

NB Tel 83

ANNUAL REPORT

*New Brunswick
Telephone Co Ltd*

C



**RECORD FINANCIAL
PERFORMANCE**

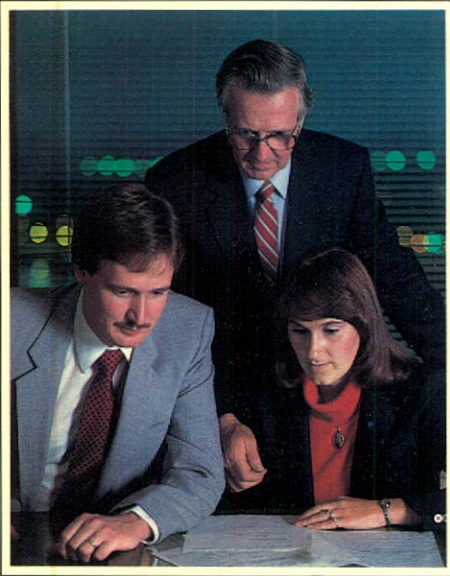
See page 4

STOCK SPLIT PROPOSED

See page 6

**RURAL PROGRAM
COMPLETED**

See page 8



Cover: Mike Lee, Financial Planning;
John Reid, Secretary-Treasurer;
Brenda Power, Customer Services.

Contents

2. Report From the Chairman

4. The Year in Review



5. Re-educating Employees:
New Demands Require New
Skills



7. Digital Technology: How It
Works and Why We Use It

8. Rural Service Improvement
Program Completed



11. New Products and Services:
Meeting Customer Needs

13. Financial Statements

15. Auditor's Report

20. Statistical Summary

22. Officers and Directors

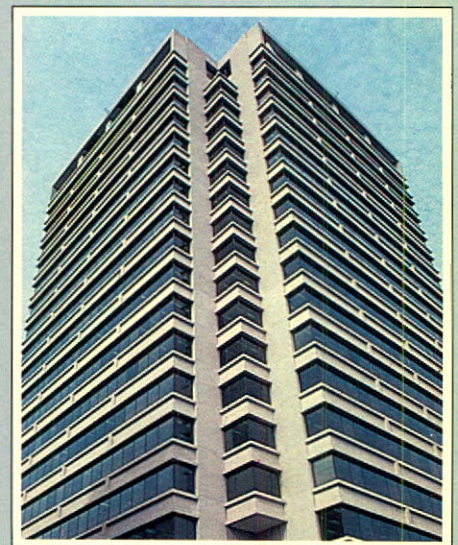
23. Reporting The Effects of
Changing Prices

The Company

The New Brunswick Telephone Company, Limited (NBTEL) provides its 260 000 residential and business customers in New Brunswick with a broad range of modern telecommunications services.

NBTEL's major Corporate strategies are to:

- continue to develop and provide high-quality services;
- expand our markets and maintain our technological leadership;
- effectively manage the Company's financial resources;
- provide our investors with a fair and equitable return.



How to contact us at NBTEL

Call, toll free: 1-800-561-9030

In British Columbia: 112-800-561-9030

Our mailing address:

The New Brunswick Telephone Company,
Limited, Shareholders' Relations Section,
P.O. Box 1430, Saint John, N.B. E2L 4K2

NBTel 83

Annual report

Report at a glance

INCOME STATEMENT SUMMARY (in thousands)	1983	1982	% Change
Total revenues and income	\$213 243	\$195 716	9.0
Operating expenses	\$140 244	\$131 147	6.9
Other charges	\$ 18 589	\$ 17 166	8.3
Income taxes	\$ 27 517	\$ 23 975	14.8
Net income	\$ 26 893	\$ 23 428	14.8
FINANCIAL POSITION ITEMS, DECEMBER 31 (in thousands)			
Telecommunication property	\$606 099	\$571 280	6.1
Shareholders' equity	\$182 609	\$167 285	9.2
Long-term debt (including current portion)	\$170 341	\$172 175	(1.1)
FINANCIAL STATISTICS			
Earnings per common share	\$3.49	\$3.16	10.4
Dividends declared per common share	\$2.15	\$2.03	5.9
Common equity per common share, December 31	\$22.28	\$21.22	5.0
Return on common shareholders' equity	16.0%	15.2%	5.3
Return on total invested capital	13.1%	12.4%	5.6
OTHER STATISTICS			
Gross capital expenditures (in thousands)	\$53 630	\$56 308	(4.8)
Employees, December 31	2 477	2 595	(4.5)
Telephones in service, December 31	422 530	411 193	2.8
Long distance messages (in thousands)	49 273	45 030	9.4

Annual general meeting

The Annual and Special 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, Wednesday, the twenty-ninth day of February, 1984 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.

Statistical report

A six-year statistical summary containing additional data on NBTel's operations is available without charge by calling or writing the Shareholders' Relations Section.

Report from the Chairman

I have great faith in this Company's prospects

I present my message to shareholders this year with a great deal of pride. We have just concluded a most successful year. Financial highlights for 1983 include a 33 cent increase in earnings per share to \$3.49, and a rate of return on average common equity of 16 per cent. And in keeping with the generally accepted principle that shareholders should share in the Company's success, the Board of Directors in November declared a three-cent increase in the quarterly dividend. Also in November, the directors announced a proposed split of our common shares.

