between the new tower and the central office building in Shediac.

Other projects designed to meet growth demands include the mechanization of the Company's directory assistance records in 1981 and the scheduled conversion in 1982 to new computerized switchboards in Saint John. As part of the Moncton Digital Project, switchboards in that city will also be computerized during 1982. When these are completed most NBTel customers will have access to faster and more direct operator-assisted services. During 1980 \$1.3 million was spent on these projects.

The work stoppage had a noticeable effect on NBTel's capital spending for 1980. Because the dispute occurred during the summer months when the bulk of construction work is normally carried out, capital projects amounted to only \$40.4 million, down from the \$44.5 million originally planned for 1980.

However, the Company was able to carry out most programs. One large project, in addition to the Moncton digital work, was the long-term Rural Service Improvement Program (RSIP).

Expenditures for the 1980 portion of the RSIP program totalled \$3.2 million. More than \$44 million has been spent upgrading nonurban facilities since the program began. Only 17,055 customers remain on rural lines and average line loads have reached 4.7, down from an average of 7.4 in 1971 when the program began. The objective of the program is to make four-party service available to all nonurban customers requesting upgraded service. This goal has been 85 per cent achieved.

Regulatory Activities

Despite high inflation which resulted in increased prices for many commodities, general rates for local and intra-provincial long distance services were not increased for the third consecutive year. The Company would like to continue to hold down prices but rising costs cannot



continue to be absorbed indefinitely. The Company, in reviewing its preliminary budgets and forecasts, has determined that earnings requirements cannot be met in 1981 without rate changes. The Company has advised the New Brunswick Board of Commissioners of Public Utilities that a rate increase application will be filed in the near future.

Some new rates were established and approved in 1980, the most significant being changes in the tariff structure for the business communications market. A new offering called Business Communications Service was introduced in late June. With this service, charges to large business customers relate to the type of services delivered rather than to the specific equipment utilized.

Other new services introduced by the Company and approved by the New Brunswick Board of Commissioners of Public Utilities during 1980 included Emergency Reporting Telephone Service — Conference Type, for unmanned fire or police departments, and changes to Hospital Patient Service. Extended stay hospital patients are now charged a reduced rate after their thirtieth day with telephone service.

In June, the Company was informed by the New Brunswick Board of Commissioners of Public Utilities that, because of

circumstances beyond their control, they were unable to render a judgement on the complaint from a local paging company and the Radio Common Carriers Association. The complaint dealt with NBTel's refusal to provide outpulsing facilities to private radio paging companies. The provision of these facilities would have allowed the companies to provide a service similar to NBTel's Network Extension Telephone Service.

Employee Relations

The 16 week work stoppage by 750 plant craft workers and 350 telephone operators dominated employee relations during 1980. The labour dispute began July 8 and was settled October 21 when both union groups accepted modified agreements. The new agreements, which expire April 2, 1983, allow for a 31.3 per cent increase over 33 months for the craft group and 31.9 per cent over 32 months for the operators.

In an effort to provide a reasonable standard of service to our customers during the dispute, 655 management employees staffed switchboards, repaired customer equipment and maintained central office switching gear.

In recognition of this contribution, the Company decided to distribute 50 shares of common stock to each of these management employees. Senior executives were not included in this distribution. On September 18, 1980, the Company filed a "Notice of Intention to Make an Issuer Bid" with the Ontario Securities Commission and the Toronto and Montreal Stock Exchanges. In the notice the Company announced a trustee would purchase the stock for the 655 employees. The shares were purchased during October



Production of lumber in New Brunswick increased by 22 per cent in 1980, while the pulp and paper industry produced at close to capacity.

and November. The cost of acquiring the shares is included in the Company's operating expenses.

The Company wishes to take this opportunity to thank its management staff for their outstanding contributions, and also those nonmanagement employees who continued their normal jobs throughout the difficult months of the work stoppage.

Investments

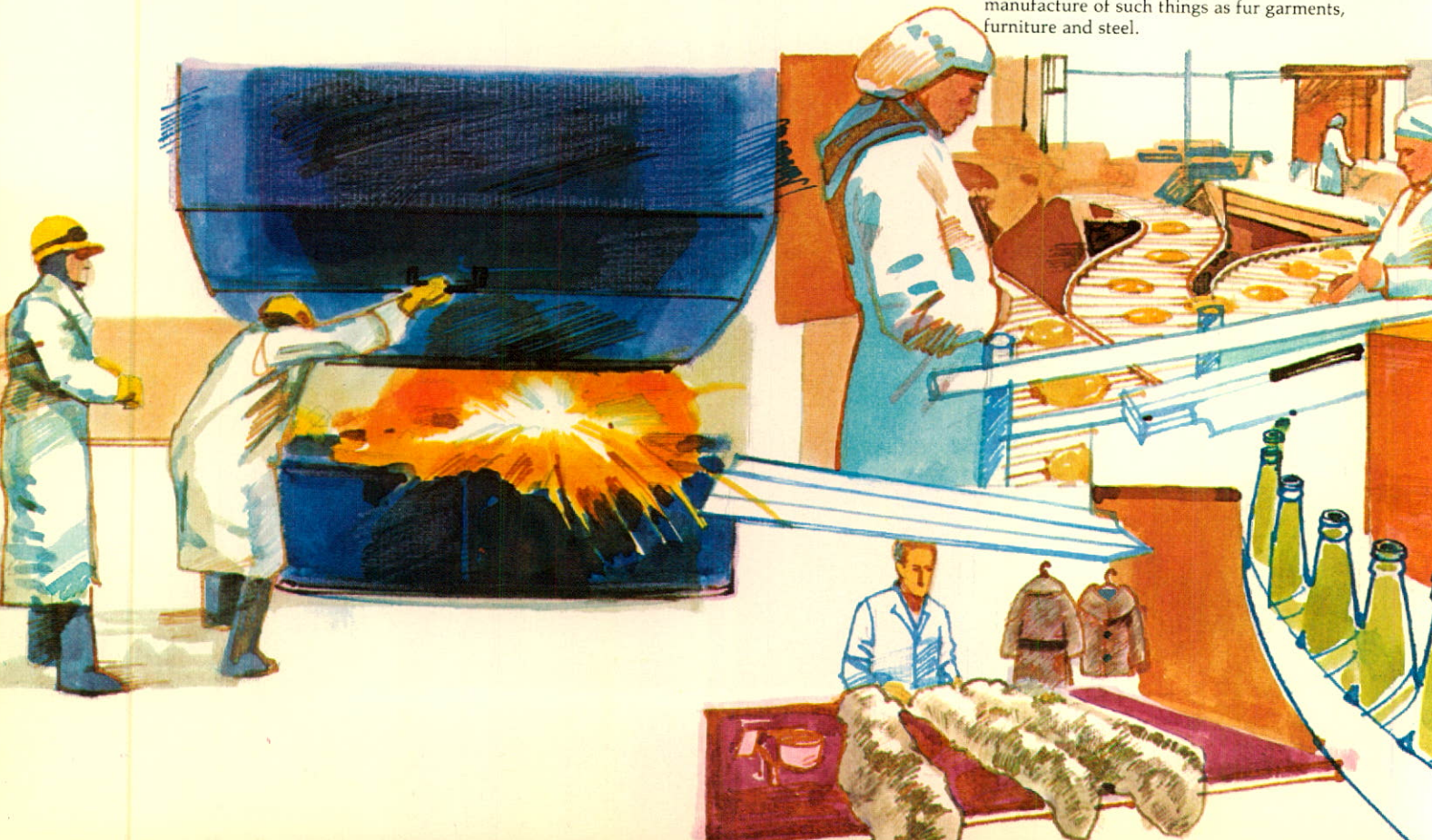
Bruntel Holdings Ltd., a wholly owned subsidiary of NBTel, acquired a minority interest in intelTerm Systems Limited, which plans national distribution of word processing systems, small business computers and special terminal systems. NBTel will distribute and service this product line in New Brunswick.

Work on the hotel phase of the Brunswick Square complex in Saint John continued in 1980. Called Brunswick Inn, the hotel is scheduled to open in the spring of 1981 and will be managed by Delta Hotels. As well, preliminary construction to facilitate the addition of a department store in the complex was begun. NBTel's share of the financing will be through Bruntel Holdings Ltd.

Board of Directors

At the Company's Annual Meeting held February 28, 1980, Gerald Lawson was elected to the Board of Directors. Mr. Lawson is a lawyer and professional engineer who practices law in Saint John with the firm of Lawson and Lawson.

New Brunswick has a wide manufacturing base ranging from the largest frozen pizza plant in Canada to smaller industries specializing in the manufacture of such things as fur garments, furniture and steel.



New Brunswick: The Area We Serve

New Brunswick's land area of 45,000 square kilometers and estimated population of 708,000 makes it the second largest of Canada's four Atlantic Provinces. Its strategic location and year-round harbour facilities provides for low cost water transportation to the eastern United States, Great Britain, Western Europe, Australasia, Central and South America, the Far East and through the St. Lawrence Seaway into the Great Lakes region.

The forest products industry is the largest single industrial employer in the province in which over 17,000 people are employed either directly or indirectly. Recently a \$42.4 million modernization program was announced affecting 9 of the province's pulp and paper mills. The program will be completed in 1984.

The mining industry is expected to experience significant growth over the next few years as major potash developments

in the southern part of the province come on stream. Base metals such as lead zinc and copper exist in large quantities in northern N.B. Tungsten and molybdenum have also been discovered in commercial quantities with production expected within two years.

In recent years manufacturing has become an important source of employment in New Brunswick. The Saint John Shipbuilding and Dry Dock Co., Ltd. operates a modern facility

capable of building or repairing ships in excess of 100,000 DWT. This facility was one of two finalists selected in the Department of National Defence Frigate Building Program. The value of shipments from the manufacturing segment have registered gains in the 18-20 per cent range over the past few years. Estimated total value of factory shipments for 1980 is more than \$3.4 billion.

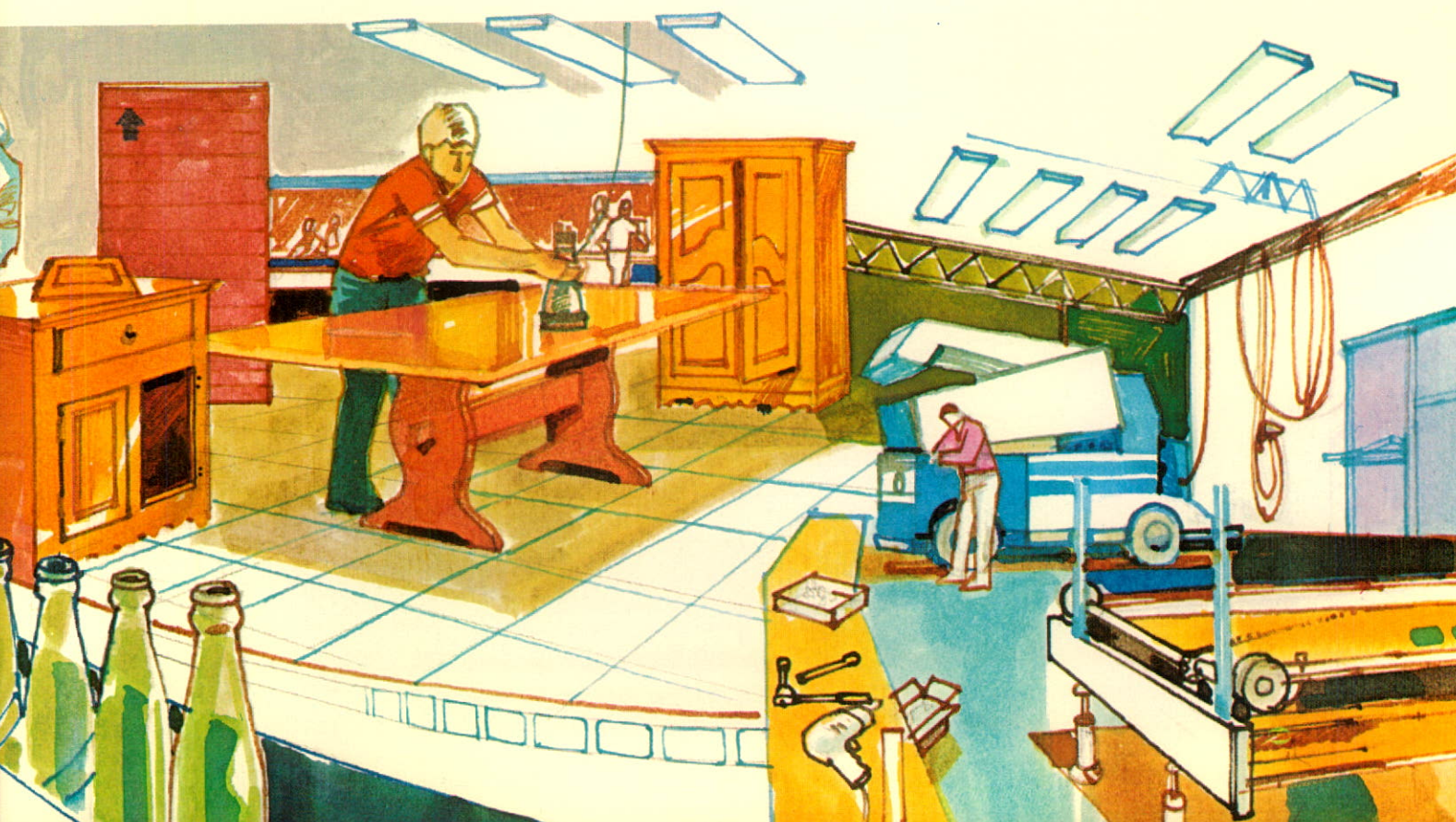
The following table sets forth some selected indices of the New Brunswick economy:

(\$ in Millions)	1980 ²	1979	1978	1977	1976
Gross Domestic Product¹					
New Brunswick	2,166	2,166	2,093	2,044	1,990
Growth %	0.0	3.5	2.4	2.7	3.0
Canada	114,238	114,812	111,251	107,789	104,454
Growth %	-0.5	3.2	3.2	3.2	5.2
Gross Capital Investment³	1,923	2,003	1,628	1,390	1,458
Personal Disposable Income¹	2,076	2,066	2,054	1,953	1,930
Retail Trade³	2,121	1,975	1,745	1,560	1,487

¹Constant 1971 Dollars

²Estimate

³Current Dollars



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

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

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

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

Joseph Alfred R. Landry, Q.C.*
Senior Partner
Landry, LeBreton & 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 General Manager
McCain Produce Co., Limited
Florenceville, N.B.

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

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

* Member of Executive Committee
‡ Member of Audit Committee

Stock Transfer Offices

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

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

Registrar for Stock

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

Stock Listed

Montreal Stock Exchange
Toronto Stock Exchange

Trustee for Debentures

Montreal Trust Company

Head Office of the Company

Fredericton, New Brunswick

Executive Office

Saint John, New Brunswick

Shareholders' Information Line

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

1-800-561-9030

British Columbia residents should call:

112-800-561-9030

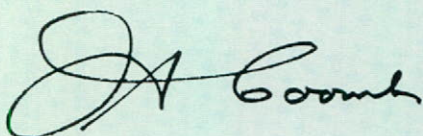
CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (in thousands)

Year ended December 31	1980	1979
Operating revenues		
Local service	\$ 54 879	\$ 52 033
Long distance service	88 733	80 781
Other	8 159	6 958
Less: uncollectible operating revenues	586	473
	151 185	139 299
Operating Expenses		
Depreciation	27 715	25 724
Maintenance	20 163	19 198
Other operating expenses	49 631	44 793
Pensions and other employee benefits	6 338	5 291
	103 847	95 006
Operating Income	47 338	44 293
Other Income		
Allowance for funds used during construction	737	898
Interest	2 974	2 478
Other	426	416
	4 137	3 792
Income before underlisted items	51 475	48 085
Other charges		
Interest on long-term debt	13 498	13 598
Other interest	1 302	260
Amortization of long-term debt expense	100	102
Amortization of unrealized foreign exchange loss	225	224
	15 125	14 184
Income before income taxes	36 350	33 901
Income taxes	17 850	16 217
Net earnings	\$ 18 500	\$ 17 684
*Earnings per common share	\$ 2.63	\$ 2.55

*Based on average common shares outstanding

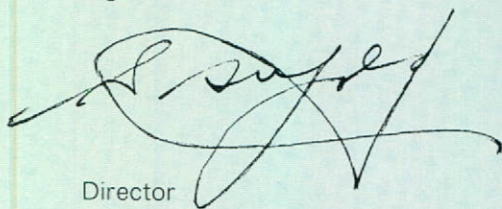
CONSOLIDATED BALANCE SHEET (in thousands)

Assets, December 31	1980	1979
Telecommunications property (at cost)		
Buildings, plant and equipment	\$466 602	\$443 873
Less: accumulated depreciation	155 557	134 972
	311 045	308 901
Land, and plant under construction	22 504	12 302
Construction materials	5 518	4 738
	339 067	325 941
Investments—note 3	2 897	2 716
Current assets		
Cash	3 365	1 416
Temporary cash investments (at cost—approximates market)	22 940	21 544
Accounts receivable	22 572	19 968
Prepayments	497	328
	49 374	43 256
Deferred charges		
Long-term debt expense	1 424	1 524
Unrealized loss on foreign currency	2 941	2 689
Other	3 249	774
	7 614	4 987
Total assets	\$398 952	\$376 900



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

Signed on behalf of the Board of Directors:



Director



Director

Liabilities and Shareholders' Equity, December 31	1980	1979
Shareholders' equity		
Capital stock—note 1		
Preferred	\$ 16 828	\$ 18 405
Common	65 823	63 813
Contributed surplus	13 638	12 238
Retained earnings	49 535	43 512
	145 824	137 968
Long-term debt—note 5	147 998	147 853
Current liabilities		
Bank indebtedness	34	44
Accounts payable and accrued charges—note 4	31 734	20 636
Income tax payable	2 266	4 088
Dividends payable	2 896	2 680
Interest accrued on long-term debt	4 298	4 314
Long-term debt due within one year—note 5	333	305
	41 561	32 067
Deferred credits		
Deferred income tax	62 292	57 842
Employees' stock plan—note 6	1 277	1 170
	63 569	59 012
Total liabilities and shareholders' equity	\$398 952	\$376 900

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, 1980 and the consolidated statements of income, retained earnings, contributed surplus and sources of funds used for construction for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1980 and the results of its operations and the sources of its funds used for construction for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles which, except for the changes referred to in 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 22, 1981.

Clarkson Gordon
Chartered Accountants

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

Year ended December 31	1980	1979
All sources of funds		
From operations:		
Net earnings	\$18 500	\$17 684
Items not requiring current funds:		
Depreciation	27 715	25 748
Deferred income tax	4 449	3 795
Amortization of unrealized foreign exchange loss	225	224
Equity in losses (undistributed earnings) of unconsolidated investments	93	101
Less: allowance for funds used during construction	737	898
	50 245	46 654
Issue of common stock	3 349	2 677
Decrease in working capital	3 376	3 357
	56 970	52 688
Funds used for other than construction		
Dividends on preferred shares	1 445	1 572
Dividends on common shares	11 032	10 214
Preferred shares purchased for cancellation	1 516	1 225
Long-term debt due within one year	333	305
Miscellaneous items	2 539	489
	16 865	13 805
Funds used for construction	\$40 105	\$38 883

CONSOLIDATED STATEMENT OF CONTRIBUTED SURPLUS (in thousands)

Year ended December 31	1980	1979
Balance at beginning of year	\$12 238	\$11 093
Discount on preferred shares purchased for cancellation	61	17
Premium on common shares issued	1 339	1 128
Balance at end of year	\$13 638	\$12 238

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS (in thousands)

Year ended December 31	1980	1979
Balance at beginning of year	\$43 512	\$37 639
<i>Add:</i>		
Net earnings	18 500	17 684
	62 012	55 323
<i>Deduct:</i>		
Dividends on preferred shares	1 445	1 572
Dividends on common shares	11 032	10 214
Expenses of dividend reinvestment plan	—	25
Balance at end of year	\$49 535	\$43 512

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 1980 was 6.08 percent (6.04 percent for 1979).

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 1980 of 11.2 percent reflects the Company's rate of return on total invested capital for the previous year (10.8 percent for 1979).

INCOME TAX EXPENSE is accounted for under the tax allocation method.

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 1980, computed at 11.9 percent of salaries and wages, was \$5 995 000 including the portion capitalized (11.9 percent and \$5 380 000 for 1979).

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 1980	Number of Shares December 31		Amount Outstanding December 31	
		Outstanding 1980	1979	1980	1979
Common shares of the par value of \$10 each	10 000 000	6 582 340	6 381 251	\$65 823 400	\$63 812 510
\$1.37 cumulative redeemable preferred shares of the par value of \$20 each	325 236	325 236	335 236	6 504 720	6 704 720
\$1.85 cumulative redeemable preferred shares of the par value of \$20 each	516 164	516 164	585 000	<u>10 323 280</u>	<u>11 700 000</u>
				<u>\$82 651 400</u>	<u>\$82 217 230</u>

During the year, the Company issued 201 089 common shares for cash. At December 31, 1980, 103 141 common shares were reserved for issue under the Employees' Stock Plan, and 120 689 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 \$1.00 if redeemed before March 15, 1981; 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.

After March 15, 1980, the Company may redeem at its option, these shares, other than for sinking fund purposes, at a premium of \$1.40 if 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, 1980, the Company redeemed 52 500 \$1.85 preferred shares at \$20 per share in accordance with the mandatory and optional sinking fund provisions. During the year, the Company also purchased in the open market 16 336 \$1.85 preferred shares.

2. ACCOUNTING CHANGES: Effective January 1, 1980 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 \$1 433 000.

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

in one of its joint ventures, a further \$2 700 000 in the Brunswick Square Ltd. complex primarily for completion of the hotel and department store facilities.

4. ACCOUNTS PAYABLE AND ACCRUED CHARGES includes an amount of \$15 464 000 relating to disputed property and business taxes of \$19 310 000 assessed by the Province of New Brunswick on the Company's "utility property" for the years 1977, 1978, 1979 and 1980. The Company has paid \$3 810 000

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

5. LONG-TERM DEBT (IN THOUSANDS)

Debentures			December 31 1980	December 31 1979
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)	20 310	19 832
Series R	10%	due July 15, 2003	25 000	25 000
			<u>134 620</u>	<u>134 142</u>
Obligations under capital leases			<u>13 711</u>	<u>14 016</u>
			148 331	148 158
Less: due within one year				
Obligations under capital leases			<u>333</u>	<u>305</u>
			<u>\$147 998</u>	<u>\$147 853</u>

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

Year	Debentures	Capital Leases	Total
1981	\$ NIL	\$333	\$ 333
1982	6 015	365	6 380
1983	2 015	345	2 360
1984	7 015	315	7 330
1985	2 015	345	2 360

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 1980	December 31 1979
Cost	\$ 14 293	\$ 14 293
Less: accumulated depreciation	<u>1 461</u>	<u>731</u>
	<u>\$ 12 832</u>	<u>\$ 13 562</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, 1980 are as follows:

	Capital Leases	Operating Leases
1981	\$ 1 661	\$ 1 226
1982	1 661	1 112
1983	1 606	988
1984	1 548	305
1985	1 548	224
Thereafter, to year-end 2006	<u>27 965</u>	<u>310</u>
Total future minimum lease payments	35 989	<u>\$ 4 165</u>
Less: imputed interest, at 9.1% - 10.5%	<u>22 278</u>	
Present value of minimum lease payments	<u>\$ 13 711</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, 1980 Bell Canada owned 37.3% 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 \$ 19 242 000. The amount due that company at December 31, 1980 was \$ 1 803 000.

The Company has a 29.5 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 1980, the Company paid in full \$ 2 041 000 to Brunswick Square Ltd. for office accommodations.

9. REMUNERATION OF DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS

amounted to \$470 000 for the year ended December 31, 1980.