While some of the year's results can be attributed to greater demand for telecommunications service and increases in our prices, that is not the whole story. Last year in this space I reviewed our efforts in dealing with the faltering economy. NBTel's 1983 successes are, to a large degree, the result of those efforts. These included productivity improvements and efficiency programs which, to be successful, required a willing, effective and highly motivated employee body. It should also be noted that these improvements came from a workforce already widely recognized for its effectiveness.

Now that we have demonstrated our abilities to cope with a difficult economy, we must direct our efforts towards new challenges. Foremost among these is the imminent possibility of direct interconnection of competing telecommunications

carriers in New Brunswick. I have repeatedly voiced my concerns about so-called "competition" and the danger it presents to the universally-available,



reasonably-priced telephone service we enjoy in this province.

Telephone users in the United States are now discovering the inevitable consequences of "competition" in the telecommunications business. At this very moment, U.S. legislators are struggling with the demands of shocked and outraged constituents who failed to realize that with the breakup of AT&T and the advent of new long distance carriers, they would be faced with sudden and dramatic increases in monthly telephone bills.

Closer to home, our regulator, The New Brunswick Board of Commissioners of Public Utilities, will soon be holding a hearing to examine all aspects of the telecommunications interconnection issue. In my view, the question is not whether to allow "competition" but rather, is there a need to have a utility? This fundamental question has not been addressed since the turn of the century. A utility, by definition, is required to provide reasonably-priced service to virtually the total population. In

Quarterly dividend up three cents

order to do so, it has been necessary to subsidize prices in non-profitable areas with revenues from those which are. Any significant competition introduced into a utility system will change its priority from providing service to all, to supplying service only to those where a profit can be made.

Philosophically, I am in favour of allowing people the freedom of choice — a fundamental concept of competition. However, if competition offers the customer a choice of suppliers, it follows the supplier can withdraw from markets. If it becomes politically acceptable to have a large part of the population unable to afford

or have access to telephone service, then a utility will be unnecessary. The consequences of a competitive environment will become more evident in New Brunswick with its tiny, scattered population. If the more expensive and unprofitable services — like basic telephones — are left to the utility, and competition either removes or reduces the contribution from profitable services — like long distance — then the unprofitable services will increase in price, or disappear altogether. In my view, this would be nothing short of tragic.

There is another tragedy which has already taken place in this country — one which I sincerely hope can be reversed. I speak of the unfortunate reticence of Canadian business and industry in the face of government intervention. Those who run businesses in this country — from farmers and fishermen to the chairmen of the largest corporations — will tell you the

Leadership is an established tradition

same thing. They are burdened by hostile legislation which is impeding productivity and efficiency. Not only has this legislation affected domestic affairs, but it has also undermined Canada's ability to compete in an ever-shrinking world. It is time for

elected officials and business leaders of this nation to start encouraging a total community effort towards improved productivity. Rather than hindering business at every turn, governments must provide the climate needed to nurture our growth. Government handouts are not the answer.

At NBTel, leadership in the telecommunications industry is an established tradition. Throughout this report you will find reference to various innovative programs which are but a sampling of the many positive things taking place at NBTel. We continue to expand and upgrade our network, putting into place multi-million dollar systems which will ensure New Brunswick citizens and businesses have the services they want and need for the next decade, and beyond. Internally, we maintain the vigilance which has made our Company so productive in the past. Looking ahead, I have great faith in this Company's prospects, and have confidence in our ability to deal effectively with the future.



Kenneth V. Cox
Chairman of the Board and
President
January 26, 1984

The year in review

Increased dividend, proposed stock split
and a promising forecast

November 25, 1983, was another active trading day in a dramatic comeback year for North American stock markets. But for NBTel, the day had special significance. Spurred by the announcements of a three-cent quarterly dividend increase and a proposed split of the Company's common shares, the trading price of NBTel stock on the Toronto Stock Exchange reached a modern day high of over \$30.

In retrospect, that November day was indicative of the record year experienced by NBTel — a year in which the Company's earnings increased at double the rate of inflation.

These outstanding results can be attributed to many factors. However, the most important reasons for the Company's 1983 performance were the decisions and strategies which resulted in successful efforts aimed at achieving appropriate revenue levels along with significant improvements in the Company's productivity.

The initial positive impact of these productivity programs, efficiency improvements and organizational changes was felt in 1982's results. For 1983, the returns were even higher. These programs paid off last year with marked increases in financial performance. Net income was 15 per cent higher than the previous year. On a per share basis, this

translates to a sound 33 cent increase, bringing 1983 earnings per share to \$3.49. These successes are a tribute to NBTel's employees who dealt with and accepted so many changes in a highly cooperative manner.

For the year, the Company realized profits of \$26.9 million on revenues of \$209.9 million (up 9.6%). There were several major contributing factors to these gains. The Company was successful early in the year in its application for an overall six per cent increase in the price of regulated phone service.

Price increases alone did not boost revenues to their record level, however. Economic recovery accounted for approximately half the \$18.4 million in operating revenue increase over 1982.

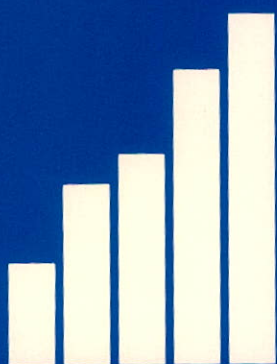
Earnings increase 33 cents

A critical statistic commonly used by investors to evaluate growth potential of a telephone company is the volume of long distance messages. For NBTel, long distance services account for the largest portion (55% in 1983) of total operating revenues. Total long distance messages rose nine



■ Toronto Stock exchange: record prices in a record-breaking year.