STATISTICAL SUMMARY (CONSOLIDATED)

Financial position items (in thousands) (at December 31)	1980	1979	1978	1977	1976	1975
Telecommunications property	\$494 624	\$460 913	\$430 265††	\$384 987	\$347 382	\$302 576
Accumulated depreciation	155 557	134 972	118 358	103 028	93 229	84 661
Shareholders' equity	145 824	137 968	130 643	125 408	120 100	98 568
Long-term debt (including current portion)	148 331	148 158	151 765††	110 908**	110 982	99 310
Deferred income tax	62 292	57 842	54 047	48 614	41 604	35 433

Income and expense items (in thousands)

Operating revenues	\$151 185	\$139 299	\$123 217	\$110 178	\$ 92 648	\$ 76 451
Operating expenses	103 847	95 006	83 668	75 052	63 637	52 754
Interest on long-term debt	13 498	13 598	10 986	9 715	8 474	7 212
Income taxes	17 850	16 217	14 348	12 780	10 097	8 469
Net earnings	18 500	17 684	15 849	14 945	12 978*	9 692

Financial statistics

Common equity per common share Dec. 31	\$19.60	\$18.74	\$17.83	\$17.12	\$16.57	\$15.76
Earnings per common share	2.63	2.55	2.30	2.18	2.20*	1.68
Dividends declared per common share	1.70	1.62	1.54	1.52	1.36	1.12
Embedded cost of debt	9.3%	9.3%	9.2%	8.8%	8.6%	8.1%
Debt ratio Dec. 31	50.4%	51.8%	53.7%††	46.9%**	48.0%	50.2%
Times interest earned before tax	3.6	3.4	3.7	3.8	3.7	3.5
Return on common shareholders' equity	13.8%	14.1%	13.2%	13.1%	13.5%*	10.9%
Return on total invested capital	11.2%	11.2%	10.8%	10.7%	10.6%*	9.2%

Telephone statistics

Telecommunications property per telephone Dec. 31	\$1 270	\$1 224	\$1 199††	\$1 123	\$1 047	\$943
Telephones in service Dec. 31	389 466†	376 514†	358 842†	342 920†	331 838†	320 711
Telephones added during the year	12 900	18 154	15 632	11 270	11 931	20 550
Annual long distance messages (in thousands)	37 946	34 881	30 976	27 952	26 181	24 495

Miscellaneous statistics

Salaries and wages (in thousands)	\$45 108	\$45 608	\$41 536	\$38 470	\$35 560	\$30 728
Employees Dec. 31	2 776	2 752	2 708	2 671	2 711	2 725
Common shareholders Dec. 31	11 917	11 643	11 685	11 702	11 765	10 806
Construction expenditures (in thousands)	\$40 421	\$40 532	\$39 690	\$48 019	\$55 835	\$42 004

* Before extraordinary income

** Restated to reflect unrealized loss on foreign currency

† Includes adjustment applicable to prior years

†† Restated to reflect capital leases

STATISTICAL REPORT

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

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

C

RAPPORT ANNUEL 1980

The New Brunswick Telephone Company, Limited

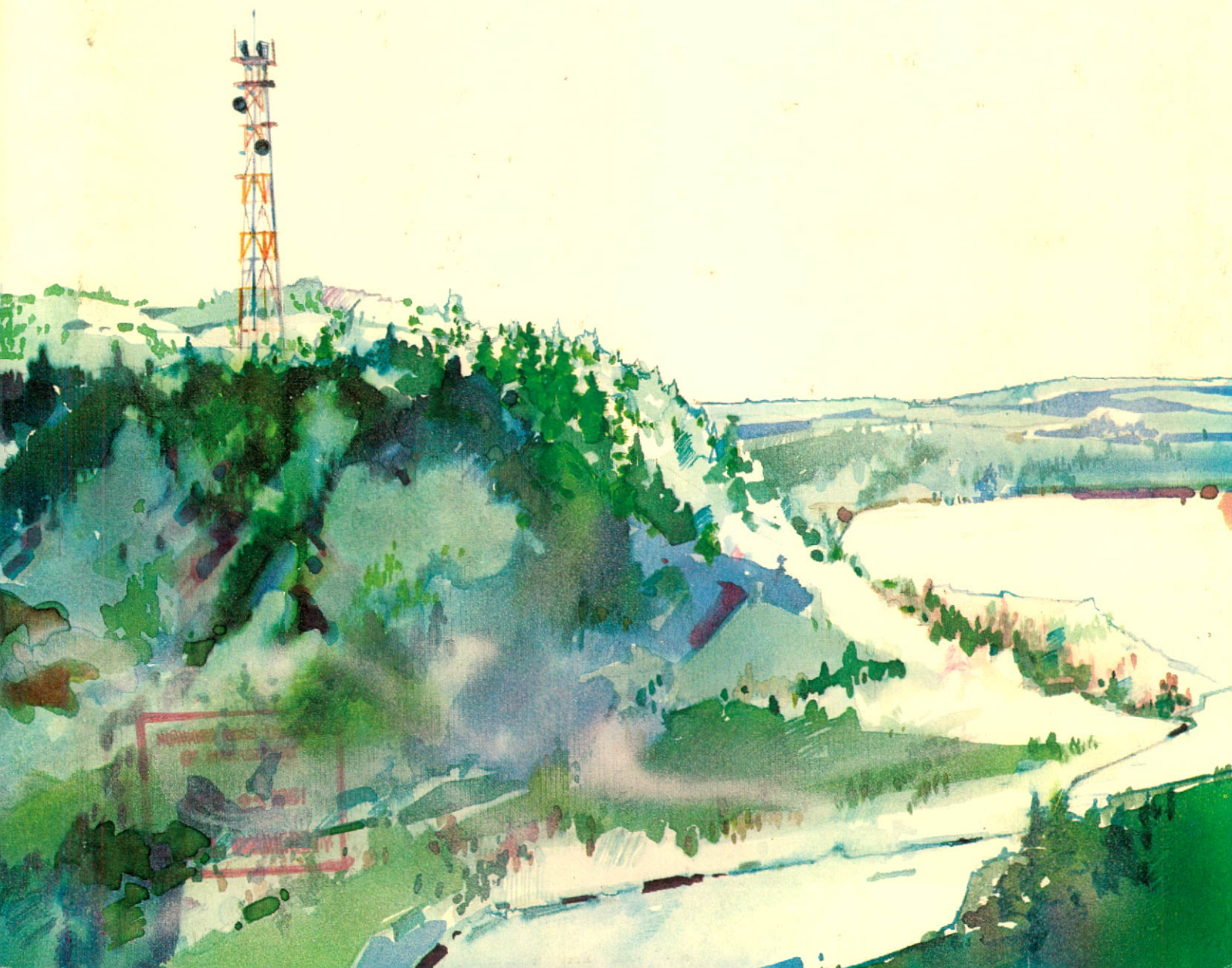


Table des matières

Coup d'oeil sur le rapport	1
Rapport du président du conseil	2
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 27 février 1981 à 14h30 (heure locale).

Jour de l'évaluation

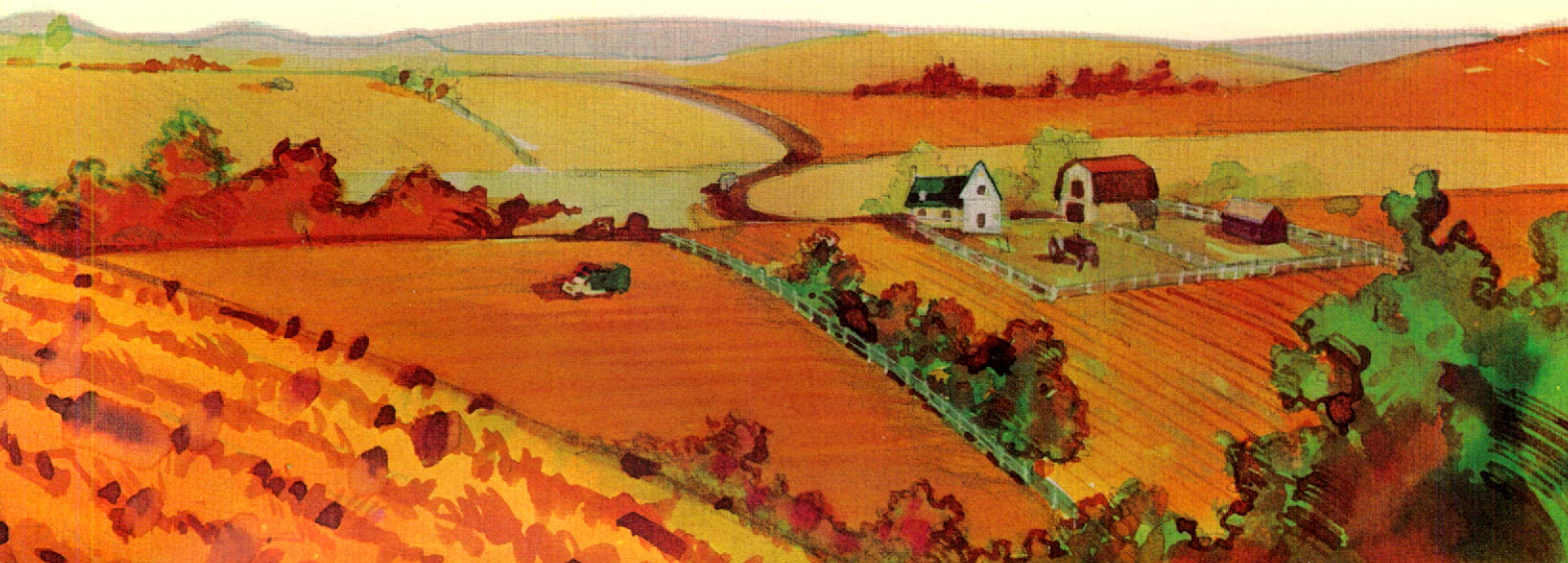
Au jour de l'évaluation, le 22 décembre 1971, la valeur d'une action ordinaire de la Compagnie, reconnue aux fins de l'impôt sur les gains en capital par le ministère du Revenu national, était de \$14.63.



Points saillants du rapport (consolidé)

Postes de revenus et dépenses	1980	1979
Total des revenus	\$155 321 540	\$143 090 918
Dépenses d'exploitation	103 847 217	95 006 251
Autres frais	15 124 853	14 183 716
Impôts sur le revenu	17 849 750	16 217 213
Bénéfice net	18 499 720	17 683 738
Postes de la situation financière au 31 décembre		
Propriétés de télécommunication	\$494 624 700	\$460 913 115
Avoir des actionnaires	145 824 454	137 967 664
Dette à long terme (y compris la partie à court terme)	148 330 909	148 157 923
Statistiques financières		
Bénéfice par action ordinaire	\$2,63	\$2,55
Dividendes déclarés par action ordinaire	1,70	1,62
Détenteurs d'actions ordinaires, 31 décembre	11 917	11 643
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	6 485 132	6 301 156
Avoir relatif aux actions ordinaires par action, 31 décembre	\$19,60	\$18,74
Rendement de l'avoir des détenteurs d'actions ordinaires	13,77%	14,07%
Rendement de l'avoir des actionnaires	13,11%	13,27%
Rendement du capital total investi	11,18%	11,19%
Autres statistiques		
Employés, 31 décembre	2 776	2 752
Dépenses consacrées au programme de construction	\$40 420 782	\$40 531 919
Téléphones en service, 31 décembre	389 466	376 514
Appels interurbains	37 946 482	34 881 413

La plus importante récolte agricole du Nouveau-Brunswick, soit la récolte de pommes de terre, a rapporté à elle seule \$1 milliard à la province.

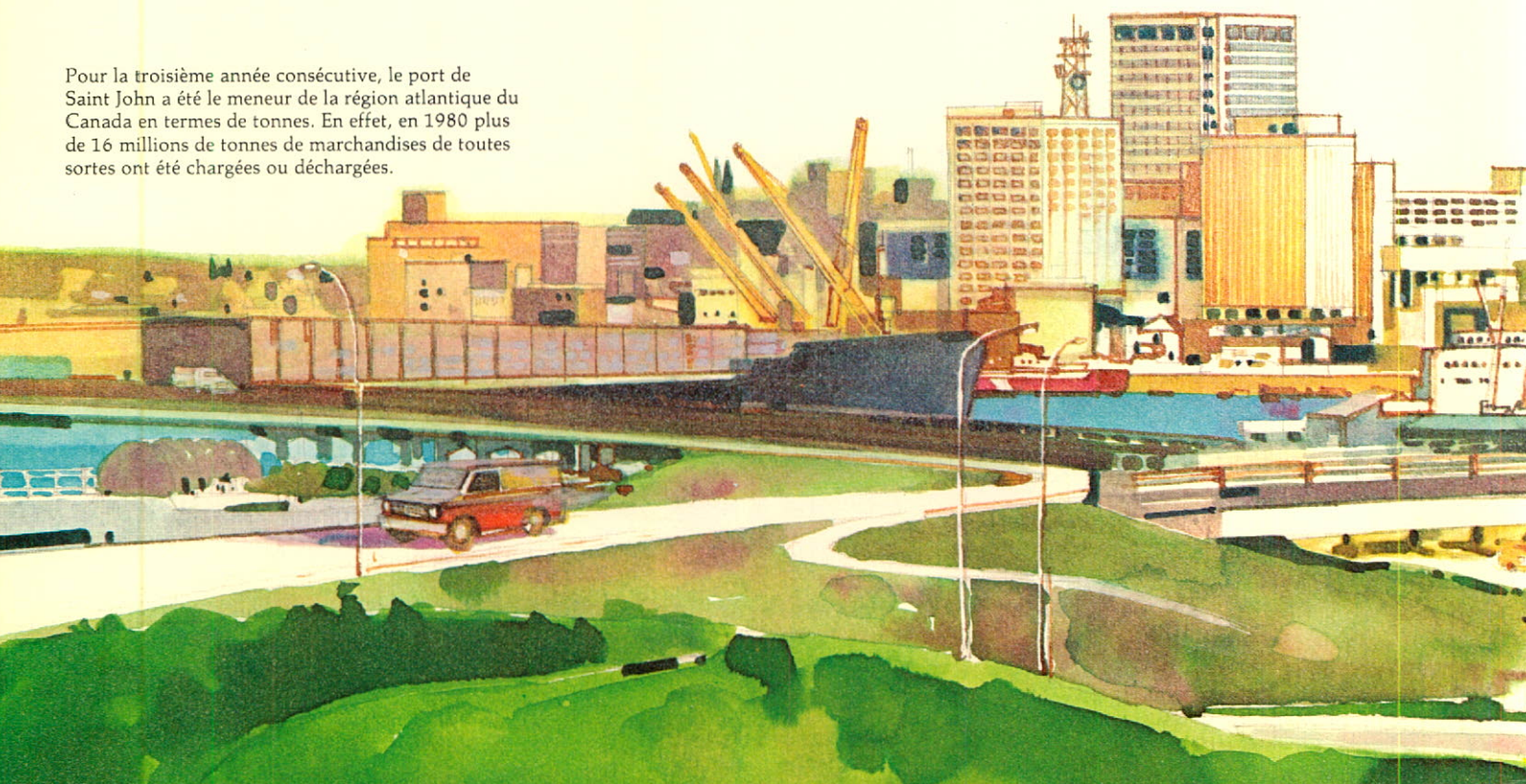


Rapport du président du Conseil

Le rapport annuel de 1980 rend honneur, d'une manière artistique, à certaines des principales industries du Nouveau-Brunswick. Les piliers de l'économie présentés dans le rapport sont la source directe ou indirecte d'une grande proportion des emplois disponibles dans la province. Nous sommes confiants, à NBTel, dans l'économie du Nouveau-Brunswick. Les prédictions des économistes indiquent que le taux de croissance de l'économie de la province est plus élevé que celui du Canada pris dans son ensemble. Notre province est riche en ressources naturelles et ce sont ces ressources qui nous aideront à maintenir une saine économie.

Comment NBTel s'insère-t-elle dans cette description que nous faisons de l'industrie? L'industrie dépend dans une large mesure de NBTel puisque la communication est d'une importance vitale pour qu'une entreprise soit couronnée de succès. Nos services de transmission vocale, de

Pour la troisième année consécutive, le port de Saint John a été le meneur de la région atlantique du Canada en termes de tonnes. En effet, en 1980 plus de 16 millions de tonnes de marchandises de toutes sortes ont été chargées ou déchargées.



transmission des données et de transmission vidéo jouent un rôle de marque dans la vie quotidienne de toute la population du Nouveau-Brunswick. Mais ce sont plus particulièrement les entreprises qui dépendent de NBTel pour être en communication constante avec le reste du pays et le reste du monde. Que ce soit en installant un centre de traitement de l'information pour une compagnie de transport, un service radiotéléphonique mobile fonctionnant à l'énergie solaire et destiné à un camp de bûcherons éloigné ou un système de radiodiffusion de la météo pour les pêcheurs, NBTel est prête à répondre aux besoins de l'industrie. C'est notre compétence et la qualité de notre service complet qui nous fourniront un atout au sein du marché concurrentiel de demain.

Les activités de la compagnie, au cours de l'exercice, ont été gênées par un long arrêt de travail déclenché par les gens de métier de l'usine et les téléphonistes. En raison de l'appui du personnel de direction qui a assumé bon nombre des fonctions relatives à ces emplois au cours du conflit de travail, l'effet global sur le service aux abonnés a pu être réduit au minimum. Il serait négligent de ma part de ne pas souligner l'effort et le dévouement exceptionnels

dont ont fait preuve notre personnel de direction et certains autres employés au cours de l'arrêt de travail.

On a déjà dit qu'une grève ne rapporte à personne. Je crois que c'est la vérité. À titre personnel, je tiens à exprimer mon regret que certains employés aient subi des pressions les forçant à respecter l'arrêt de travail et en aient par conséquent subi les contrecoups. Malheureusement, la grève a eu lieu mais nous désirons que la compagnie ainsi que ses employés soient désormais en mesure de régler tout différend qui pourrait survenir sans y avoir recours à nouveau.

Il m'est agréable de constater qu'au cours de cet exercice pour le moins effervescent le bénéfice par action ordinaire de la compagnie a atteint \$2,63. Vers la fin de l'exercice, le taux de dividende trimestriel s'est accru de deux cents par action. Le taux de dividende trimestriel a ainsi subi une troisième hausse en autant d'exercices.

Il ne faut pas manquer de souligner que nous avons été en mesure d'atteindre ce niveau de bénéfice sans pour cela procéder à une augmentation générale des tarifs de

téléphone dans la province. Ceci est particulièrement digne de mention si l'on considère que les prix des produits de consommation courante montent en flèche au cours des périodes d'inflation galopante comme celle que nous connaissons actuellement. En raison de ces conditions, il nous est particulièrement difficile de respecter les normes de service aux abonnés tout en maintenant le niveau actuel des tarifs.

Nous pouvons envisager 1981 avec confiance et vous assurer que NBTel sera fidèle à sa longue tradition en continuant à offrir le meilleur service possible au meilleur prix possible, tout en traitant équitablement ses actionnaires.

Kenneth V. Cox

Le Président du Conseil,
le 27 janvier 1981



Revue annuelle

En 1980, le bénéfice par action ordinaire réalisé par NBTel s'est élevé à \$2,63 comparativement à \$2,55 en 1979. Le taux de rendement des actions ordinaires est passé de 14,1 pour cent en 1979 à 13,8 pour cent en 1980.

En novembre 1980, le Conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 44¢ par action ordinaire, soit une augmentation de deux cents quant au dividende trimestriel. Le taux de dividende annuel se chiffre actuellement à \$1,76 l'action ordinaire tandis que le dividende total déclaré en 1980 était de \$1,70 l'action ordinaire.

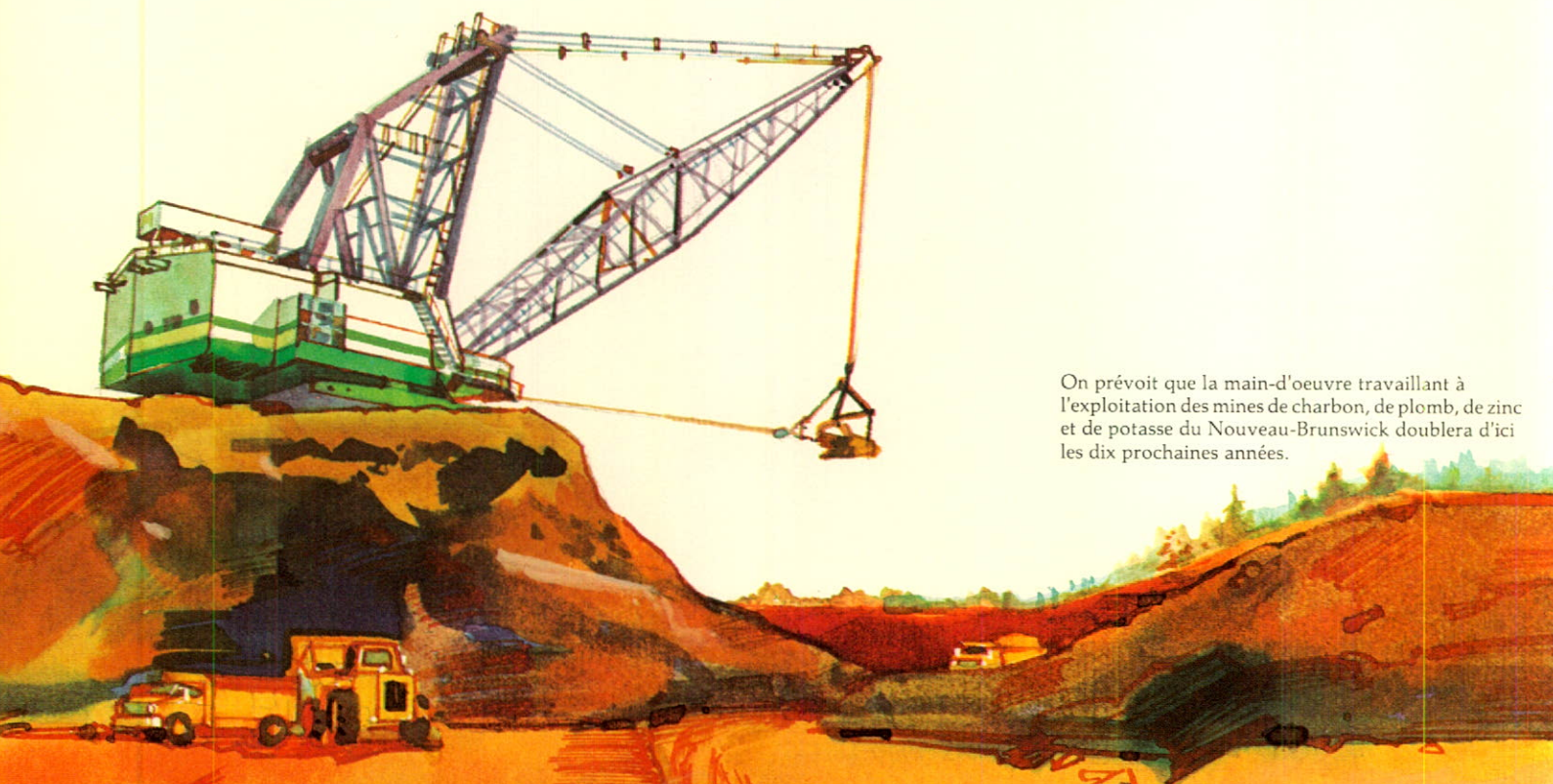
En dépit d'une économie nationale dans l'ensemble plutôt chancelante en 1980, l'augmentation des revenus de la compagnie et la demande relative aux services de télécommunication n'ont pas été touchées de façon trop marquée. Grâce à une augmentation de 8,5 pour cent, les revenus d'exploitation ont franchi le cap des \$150 millions pour la première fois dans

l'histoire de la compagnie. Puisqu'il n'y a pas eu de hausse générale des tarifs en 1980, l'accroissement des revenus est directement lié à l'augmentation de la demande générale pour les services offerts par la compagnie doublée de constants efforts axés sur la commercialisation.

Le bénéfice provenant du service d'appels interurbains a été la principale composante des revenus d'exploitation. Même si les revenus tirés du service d'appels interurbains tant à l'intérieur qu'à l'extérieur de la province se sont accrus, la hausse la plus marquée a été enregistrée dans le dernier secteur. Les revenus tirés du service interurbain ont totalisé \$88,7 millions, soit une amélioration de 9,8 pour cent par rapport à 1979.

Les dépenses d'exploitation ont totalisé \$103,8 millions en 1980, soit une augmentation de 9,3 pour cent comparativement à 1979. Cette hausse de \$8,8 millions est principalement due aux répercussions de l'inflation et de la demande accrue.