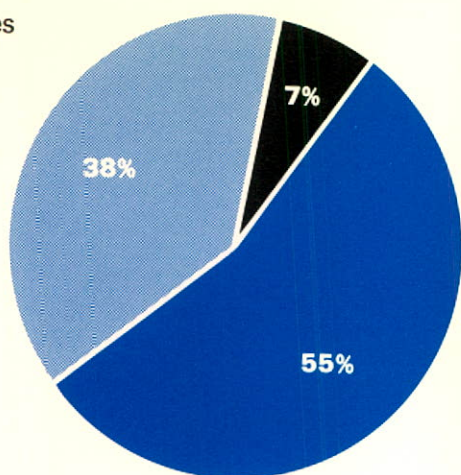
**Results
in
charts...**



Operating revenues

- Local service revenues
- Toll service revenues
- Other revenues

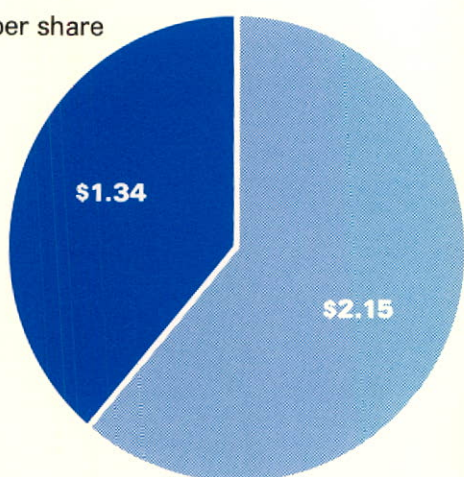
This year...



Earnings per share

- Dividends declared per share
- Earnings retained per share

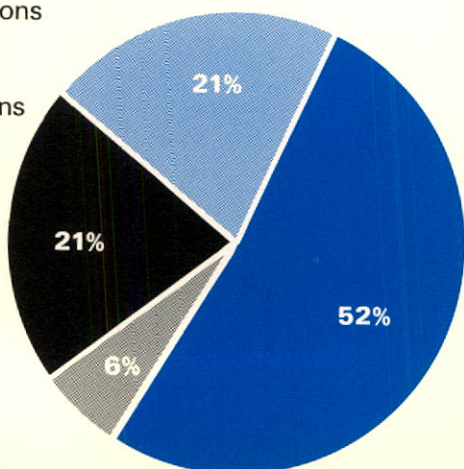
This year...



Telephones in service

- Residence: main
- Residence: extensions
- Business: main
- Business: extensions

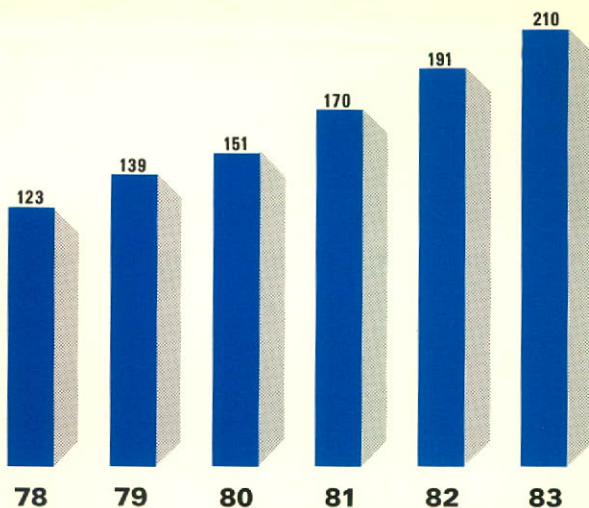
This year...



Historically...

(\$ millions)

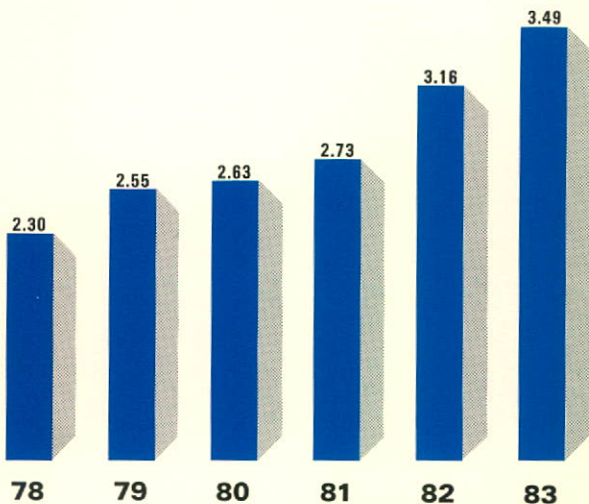
225
200
175
150
125
100
75
50
25
0



Historically...

(\$ per share)

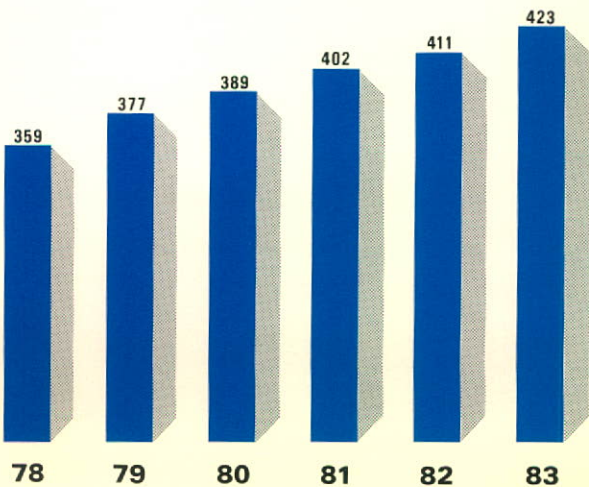
3.75
3.50
3.25
3.00
2.75
2.50
2.25
2.00
1.75
1.50
1.25
1.00



Historically...