L'imposition, par le gouvernement fédéral, d'une surtaxe de cinq pour cent à l'égard de l'impôt sur le revenu des corporations a eu d'importantes répercussions sur le bénéfice de la compagnie. En raison de cette surtaxe, la dépense d'impôts sur le revenu pour 1980 s'est accrue de \$649 000, ce qui a



On prévoit que la main-d'œuvre travaillant à l'exploitation des mines de charbon, de plomb, de zinc et de potasse du Nouveau-Brunswick doublera d'ici les dix prochaines années.

entraîné une baisse de 10 cents du bénéfice par action ordinaire.

Même si le conflit de travail touchant les employés syndiqués de la compagnie, au cours de la seconde moitié de 1980, a entraîné une diminution des revenus et des dépenses, il n'a pas eu une incidence importante sur le bénéfice par action en 1980.

L'importance des fonds autogénérés a été le principal facteur permettant à la compagnie de reporter tout financement extérieur d'importance pour la deuxième année consécutive.

En 1980, le nombre total de nouvelles actions ordinaires émises par la compagnie s'est élevé à 201 089, conformément au programme d'achat d'actions à l'intention des employés et du programme de réinvestissement des dividendes, ce qui représente un montant total de \$3 349 000. Au 31 décembre 1980, 1 386 actionnaires participaient au programme de réinvestissement des dividendes qui est entré en vigueur le 20 mars 1979. Ce programme permet aux

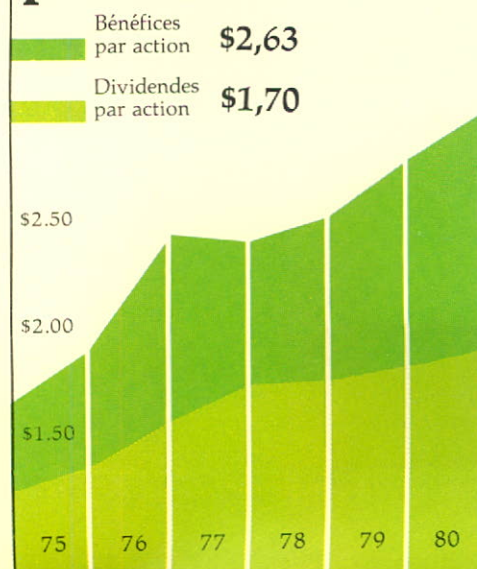
participants d'investir les dividendes qu'ils touchent sur les actions de NBTel dans de nouvelles actions de la compagnie au prix prévu au programme, soit 95 pour cent du cours moyen du marché. Les actionnaires peuvent aussi apporter des contributions en espèces jusqu'à concurrence de \$3 000 par trimestre en vue de se porter acquéreurs d'actions à un prix égal à 100 pour cent du cours moyen du marché. Les actionnaires participants à ce programme ne déboursent pas de frais de courtage ou d'autres frais d'administration. Ces programmes représentent une source constante de nouveaux fonds pour la compagnie.

Le 15 mars 1980, la compagnie a racheté 30 000 actions privilégiées de \$1,85 conformément aux dispositions relatives au fonds d'amortissement obligatoire incluses dans les conditions de l'émission. NBTel a racheté 22 500 actions supplémentaires conformément aux dispositions du fonds d'amortissement facultatif. La croissance sensible des taux d'intérêt en 1980 a réduit le cours du

marché et a permis à la compagnie d'acheter 16 336 actions additionnelles de \$1,85 sur le marché libre au cours de l'exercice. Grâce à l'achat de ces actions, et de celles qui ont été acquises plus tôt en vertu des dispositions facultatives, la compagnie s'acquittera de son obligation relative au fonds d'amortissement obligatoire le 15 mars 1981. Par conséquent, aucune action privilégiée de \$1,85 ne sera rachetée à cette date.

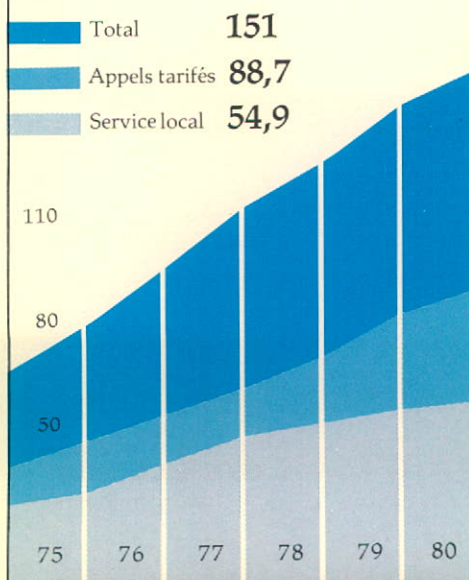
Au 31 décembre 1980, l'encaisse et les placements temporaires du fonds s'élevaient à \$26,3 millions. Une partie importante de ce montant provient d'une partie de l'impôt foncier et de la taxe d'affaires pour les exercices 1978 à 1980 qui n'a pas été versée puisque la compagnie attend une décision relative à un conflit légal de longue date avec la province du Nouveau-Brunswick. Les

Bénéfices et dividendes par action



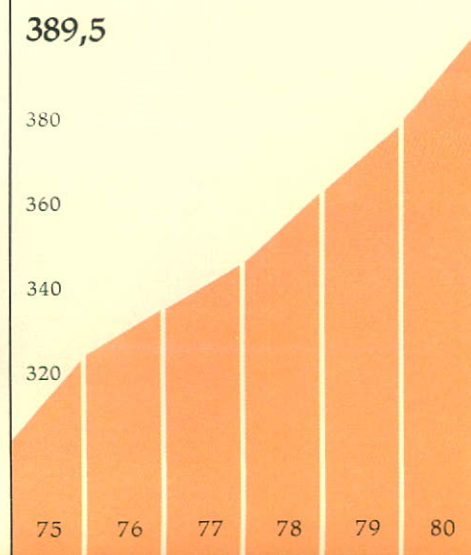
Revenus d'exploitation

en millions de dollars



Téléphones en service

en milliers



pourparlers se poursuivent et la compagnie prévoit que le litige sera bientôt résolu.

Exploitation

Le conflit de travail mettant en cause les gens de métier de l'usine et les téléphonistes a eu pour conséquence l'interruption des activités de la compagnie au cours de la dernière moitié de l'exercice. Pendant les 16 semaines au cours desquelles ces employés n'étaient pas à leur poste, les installations de nouveaux appareils téléphoniques ont été réduites dans une large mesure, ce qui a entraîné une accumulation considérable de commandes non remplies. Au mois de décembre, on avait répondu à la majorité de ces demandes de service.

Grâce au programme de service téléphonique par système de prises, toutes les maisons de la région urbaine de Saint John peuvent maintenant bénéficier de ce service. Pendant ce

temps, à Moncton et à Fredericton 47 et 38 pour cent respectivement des résidences de la région urbaine sont équipées pour bénéficier du service téléphonique par système de prises.

Marché résidentiel

La compagnie s'est employée au cours de 1980 à promouvoir le service Touch Tone maintenant disponible pour toutes les résidences. En conséquence, le nombre d'appareils Touch Tone en service s'est accru de 25%. Avant 1980, on comptait 31 000 lignes principales résidentielles Touch Tone. Ce nombre a été porté à 39 000 à la fin de l'exercice, ce qui représente des revenus additionnels de \$139 000.

Vers la fin de 1979, deux nouveaux appareils téléphoniques résidentiels appartenant à la famille des téléphones Life style ont été lancés par la compagnie. La commercialisation des appareils Dawn et Doodle a été couronnée de succès et les ventes enregistrées en 1980 ont dépassé les prévisions initiales.

Mise au point de nouveaux produits

Dans le cadre du programme de mise au point de nouveaux produits, la compagnie a effectué, en 1980, deux expériences

techniques accompagnées d'études de marché. Le dispositif interface destiné aux régions rurales et qui a été conçu dans le but de préserver l'intimité des abonnés de lignes communes à postes groupés et de fournir des sonneries indépendantes a été expérimenté sur une base restreinte. Les résultats de cette expérience seront remis au fabricant et nous prévoyons que les modifications de conception seront effectuées.

De même, le téléphone-E, un appareil dont les composantes électroniques sont beaucoup moins coûteuses comparative-ment aux appareils utilisant les techniques électromagnétiques courantes, subit des tests de fiabilité et de compatibilité avec le réseau. Les résultats de ces tests devraient être connus au début de 1981.

Au cours de 1980, les travaux se sont poursuivis relativement au projet de Maison de l'avenir de la région de Millidgeville, à Saint John, qui avait été annoncé vers la fin de 1979. À ce jour, tout le matériel destiné aux systèmes de documentation automatique, aux téléalarmes en cas d'incendie et de vol ainsi qu'aux systèmes électroniques de



sécurité, a été acquis. Bien que l'arrêt de travail ait interrompu les travaux d'installation dans les 75 maisons et entreprises sélectionnées à titre de participants, le projet avance maintenant sans embûches. Selon le calendrier, ce projet expérimental devrait commencer au printemps 1981.

Les exigences de communication de ceux qui ont des problèmes auditifs ou d'élocution sont uniques. La compagnie, de concert avec le Conseil de coordination de la déficience auditive du Nouveau-Brunswick, a lancé un dispositif appelé Visual Ear afin de venir en aide à ces abonnés. Ce dispositif spécial permet à ceux qui souffrent d'insuffisance auditive de communiquer à l'aide d'un émetteur-récepteur qui transmet l'information dactylographiée par voie de lignes téléphoniques. Cet appareil portatif est présentement en vente au prix coûtant aux acheteurs admissibles.

Au cours de 1980, la compagnie a mis au point un système d'information automatisé de recherche commerciale. Ce système perfectionné sera largement utilisé afin de découvrir, de développer et d'évaluer de nouveaux débouchés au sein du marché résidentiel du Nouveau-Brunswick.

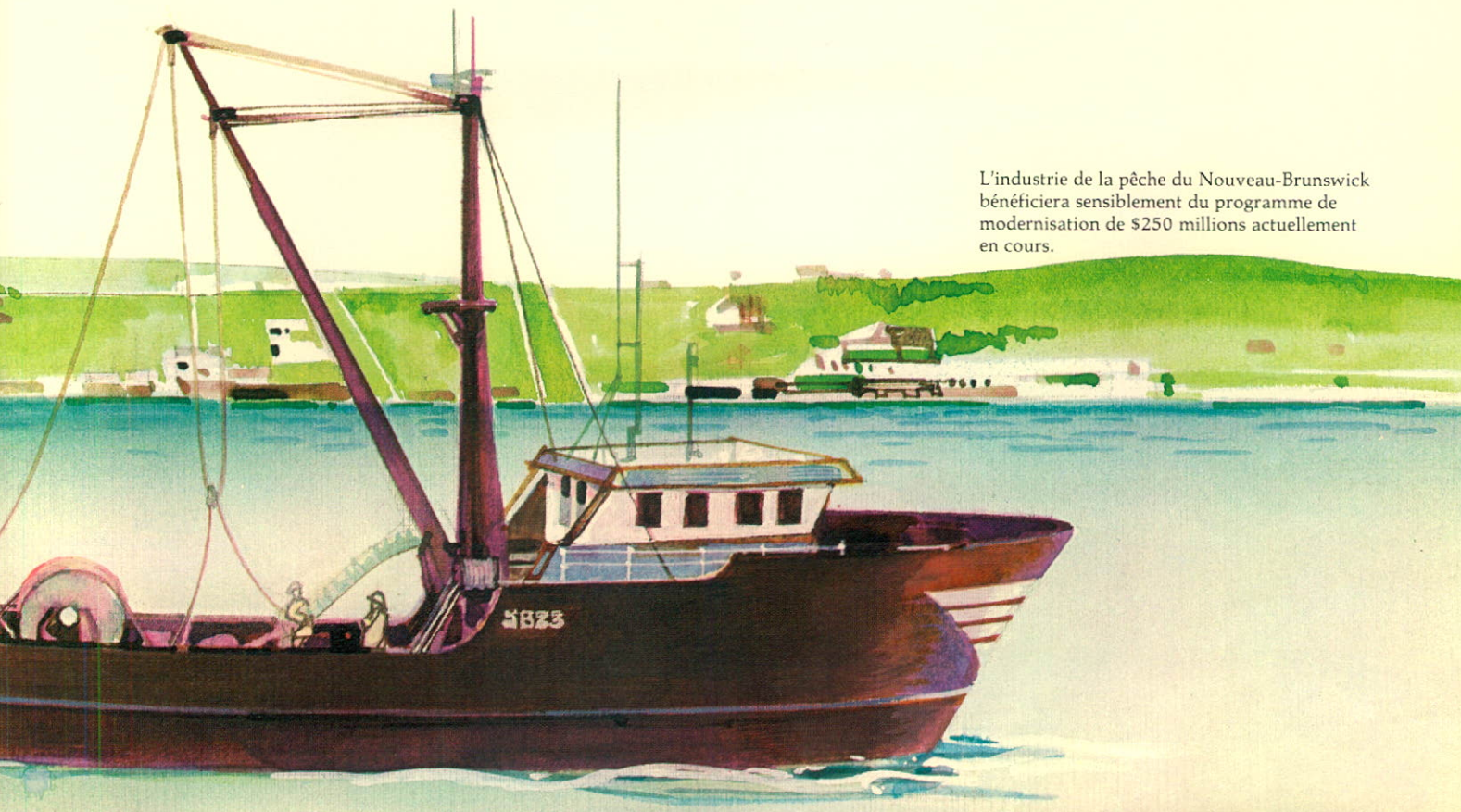
Marché commercial

En 1980, le marché commercial a été ponctué par la vente de services techniques perfectionnés et d'installations de transmission de données à nos principaux clients de même que par la mise au point de nouveaux produits dans les domaines de la transmission de données et de la transmission vocale.