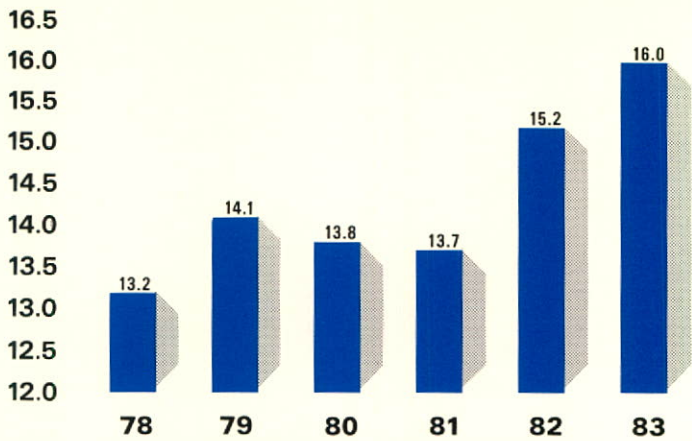
(thousands)

450
400
350
300
250
200



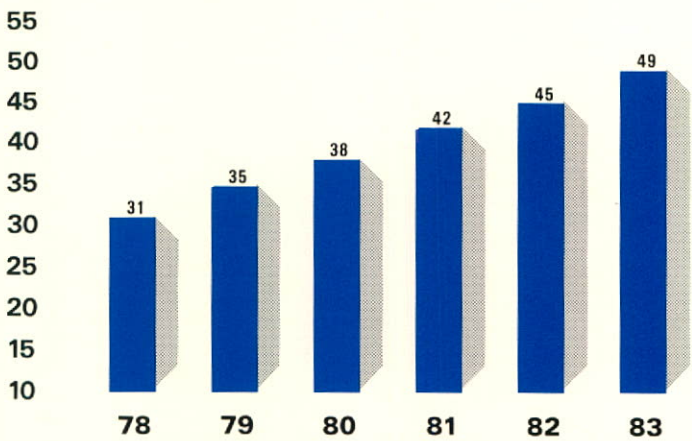
Return on average common shareholders' equity

(%)



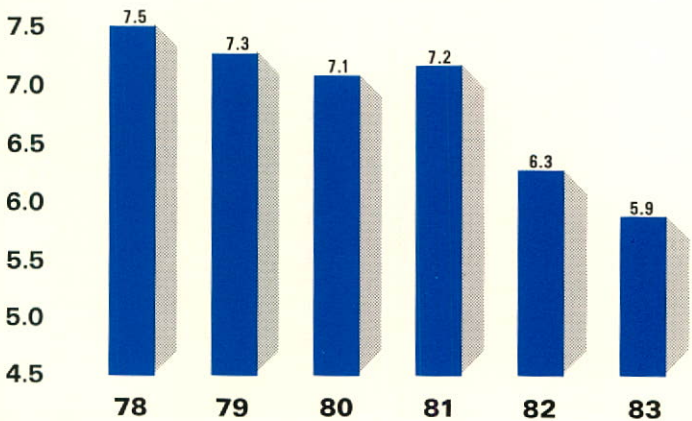
Long distance messages

(millions)



Number of employees per thousand telephones

8.0



per cent over the previous year reaching 49 million.

A further indicator of the Company's strong business position is the number of additional telephones placed into service during the year. Net telephone gain totalled 11 337, 24 per cent more than the Company installed in 1982.

Another measure of the Company's success last year was the 16.0 per cent return achieved on common shareholders' equity. In fact, earnings met the maximum return allowed by the Company's regulator. In the past five years, return on common equity has grown to this level from 13.2 per cent.

Finance vice-president W.H.R. (Bill) Smith attributes NBTel's ability to deal with the past few years' business uncertainty to early recognition of "tough economic times" and the Company's experienced management team. Citing the contracting of efficiency improvement consultants in 1981, he noted many other companies were caught offguard when economic conditions soured.

Return of **16% on** **common equity**

Operating expenses for the year were \$140.2 million. This is an increase of 6.9 per cent compared to the Company's 1982 expense figures.

Financial Activities

With proceeds of \$5.7 million in 1983, the Employees' Stock Plan and the Common Shareholders' Dividend Reinvestment and Stock Purchase Plan continued their roles as important sources of equity funds.

Re-education

Employees upgrade skills

Pilot program aims to reduce technology gap



■ Back to the books: employees Sandy Noble, Brian Wilson and Arlene Holt at the University of New Brunswick in Saint John.

For Arlene Holt, an NBTel computer programmer with 11 years' service, the chance to earn her Bachelor of Science degree in data analysis is a once-in-a-lifetime opportunity. And it's an opportunity Arlene probably wouldn't have had without the sponsorship of NBTel.

"We've recognized for some time that we were heading for a deficiency of employee skills in certain areas," says Gerry Pond, general manager of human resources and corporate productivity. "A high-technology company like NBTel needs employees with expertise in such specialized fields as computers, electronics and marketing."