La compagnie, au moyen d'une nouvelle entente de distribution conclue avec intelTerm Systems Limited, a fait l'acquisition d'une gamme hautement commerciale d'unités de matériel électronique de traitement des données et de services du même type. Certaines des nouvelles gammes de produits comprennent la série de mini-ordinateurs CADO, une gamme d'unités autonomes de traitement

de texte et de transmission appelées Vydec et une machine à écrire électronique munie de dispositifs de traitement de texte et de transmission des messages appelée QYX. L'extension et la mise au point de cette gamme de produits aideront la compagnie à mieux servir le bureau de l'avenir.

En 1980, le service aux clients General Mobile Telephone a été une fois de plus amélioré grâce à l'addition d'une seconde voie de transmission à Moncton et à l'extension du service aux régions de Minto, Caraquet, St. Stephen, Woodstock et Grand-Sault.



L'industrie de la pêche du Nouveau-Brunswick bénéficiera sensiblement du programme de modernisation de \$250 millions actuellement en cours.

Dépenses en immobilisations

Une partie importante du budget des immobilisations de 1980 a été consacrée au lancement de projets à long terme qui seront achevés au cours des années à venir. L'objectif de ces projets est d'améliorer et d'étendre le réseau téléphonique dans toute la province afin de répondre à la demande future de service.

La tentative la plus importante de ce genre a été la mise en oeuvre, à Moncton, du projet multi-phases de commutation numérique devant nécessiter des dépenses en immobilisations de l'ordre de \$14,2 millions et dont l'achèvement est prévu pour 1982. Les dépenses à l'égard de ce projet, au cours de l'exercice, ont totalisé \$7,7 millions, ce qui comprend la livraison et l'installation partielles d'un commutateur numérique d'une valeur de \$6,5 millions, l'érection à Shediac d'un pylône à micro-ondes d'une hauteur de 58 mètres et l'installation d'un câble de fibres optiques de 1,7 kilomètre entre le pylône et l'édifice qui abrite le bureau central à Shediac.

D'autres projets conçus afin de répondre à la croissance de la demande comprennent la mécanisation des registres d'assistance-annuaire de la compagnie en 1981 ainsi que la conversion prévue à un nouveau système de positions informatisées de téléphonistes à Saint John, au cours de 1982. Dans le cadre du projet de commutation numérique de Moncton, les positions informatisées de téléphonistes de cette ville seront aussi informatisées au cours de 1982. Quand les projets seront achevés, la majorité des clients de NBTEL auront accès à un service plus rapide et plus direct dans le cas des appels nécessitant l'aide de la téléphoniste. Au cours de 1980, une somme de \$1,3 million a été affectée à ces projets.

L'arrêt de travail a eu des conséquences notables sur les dépenses en immobilisations de NBTEL en 1980. Étant donné que le litige s'est produit au cours des mois d'été, alors que la majeure partie des travaux de construction prend normalement place, les

projets d'investissement ne se sont chiffrés qu'à \$40,4 millions comparativement à la prévision initiale pour 1980 qui était de \$44,5 millions.

Toutefois, la compagnie a pu mener à bien la plupart des programmes. Le Programme d'amélioration du service rural (P.A.S.R.) était un des programmes de grande envergure, outre bien sûr le programme de commutation numérique instauré à Moncton.

Les dépenses relatives à la partie du programme P.A.S.R. effectuée en 1980 ont totalisé \$3,2 millions. Plus de \$44 millions ont été affectés à l'amélioration des installations des zones rurales depuis le commencement du programme. Seulement 17 055 abonnés sont encore desservis par des lignes rurales et le nombre moyen d'appels sur ces lignes a atteint 4,7 ce qui représente une baisse comparativement à la moyenne de 7,4 en 1971 au moment où le programme a pris naissance. L'objectif du programme est de fournir un service de ligne à quatre abonnés à tous les abonnés des régions rurales exigeant un service amélioré. Cet objectif a été atteint dans une proportion de 85 pour cent.



Réglementation

En dépit du taux élevé d'inflation qui a engendré des hausses de prix à l'égard d'un grand nombre de produits, les tarifs généraux des services d'appels locaux et d'appels interurbains effectués à l'intérieur de la province n'ont subi aucune augmentation pour la troisième année consécutive. La compagnie aimerait continuer à maintenir ces prix à ce bas niveau mais les coûts croissants ne peuvent être absorbés indéfiniment. À la suite de la révision de ses budgets et de ses prévisions préliminaires, la compagnie a conclu qu'il lui serait impossible de répondre aux exigences relatives au bénéfice en 1981 sans procéder à des changements de tarifs. La compagnie a annoncé à la Commission des entreprises de service public du Nouveau-Brunswick qu'elle déposerait sous peu une demande d'augmentation des tarifs.

Certains nouveaux tarifs ont été établis et approuvés en 1980, et les modifications les plus importantes ont touché la structure tarifaire à l'égard du marché des communications d'affaires. Une nouvelle offre intitulée Service de communications d'affaires a été lancée vers la fin de juin. Grâce à ce service, les frais imputés aux abonnés importants du service d'affaires ont trait au type de services rendus plutôt qu'à l'équipement précis utilisé.

Parmi les nouveaux services lancés par la compagnie et approuvés par la Commission des entreprises de service public du Nouveau-Brunswick au cours de 1980, on compte un service téléphonique de type conférence visant à acheminer les appels d'urgence aux postes de police et d'incendie où personne n'est chargé de recevoir les appels ainsi qu'un programme de modifications du service destiné aux malades hospitalisés. Les malades qui doivent passer de longues périodes à l'hôpital bénéficient maintenant d'une réduction de tarif entrant en vigueur trente jours après la mise en service de leur appareil téléphonique.

En juin, la compagnie a été informée par la Commission des entreprises de service public du Nouveau-Brunswick qu'en raison de circonstances incontrôlables, elle n'était pas en mesure de rendre un jugement quant à la plainte déposée par une compagnie locale de téléavertisseurs de concert avec la Radio Common Carriers Association. La plainte avait trait au refus de NBTel de fournir des installations d'émission d'impulsions à des compagnies

privées de téléavertisseurs. Si ces installations avaient été fournies aux compagnies, celles-ci auraient été en mesure d'offrir un service similaire au service téléphonique d'extension du réseau de NBTel.

Relations avec les employés

L'arrêt de travail d'une durée de 16 semaines déclenché par les 750 gens de métier de l'usine et les 350 téléphonistes a dominé les relations avec les employés en 1980. Le conflit de travail a commencé le 8 juillet et s'est terminé le 21 octobre lorsque les groupes syndicaux ont accepté les modifications apportées aux conventions. Les nouvelles conventions qui expirent le 2 avril 1983, prévoient une augmentation de 31,3 pour cent répartie sur 33 mois pour les gens de métier et une augmentation de 31,9 pour cent répartie sur une période de 32 mois pour les téléphonistes.



En 1980, la production de bois de construction s'est accrue de 22 pour cent et l'industrie de la pâte et du papier a produit à pleine capacité.

Au cours du conflit la compagnie s'est efforcée, dans l'intérêt même de ses abonnés, de respecter des normes raisonnables de service et 655 membres de la direction se sont appliqués à faire fonctionner les standards, à réparer les appareils des abonnés et à maintenir en service l'équipement de commutation du bureau central.

En reconnaissance de cette contribution, la compagnie a décidé de distribuer 50 actions ordinaires à chacun de ces membres de la direction. Les cadres supérieurs n'ont pas bénéficié de cette distribution. Le 18 septembre 1980, la compagnie a produit un avis d'intention relatif à une offre d'émission d'actions auprès de l'Ontario Securities Commission et des Bourses de Toronto et de Montréal.

Dans cet avis, la compagnie a annoncé qu'un fiduciaire se porterait acquéreur des actions réservées aux 655 employés. Les actions ont été achetées au cours des mois d'octobre et de novembre. Le coût d'acquisition de ces actions est inclus dans les dépenses d'exploitation de la compagnie.

La compagnie profite de l'occasion pour remercier son personnel de direction pour sa contribution exceptionnelle et aussi pour remercier les employés qui ne sont pas membres de la direction mais qui ont continué à effectuer leurs tâches régulières tout au long des mois difficiles qu'a duré l'arrêt de travail.

Placements

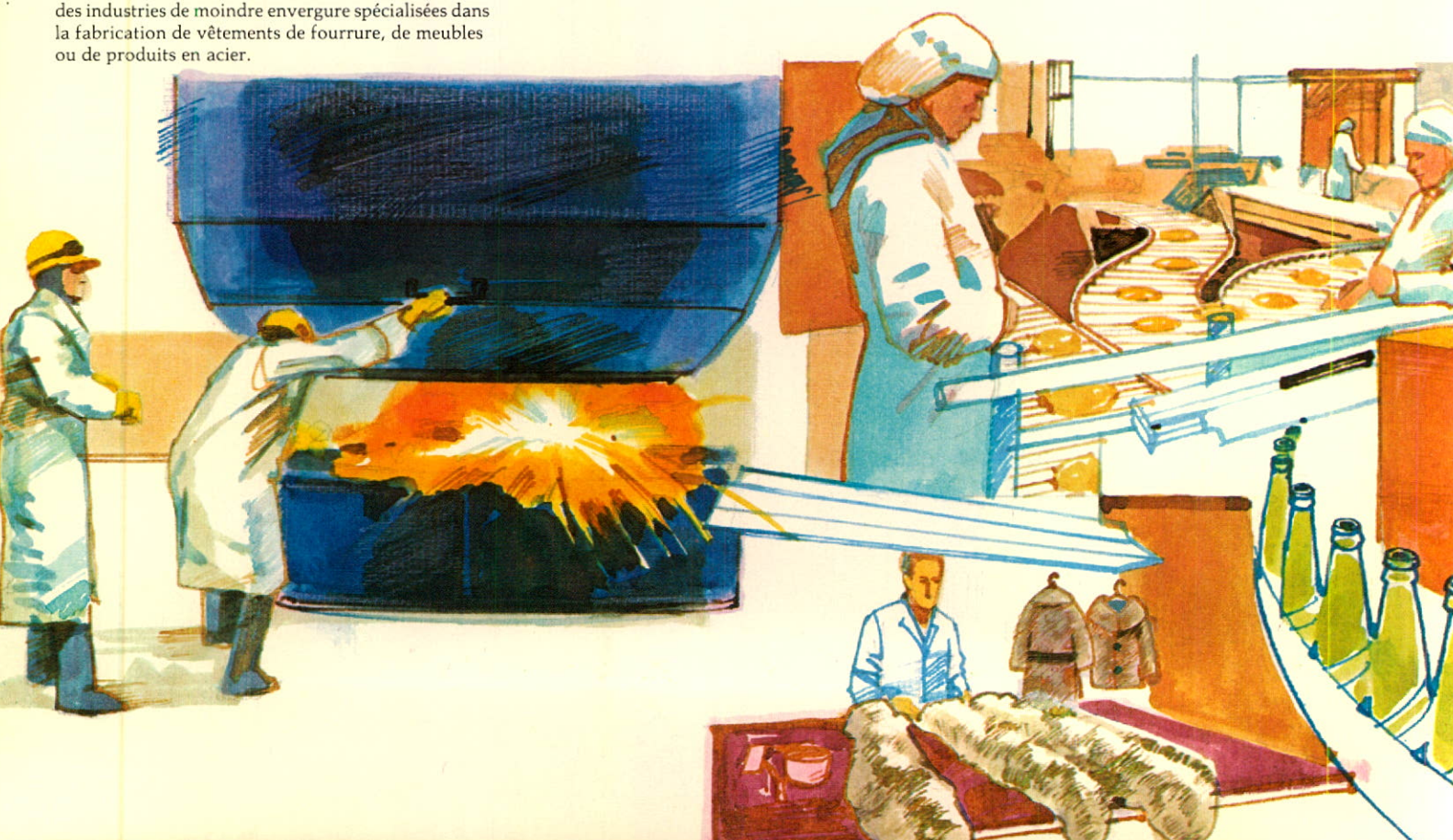
Bruntel Holdings Ltd., filiale en propriété exclusive de NBTel, a acquis une participation minoritaire dans intelTerm Systems Limited, qui planifie la distribution à l'échelle nationale de systèmes de traitement de texte, d'ordinateurs pour petites entreprises

et de terminaux destinés à des fins spéciales. NBTel distribuera cette gamme de produits au Nouveau-Brunswick et offrira les services qui y sont liés. En 1980, les travaux de construction de l'hôtel du complexe Brunswick Square se sont poursuivis. Répondant au nom de Brunswick Inn, l'hôtel devrait ouvrir ses portes au cours du printemps 1981 et sera géré par Delta Hotels. De même, la première phase d'un projet de construction visant à faciliter l'implantation d'un grand magasin dans l'enceinte du complexe a été mise de l'avant. La quote-part du financement de NBTel se fera par l'entremise de Bruntel Holdings Ltd.

Conseil d'administration

À la réunion annuelle du Conseil d'administration de la compagnie tenue le 28 février 1980, Gerald Lawson a été élu membre du Conseil. Monsieur Lawson est avocat et ingénieur et pratique le droit à Saint John au sein de l'étude Lawson and Lawson.

Le secteur de la fabrication du Nouveau-Brunswick est très diversifié. On y retrouve en effet la plus grande usine de pizzas surgelées au Canada ainsi que des industries de moindre envergure spécialisées dans la fabrication de vêtements de fourrure, de meubles ou de produits en acier.



Le Nouveau-Brunswick: La région que nous desservons

Le Nouveau-Brunswick, dont la superficie est de 45 000 kilomètres carrés et dont la population est évaluée à 708 000 habitants, se classe au deuxième rang en importance des quatre provinces de l'Atlantique. En raison de sa situation géographique privilégiée et de ses installations portuaires ouvertes tout au long de l'année, les coûts afférents au transport maritime, tant vers l'est des États-Unis, la Grande-Bretagne, l'Europe de l'Ouest, l'Australasie, l'Amérique centrale, l'Amérique du Sud et l'Extrême-Orient, que par la voie maritime du Saint-Laurent vers la région des Grand Lacs, sont peu élevés.

Dans toute la province, l'industrie des produits forestiers est celle qui fournit le plus grand nombre d'emplois dans l'industrie et plus de 17 000 personnes y travaillent directement ou indirectement. Un programme de modernisation de \$42,2 millions a récemment été annoncé et touchera neuf des usines de pâte et de papier de la province. Le programme sera achevé en 1984.

On prévoit que l'industrie minière connaîtra une croissance marquée au cours des quelques prochaines années puisque d'importants gisements de potasse sont mis en valeur dans le sud de la province. Les métaux de base tels le plomb, le zinc et le cuivre se retrouvent en grandes quantités dans le nord du Nouveau-Brunswick. On a aussi découvert des gisements de tungstène et de molybdène qui sont assez importants pour faire l'objet d'une exploitation commerciale et on prévoit que la production commencera d'ici deux ans.

Au cours des dernières années, le secteur de la fabrication est devenu une source importante d'emplois au Nouveau-

Brunswick. La Saint John Shipbuilding and Dry Dock Co., Ltd. exploite un chantier de construction navale moderne où il est possible de construire ou de réparer des navires de plus de 100 000 T.P.L. Ce chantier naval est l'un des deux chantiers à avoir été sélectionné par le ministère de la Défense nationale pour participer au programme de construction de frégates. Dans le secteur de la fabrication, la valeur des expéditions s'est accrue de 18 à 20 pour cent au cours des quelques dernières années. La valeur estimative totale des expéditions de produits usinés pour 1980 s'élève à plus de \$3,4 milliards.

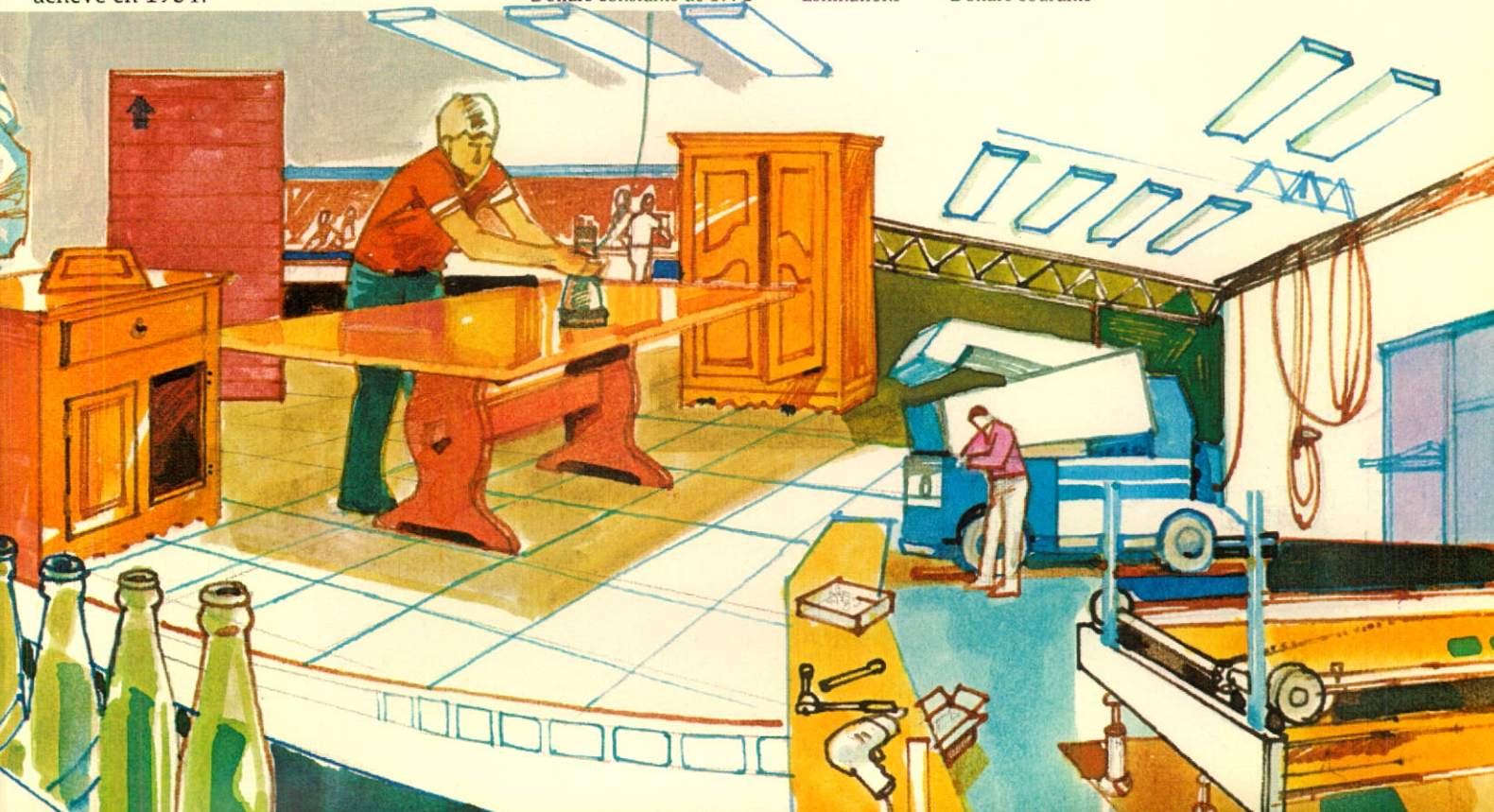
Dans le tableau suivant figurent certains indices choisis relatifs à l'économie du Nouveau-Brunswick.

(en milliers de dollars)	1980 ²	1979	1978	1977	1976
Produit intérieur brut¹					
Nouveau-Brunswick	2 166	2 166	2 093	2 044	1 990
Croissance %	0,0	3,5	2,4	2,7	3,0
Canada	114 238	114 812	111 251	107 789	104 454
Croissance %	-0,5	3,2	3,2	3,2	5,2
Capitaux bruts engagés³	1 923	2 003	1 628	1 390	1 458
Revenu personnel disponible¹	2 076	2 066	2 054	1 953	1 930
Commerce de détail³	2 121	1 975	1 745	1 560	1 487

¹Dollars constants de 1971

²Estimations

³Dollars courants



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

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

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

Kenneth V. Cox *
Président du Conseil,
et 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, Q.C. *
Associé principal
Landry, LeBreton & 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 directeur général
McCain Produce Co., Limited
Florenceville, (N.-B.)

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

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

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

Bureau de transferts d'actions

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

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

Agent préposé aux transferts d'actions

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

Action cotées

Bourse de Montréal
Bourse de Toronto

Fiduciaire pour les débentures

Compagnie Montréal Trust

Siège social de la compagnie

Fredericton, Nouveau-Brunswick

Bureau de la direction

Saint John, Nouveau-Brunswick

Une ligne spéciale afin de répondre aux questions des actionnaires

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

1-800-561-9030

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

112-800-561-9030

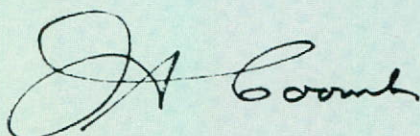
ÉTAT CONSOLIDÉ DES REVENUS ET DÉPENSES (en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 décembre	1980	1979
Revenus d'exploitation		
Service local	\$ 54 879	\$ 52 033
Service interurbain	88 733	80 781
Divers	8 159	6 958
<i>Moins: revenus d'exploitation irrécouvrables</i>	586	473
	151 185	139 299
Dépenses d'exploitation		
Amortissement	27 715	25 724
Entretien	20 163	19 198
Autres dépenses d'exploitation	49 631	44 793
Prestations de retraite et autres avantages sociaux	6 338	5 291
	103 847	95 006
Bénéfice d'exploitation	47 338	44 293
Autres revenus		
Allocation pour fonds utilisés pendant la construction	737	898
Intérêts	2 974	2 478
Divers	426	416
	4 137	3 792
Bénéfice avant postes ci-dessous	51 475	48 085
Autres frais		
Intérêts sur la dette à long terme	13 498	13 598
Autres intérêts	1 302	260
Amortissement des frais de la dette à long terme	100	102
Amortissement de la perte sur change non réalisée	225	224
	15 125	14 184
Bénéfice avant impôts sur le revenu	36 350	33 901
Impôts sur le revenu	17 850	16 217
Bénéfice net	\$ 18 500	\$ 17 684
*Bénéfice par action ordinaire	\$ 2,63	\$ 2,55

*Selon le nombre moyen d'actions ordinaires en circulation

BILAN CONSOLIDÉ (en milliers de dollars)

Actif, 31 décembre	1980	1979
Propriétés de télécommunication (au prix coûtant)		
Bâtiments, installations et équipement	\$466 602	\$443 873
Moins: amortissement accumulé	155 557	134 972
	311 045	308 901
Terrains et installations en construction	22 504	12 302
Matériaux de construction	5 518	4 738
	339 067	325 941
Placements—note 3	2 897	2 716
Actif à court terme		
Encaisse	3 365	1 416
Placements temporaires de fonds (au prix coûtant— approchant la valeur du marché)	22 940	21 544
Débiteurs	22 572	19 968
Frais payés d'avance	497	328
	49 374	43 256
Frais reportés		
Frais de la dette à long terme	1 424	1 524
Perte sur change non réalisée	2 941	2 689
Divers	3 249	774
	7 614	4 987
Total de l'actif	\$398 952	\$376 900



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

Signé au nom du Conseil d'administration:



Administrateur



Administrateur

Passif et avoir des actionnaires, 31 décembre	1980	1979
Avoir des actionnaires		
Capital-actions—note 1		
Actions privilégiées	\$ 16 828	\$ 18 405
Actions ordinaires	65 823	63 813
Surplus d'apport	13 638	12 238
Bénéfices non répartis	49 535	43 512
	145 824	137 968
Dettes à long terme—note 5	147 998	147 853
Passif à court terme		
Dettes bancaires	34	44
Créditeurs et frais courus—note 4	31 734	20 636
Impôts sur le revenu à payer	2 266	4 088
Dividendes à payer	2 896	2 680
Intérêts courus sur la dette à long terme	4 298	4 314
Dettes à long terme échéant en moins d'un an—note 5	333	305
	41 561	32 067
Crédits reportés		
Impôts sur le revenu reportés	62 292	57 842
Programme d'achat d'actions des employés—note 6	1 277	1 170
	63 569	59 012
Total du passif et de l'avoir des actionnaires	\$398 952	\$376 900

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 1980 ainsi que l'état consolidé des revenus et dépenses, l'état consolidé des bénéfices non répartis, l'état consolidé du surplus d'apport et l'état consolidé de la provenance des fonds utilisés pour la construction pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1980 ainsi que les résultats de son exploitation et la provenance de ses fonds utilisés pour la construction pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus qui, à l'exception des changements mentionnés dans 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 22 janvier 1981.