To cope with the changing mix of required skills, the Company established a pilot re-education program in 1983. Under the plan, nine employees are now attending university or community college to learn or upgrade skills needed by the Company. The employees are enrolled in various programs including data processing, data analysis, electronic technology, marketing and computer science.

Arlene and her eight fellow employees will receive 70 per cent of their salaries plus tuition and associated fees while pursuing their studies.

Meanwhile, another facet of the re-education program was carried out within the Company. Eighteen employees participated in a two-month in-house systems analysis and programming course. The graduates have assumed programming duties in the Company's Business Information Systems department and within systems units in various other departments.

"The re-education program has one other important benefit," Pond points out. "It will allow long-term employees whose skills have been outdated by technology to retrain for today's operating environment. This will help balance our workforce and keep employees challenged and productive."

For their part, the new students are delighted with the program. "This has been a wonderful career development move for me," says Arlene. "I'm thrilled and grateful."

■ Accurately predicting service demands is a vital function for a telephone company. Doug Small, left, and Bob Maskill of the Company's Planning Department use various data bases to develop their forecasts.



Approximately 15 per cent of all common shareholders are currently participating in the latter plan which allows shareholders to acquire additional shares at 95 per cent of the average market price by re-investing their dividends, or at the average market price by making optional cash payments. There are no service charges or brokerage fees in connection with shares acquired under terms of the plan.

Directors Propose Stock Split

At their November meeting, Company directors proposed a two-for-one subdivision of NBTel's common shares.

Shareholders will be asked to vote on the proposal at the Company's annual and special general meeting February 29.

The proposed subdivision presents several advantages. It will increase the number of common shares in circulation which should help attract major investors who will be able to obtain larger blocks of Company stock. As well, the resulting lower price is expected to make the stock attractive to a wider range of investors. Subject to shareholder approval at the February meeting, the subdivision will occur March 15, 1984.

Shareholders will also be asked to allow the Company to voluntarily adopt the new Business Corporations Act of New Brunswick which will replace the New Brunswick Companies Act. The new act automatically comes into effect for all New Brunswick companies in 1987, but by adopting its

Split should attract major investors

provisions now, the Company will have greater flexibility in such actions as external financings. Shareholders must approve this action before the proposed stock split can occur.

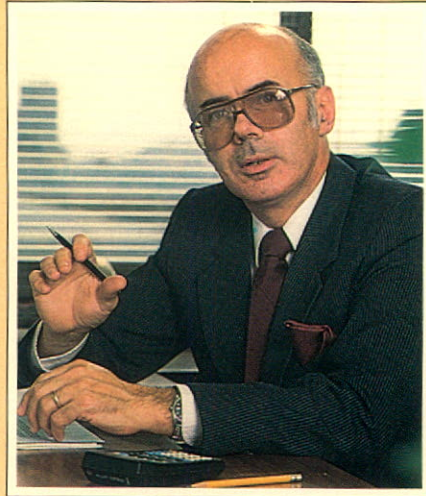
Competition Question to be Examined

One of the few facts everyone knows about the telephone company is that it has no competition when it comes to the provision of basic phone service. While this has given rise to some criticism from those who contend there should be an alternative, the high-quality, reasonably-priced

Digital

Why we use digital technology

These signals mean better service



■ Chief engineer Peter Jollymore: "... digital allows us to do our jobs better, faster and more economically."

Of all the telecommunications methods which have evolved in the second half of the 20th century, none has had greater importance or impact than digital technology. NBTEL has used digital equipment for a number of years, but it is only recently that the Company has placed major digital projects into service. In 1981, a \$14 million digital switching and transmission system was completed in Moncton. Late last year, the initial phases of a similar system began operations in Fredericton, and in 1985 the Company will put a \$12.5 million digital system in Saint John into service. More are on the drawing boards.

"With the advent of solid state technology, digital switching and transmission equipment became practical and cost-effective for telephone companies," says Peter Jollymore, NBTEL's chief engineer. And, as Peter explains, digital technology has come along just at the right time because it answers the needs of two modern-day telecommunications requirements. Digital equipment gives NBTEL the ability to transmit large quantities of computer data accurately and economically, and it is a cost-effective way to handle the ever-growing communications needs of New Brunswickers.

The technology works like this: in a traditional or 'analog' system, human speech is converted into electrical signals which constantly vary in volume and frequency (see diagram). These signals are converted back into sound waves when they reach their destination.

"On the other hand," says Jollymore, "signals travelling on a digital system are encoded into a series of easily-transmitted on-and-off pulses, and then back into voice. Because the signals are digitally encoded they may be processed using similar concepts and theories as those used to process computer data. So in addition to providing a higher quality, more flexible voice transmission, digital technology is the best medium for the transmission of data communications. On an analog system, data must be converted to an analog signal before transmission. This adds complexity, cost and the potential for transmission problems."

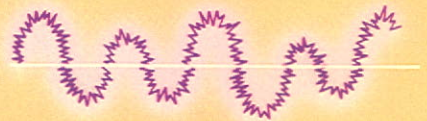
Digital switching systems present other advantages. Because they use computer technology, maintenance procedures,

telephone number assignments, problem diagnostics and special service features are far more easily integrated into the switch.

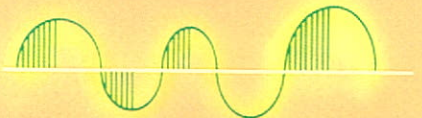
"In short," says Jollymore, "the conversion of NBTEL's network to digital allows us to do our jobs better, faster, and more economically."