Clarkson Gordon
Comptables agréés

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA PROVENANCE DES FONDS UTILISÉS POUR LA CONSTRUCTION
 (en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 décembre	1980	1979
Provenance des fonds		
Exploitation:		
Bénéfice net	\$ 18 500	\$ 17 684
Postes n'exigeant pas de fonds à court terme:		
Amortissement	27 715	25 748
Impôts sur le revenu reportés	4 449	3 795
Amortissement de la perte sur change non réalisée	225	224
Quote-part des pertes (bénéfices non répartis) découlant des placements non consolidés	93	101
Moins: allocation pour fonds utilisés pendant la construction	737	898
	50 245	46 654
Émission d'actions ordinaires	3 349	2 677
Diminution du fonds de roulement	3 376	3 357
	56 970	52 688
Utilisation des fonds à d'autres fins que la construction		
Dividendes sur actions privilégiées	1 445	1 572
Dividendes sur actions ordinaires	11 032	10 214
Achat d'actions privilégiées aux fins d'annulation	1 516	1 225
Dette à long terme échéant en moins d'un an	333	305
Divers	2 539	489
	16 865	13 805
Fonds utilisés pour la construction	\$40 105	\$38 883

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

Exercice terminé le 31 décembre	1980	1979
Solde au début de l'exercice	\$ 12 238	\$ 11 093
Escompte à l'achat d'actions privilégiées aux fins d'annulation	61	17
Prime à l'émission d'actions ordinaires	1 339	1 128
Solde à la fin de l'exercice	\$ 13 638	\$ 12 238

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

Exercice terminé le 31 décembre	1980	1979
Solde au début de l'exercice	\$43 512	\$37 639
Plus:		
Bénéfice net	18 500	17 684
	62 012	55 323
Moins:		
Dividendes sur actions privilégiées	1 445	1 572
Dividendes sur actions ordinaires	11 032	10 214
Frais afférents au programme de réinvestissement des dividendes	—	25
Solde à la fin de l'exercice	\$49 535	\$43 512

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 6,08 pour cent pour 1980 (6,04 pour cent pour 1979).

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 1980 traduit le taux de rendement du capital total investi de la compagnie à l'égard de l'exercice précédent (10,8 pour cent pour 1979).

LA DÉPENSE D'IMPÔTS SUR LE REVENU est comptabilisée suivant la méthode du report d'impôt.

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 1980, calculée à 11,9 pour cent des traitements et salaires, a été de \$5 995 000 y compris la fraction capitalisée (11,9 pour cent et \$5 380 000 pour 1979).

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	Autorisées 1980	Nombre d'actions au 31 décembre		Montant en circulation au 31 décembre	
		En circulation 1980	1979	1980	1979
Actions ordinaires d'une valeur nominale de \$10 chacune	10 000 000	6 582 340	6 381 251	\$65 823 400	\$63 812 510
Actions privilégiées rachetables, à dividende cumulatif de \$1,37, d'une valeur nominale de \$20 chacune	325 236	325 236	335 236	6 504 720	6 704 720
Actions privilégiées rachetables, à dividende cumulatif de \$1,85, d'une valeur nominale de \$20 chacune	516 164	516 164	585 000	<u>10 323 280</u>	<u>11 700 000</u>
				<u>\$82 651 400</u>	<u>\$82 217 230</u>

Au cours de l'exercice, la compagnie a émis 201 089 actions ordinaires en contrepartie d'espèces. Au 31 décembre 1980, 103 141 actions ordinaires étaient réservées en vue de leur émission en vertu du programme d'achat d'actions des employés et 120 689 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 de \$1,37 au cours de chaque année civile, sur une base non cumulative, à un prix n'excédant pas la valeur

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

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

La compagnie doit, aux fins d'un fonds d'amortissement obligatoire, racheter 30 000 actions privilégiées 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.

Après le 15 mars 1980, la compagnie pourra racheter les actions, à son gré, à des fins autres que celles du

fonds d'amortissement, moyennant une prime de \$1,40 si le rachat a lieu avant le 15 mars 1983. Par la suite, cette prime sera réduite de 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 1980, la compagnie a racheté 52 500 actions privilégiées à dividende de \$1,85 en contrepartie de \$20 par action, conformément aux dispositions des fonds d'amortissement obligatoires et facultatifs. Au cours de l'exercice, la compagnie a aussi acheté, sur le marché libre, 16 336 actions privilégiées à dividende de \$1,85.

2. **CHANGEMENTS COMPTABLES:** Depuis le 1er janvier 1980, 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 \$1 433 000, 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. La compagnie, par l'entremise de Bruntel,

a entrepris d'investir dans l'une de ses sociétés en participation une somme additionnelle de \$2 700 000 en vue de l'achèvement de la construction de l'hôtel et du grand magasin du complexe de Brunswick Square Ltd.

4. **LES CRÉDITEURS ET FRAIS COURUS** comprennent une somme de \$15 464 000 relativement à l'impôt foncier et à la taxe d'affaires en litige de \$19 310 000 que la province du Nouveau-Brunswick a établie à l'égard des "propriétés d'utilité publique" de la compagnie pour les années 1977, 1978, 1979 et 1980. La compagnie a versé \$3 810 000 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.

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

Débentures			31 décembre 1980	31 décembre 1979
Série H	5-5/8%	échéant le 1er mars 1982	\$ 5 000	\$ 5 000
Série I	5-3/4%	échéant le 1er mars 1984	5 000	5 000
Série J	6-1/2%	échéant le 1er septembre 1986	7 000	7 000
Série K	7-1/4%	échéant le 15 novembre 1987	6 000	6 000
Série L	7-3/4%	échéant le 1er décembre 1988	5 000	5 000
Série M	9-1/4%	échéant le 1er juin 1990	1 310	1 310
Série N	8-3/20%	échéant le 2 mars 1983-1997	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 E.-U.)	20 310	19 832
Série R	10%	échéant le 15 juillet 2003	25 000	25 000
			<u>134 620</u>	<u>134 142</u>
Engagements en vertu de contrats de location-acquisition			<u>13 711</u>	<u>14 016</u>
			<u>148 331</u>	<u>148 158</u>
Moins: dette échéant en moins d'un an				
Engagements en vertu de contrats de location-acquisition			<u>333</u>	<u>305</u>
			<u>\$147 998</u>	<u>\$147 853</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
1981	\$ NIL	\$333		\$ 333
1982	6 015	365		6 380
1983	2 015	345		2 360
1984	7 015	315		7 330
1985	2 015	345		2 360

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 1980	31 décembre 1979
Prix coûtant	\$ 14 293	\$ 14 293
Moins: amortissement accumulé	1 461	731
	<u>\$ 12 832</u>	<u>\$ 13 562</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 1980 sont les suivants:

	Contrats de location- acquisition	Contrats de location- exploitation
1981	\$ 1 661	\$ 1 226
1982	1 661	1 112
1983	1 606	988
1984	1 548	305
1985	1 548	224
Ultérieurement jusqu'à la fin de 2006	27 965	310
Total des loyers minimums à venir	35 989	<u>\$ 4 165</u>
Moins: Intérêts implicites, à 9,1% - 10,5%	22 278	
Valeur actualisée des loyers minimums	<u>\$ 13 711</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 1980, Bell Canada détenait 37.3% 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 \$19 242 000. Le montant dû à Northern Telecom Limitée, au 31 décembre 1980 se chiffrait à \$1 803 000.

La compagnie a une participation de 29,5 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 1980, la compagnie a versé une somme totale de \$2 041 000 à Brunswick Square Ltd. pour la location des locaux à bureau.

9. LA RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES HAUTS DIRIGEANTS s'est élevée à \$470 000 pour l'exercice terminé le 31 décembre 1980.

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

	1980	1979	1978	1977	1976	1975
Propriétés de télécommunication	\$494 624	\$460 913	\$430 265††	\$384 987	\$347 382	\$302 576
Amortissement accumulé	155 557	134 972	118 358	103 028	93 229	84 661
Avoir des actionnaires	145 824	137 968	130 643	125 408	120 100	98 568
Dette à long terme (y compris la partie à court terme)	148 331	148 158	151 765††	110 908**	110 982	99 310
Impôts sur le revenu reportés	62 292	57 842	54 047	48 614	41 604	35 433

Postes de revenus et dépenses (en milliers de dollars)

Revenus d'exploitation	\$151 185	\$139 299	\$123 217	\$110 178	\$ 92 648	\$ 76 451
Dépenses d'exploitation	103 847	95 006	83 668	75 052	63 637	52 754
Intérêts sur la dette à long terme	13 498	13 598	10 986	9 715	8 474	7 212
Impôts sur le revenu	17 850	16 217	14 348	12 780	10 097	8 469
Bénéfice net	18 500	17 684	15 849	14 945	12 978*	9 692

Statistiques financières

Avoir par action ordinaire, 31 décembre	\$19,60	\$18,74	\$17,83	\$17,12	\$16,57	\$15,76
Bénéfice par action ordinaire	2,63	2,55	2,30	2,18	2,20*	1,68
Dividendes déclarés par action ordinaire	1,70	1,62	1,54	1,52	1,36	1,12
Coût réel de la dette	9,3%	9,3%	9,2%	8,8%	8,6%	8,1%
Ratio d'endettement, 31 décembre	50,4%	51,8%	53,7%††	46,9%**	48,0%	50,2%
Couverture des intérêts avant impôts	3,6	3,4	3,7	3,8	3,7	3,5
Rendement de l'avoir des détenteurs d'actions ordinaires	13,8%	14,1%	13,2%	13,1%	13,5%*	10,9%
Rendement du capital total investi	11,2%	11,2%	10,8%	10,7%	10,6%*	9,2%

Statistiques téléphoniques

Propriétés de télécommunication par téléphone, 31 décembre	\$1 270	\$1 224	\$1 199††	\$1 123	\$1 047	\$943
Téléphones en service, 31 décembre	389 466†	376 514†	358 842†	342 920†	331 838†	320 711
Nouveaux téléphones au cours de l'exercice	12 900	18 154	15 632	11 270	11 931	20 550
Appels interurbains annuels (en milliers)	37 946	34 881	30 976	27 952	26 181	24 495

Statistiques diverses

Traitements et salaires (en milliers de dollars)	\$45 108	\$45 608	\$41 536	\$38 470	\$35 560	\$30 728
Employés, 31 décembre	2 776	2 752	2 708	2 671	2 711	2 725
Détenteurs d'actions ordinaires, 31 décembre	11 917	11 643	11 685	11 702	11 765	10 806
Dépenses de construction (en milliers de dollars)	\$40 421	\$40 532	\$39 690	\$48 019	\$55 835	\$42 004

* Avant revenu extraordinaire

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

† Comprenant un redressement affecté aux exercices antérieurs

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

RAPPORT STATISTIQUE

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

The New Brunswick Telephone Company, Limited
C.P. 1430
Saint John (N.-B.)
E2L 4K2
À l'attention du secrétaire-trésorier