■ An analog transmission is a continuous signal and looks like this when shown on an oscilloscope.



■ When the signal is transmitted through the telephone network, noise and distortion contaminate it.



■ In a digital system, samples of the signal are converted into a series of electronic pulses. Since the message now consists of ultra-rapid on-and-off signals, it can be transmitted distortion free.

Rural Service

70 000 customers benefit

\$57 million project now completed

When the telephone rings in Oluf Raven's country home near Norton, chances are it's someone wanting to know if Mr. Raven's trout pond is open. With avid fishermen calling from all over the Maritime provinces, the Raven phone is a busy one. But since Oluf's telephone service was upgraded from an eight-party rural line as part of NBTel's Rural Service Improvement Program (RSIP), the calling fishermen get fewer busy signals.

Mr. Raven is just one of approximately 70 000 non-urban customers who have received improved telephone service since the RSIP program started in 1972. Since that time, the Company has invested \$57 million enhancing

service in suburban and rural areas of the province. The program's objective — to provide non-urban customers with a minimum standard of four-party service and to replace outdated telephone facilities — has been met. Now, with the program completed, four-party service is available throughout the areas we serve.

According to Herb Doucet, general manager of planning for the Company, NBTel learned some valuable lessons during the 11-year program. "In the process of providing improved service to rural areas, we pioneered the use of digital carrier systems," says Doucet. "Since introducing carrier systems in the early 1970s, we've experienced dramatic savings (\$8 million by year-end 1983) versus traditional copper cable."

The following table illustrates the progression of service improvements since the program's inception. At that time, individual line, two-party and four-party service accounted for 42 per cent of total non-urban stations. By the end of 1983, these services accounted for 98 per cent of the total non-urban main stations. Rural line service over the same period has decreased from 58 per cent of total non-urban main stations to two per cent.



■ Oluf Raven: fewer busy signals at the fish pond.

Non-urban	1972	% of total	1983	% of total
1-party	7 978	21	37 819	51
2-party	6 382	17	2 084	3
4-party	1 560	4	32 613	44
Rural party	21 981	58	1 591	2
Total	<u>37 901</u>	<u>100</u>	<u>74 107</u>	<u>100</u>

telephone service which has resulted from the regulated-monopoly concept is a source of pride to those who work in the telephone industry.

The regulated-monopoly concept was originally extolled by Theodore N. Vail (1845-1920), the first general manager of the Bell Telephone Company in the U.S. Vail argued it was in the public interest to operate the telephone business as a monopoly. He based his views on the economy-of-scale principle. It just didn't make sense to have more than one telephone company with needless duplication of transmission and switching facilities, phones, directories and employees. Legislators everywhere agreed.

There has been a recent trend, however, towards competition in the telecommunications industry. This is particularly true in the United States and is slowly spreading to Canada where, many contend, competition could harm the universal service concept.

Impact of competition to be outlined

To determine what telecommunications competition means for NBTel and the people of New Brunswick, The New Brunswick Board of Commissioners of Public Utilities (PUB) announced last fall it would hold an inquiry into the question. Scheduled for May, 1984, the hearing will be preceded by a series of meetings conducted by the PUB in various provincial locations. The purpose of these meetings is to hear briefs from

parties with an interest in the telecommunications competition subject.

The Company's position at the hearing will be to point out the economic impact of competition in the Company's long distance and terminal markets. For years, profits from long distance and other optional services have been used to keep the price of local service at a reasonable level. In NBTel's view, if some or all of this rate subsidy is removed because of competition, the price of basic service will probably increase substantially.

During the hearing, the Company intends to outline the potential impact various levels of competition would have on telephone rates. In the United States, serious concerns are now being raised about the loss of

We intend to be most effective supplier

subsidies from toll revenues. It is estimated that by 1989 basic telephone rates for residence customers in the U.S. will have doubled just to compensate for these losses. This raises the fundamental question: will basic telephone service remain within the reach of all citizens?

Unlike telephone companies south of the border who were not fully prepared for the advent of competition, NBTel has the advantage of being able to study their experiences and adjust accordingly. For example, the Company is aware competition in the U.S. was hastened by the telecommunications carriers' own tardiness in introducing new

■ Consumers are faced with a bewildering array of telephones, much of it inexpensive, shoddily made imported equipment. But one fact remains. NBTel is the only company in the province where customers can rent a phone that's guaranteed for life.



technologies. This is what attracted customers to the competitors: they had technology the phone companies couldn't, or wouldn't, offer. NBTel, on the other hand, has a long-established policy of introducing new products and services as they become available.

The hearing is not expected to produce any final decisions on the competition question. It will, however, serve as the basis for future rulings.

Whatever the outcome of the competition issue in New Brunswick, there is one certainty: NBTel intends to be the most effective telecommunications supplier in the marketplace. To this end, the Company strongly supports the principle that areas of service opened to competition must also be deregulated.

\$300 Million Construction Program Planned for Next Five Years

Three major priorities guide the Company's annual construction program. And taken together, they accounted for spending in excess of \$50 million last year.

Simply stated, these priorities are: keep the present system running; improve existing service; and provide new service.

Capital expansion is an ongoing process at NBTel. In the past five years the Company has spent in excess of \$240 million modernizing and expanding its telecommunications network. To continue this mandate another \$300 million (approx.) will be spent over the next five years.

The single largest item in NBTel's construction program last year was \$7.7 million for the installation of digital switching equipment in Fredericton and Saint John. Another \$3.4 million was spent expanding digital

microwave links in the province. This commitment to digital (see sidebar) is an economical way to keep our systems compatible with and technologically abreast of telecommunications networks elsewhere.

As this new technology is put into place, the Company is able to achieve further efficiency gains. For example, in October the Company announced a further

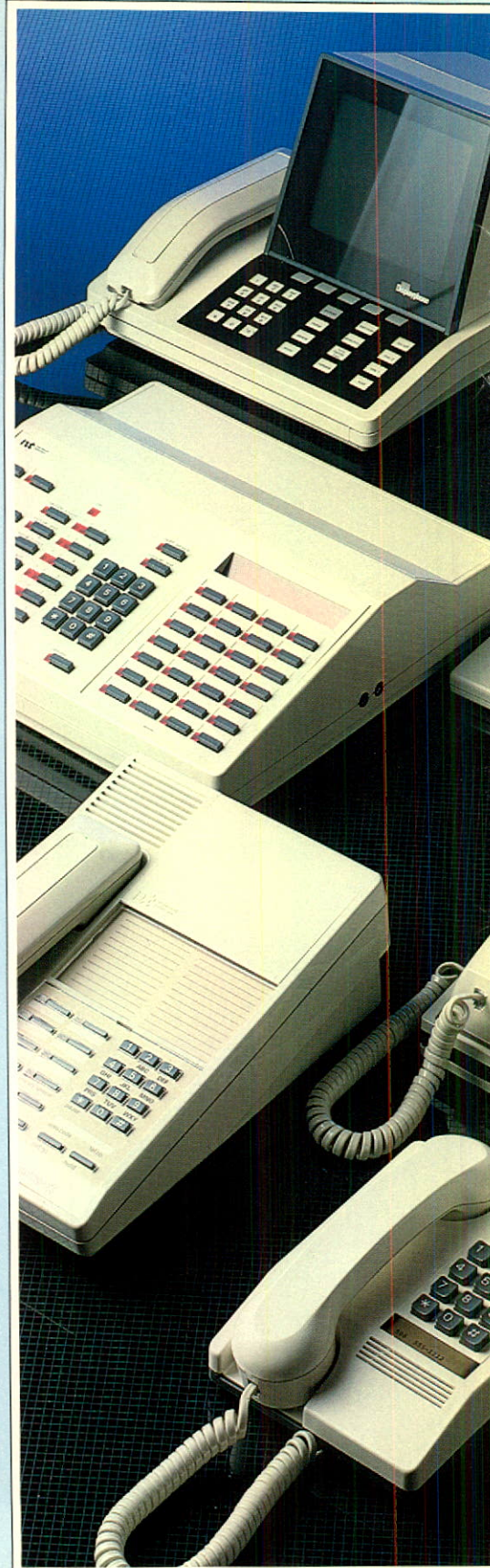
Five year investment: **\$240 million**

consolidation of operator services in the province. By the fall of 1985, all operator-handled calls for the province will be processed from the Company's Moncton and Saint John offices. As part of this consolidation, the Company's traffic offices in Edmundston, Campbellton, Bathurst and Woodstock will be closed. Coinciding with this move will be the expansion of new services such as zero-plus dialing, which permits customers to dial their own operator-handled calls.

Every effort will be made to place the approximately 75 employees affected by the move into positions elsewhere in the Company. Those employees who elect not to accept transfers will be eligible for the Company's standard termination or retirement benefits.

Contract Negotiations Begin

Negotiations aimed at reaching a new contract with the Company's 1,000 unionized employees began in October. The contract talks are the first conducted between the Company and the



Marketing

New products and services

Meeting our customers' needs with new technology

One of the challenges for NBTel is making sure our customers have the best possible services and facilities to meet their communications needs. As well, the Company consistently seeks new uses and applications for its network, and identifies business opportunities with profit potential.

The Company is currently launching a line of products and services which meet both objectives. From the latest basic residential telephone sets to the most modern digital switching machines, NBTel is rapidly introducing high-technology to New Brunswickers.

"The biggest change for the average residential telephone user is likely to be our sleek new Harmony telephone," says marketing manager Bob Logan.

Designed as a replacement for the standard touch-tone set, Harmony has significant advantages for both our customers and the Company. Says Logan, "Extensive research during Harmony's development shows it has a wide market appeal. And its advanced electronics give significant cost advantages in both initial and ongoing costs to the Company."

For NBTel's business customers, the quality of service has never been better. The Company has introduced new electronic key sets which have all the advantages of programmable, computerized systems: hands-free use, automatic dialing, intercom service and conference features. As well, NBTel has begun to convert business customers to new digital switching systems. These systems provide a full range of PBX services from the central office without costly on-premises equipment.

The Canadian-designed Display Phone is an advanced communications device and business tool: a combination telephone and desk-top computer terminal. The integrated voice and data unit features automatic dialing, hands-free use, and electronic directory as well as the ability to access local and remote data banks.

Completing NBTel's business service offerings is the Wang line of office automation systems. Sold and serviced province-wide by NBTel DATA, these advanced products are designed to fill a range of customer applications from small business management to sophisticated information management systems.



■ Clockwise from top left: Display phone, Wang Personal Computer, Cordless phone, Harmony, Vantage 12, SL-1 console. Centre: Ultrakey for small businesses.

Communications Workers of Canada (CWC), the union which won the right to represent NBTel's traffic, craft, and vehicles, supplies and services employees earlier in the year. The employees had been represented by the International Brotherhood of Electrical Workers since 1946.

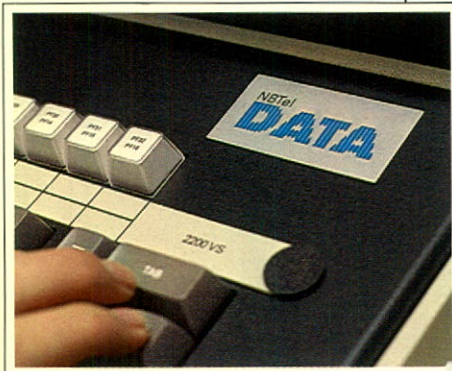
Negotiations are continuing and an agreement is expected to be reached presently.

The Company achieved further efficiency gains

Board and Executive Changes

Since 1965, Robert C. Eddy of Bathurst has served with distinction on NBTel's Board of Directors. So it is with regret the Board accepts Mr. Eddy's resignation which is effective February 29. His active participation, experience and counsel have added an important dimension to the management of NBTel during the past two decades. A new member will be elected to the Board at the Company's annual meeting, February 29.

Following a request for assistance from the Province of New Brunswick, G. Edwin Graham was loaned by the Company to the Office of Government Reform. Mr. Graham's wealth of knowledge and experience will be a valuable asset to the government's efficiency improvement efforts. During his absence, Mr. Graham will remain an officer of the Company. His position of vice-president (planning) has been assumed by Lino J. Celeste, formerly vice-president (corporate services). The corporate services functions have been distributed among other Company executives.



■ NBTel DATA: Our new computer and office automation division.

■ A concept introduced in 1983 gives installers like Glenn Galbraith total responsibility for the service requirements of business customers.



The New Brunswick Telephone Company, Limited

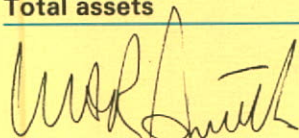
CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (in thousands)

Year ended December 31	1983	1982
Operating revenues		
Local service	\$ 79 654	\$ 73 007
Long distance service	115 642	106 524
Other operating revenues	15 331	12 896
<i>Less: uncollectible operating revenues</i>	776	959
	209 851	191 468
Operating expenses		
Depreciation	35 547	32 450
Maintenance	24 879	23 914
Other operating expenses	72 183	66 198
Pensions and other employee benefits	7 635	8 585
	140 244	131 147
Operating income	69 607	60 321
Other income		
Allowance for funds used during construction	1 519	2 067
Other income	1 873	2 181
	3 392	4 248
Income before underlisted items	72 999	64 569
Other charges		
Interest on long-term debt	17 779	15 851
Amortization of unrealized foreign exchange loss	305	327
Other charges	505	988
	18 589	17 166
Income before income taxes	54 410	47 403
Income taxes	27 517	23 975
Net income	\$ 26 893	\$ 23 428
Earnings per common share	\$ 3.49	\$ 3.16

The New Brunswick Telephone Company, Limited
(Incorporated under the laws of New Brunswick)

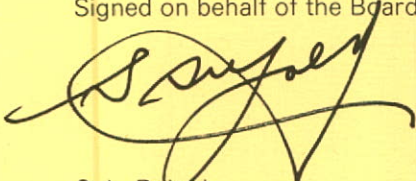
CONSOLIDATED BALANCE SHEET (in thousands)

ASSETS, December 31	1983	1982
Telecommunication property (at cost)		
Buildings, plant and equipment	\$586 166	\$541 143
Less: accumulated depreciation	204 309	186 316
	<u>381 857</u>	<u>354 827</u>
Land, and plant under construction	13 958	25 256
Construction materials	5 975	4 881
	401 790	384 964
Investments—note 3	6 781	6 317
Current assets		
Cash and temporary cash investments (approximates market)	19 419	14 407
Accounts receivable	30 144	26 997
Prepayments	464	1 664
	50 027	43 068
Deferred charges		
Long-term debt expense	1 505	1 721
Unrealized loss on foreign currency	2 868	2 937
Other deferred charges	1 317	2 808
	5 690	7 466
Total assets	\$464 288	\$441 815

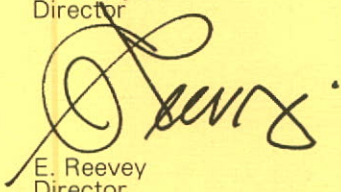


W. H. R. Smith
Vice-President, Finance
The New Brunswick Telephone Company, Limited

Signed on behalf of the Board of Directors:



S. L. Bujard
Director



E. Reevey
Director

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY, December 31	1983	1982
Shareholders' equity		
Capital stock—note 1		
Preferred	\$ 14 428	\$ 15 228
Common	75 470	71 661
Contributed surplus	19 411	16 902
Retained earnings	73 300	63 494
	182 609	167 285
Long-term debt—note 5	162 983	169 785
Current liabilities		
Bank indebtedness	150	185
Accounts payable and accrued charges	19 026	17 113
Income tax payable	9 164	4 667
Dividends payable	4 226	3 798
Interest accrued on long-term debt	4 356	4 409
Long-term debt due within one year—note 5	7 358	2 390
	44 280	32 562
Deferred credits		
Deferred income tax	72 198	70 098
Employees' stock plan—note 4	2 218	2 085
	74 416	72 183
Total liabilities and shareholders' equity	\$464 288	\$441 815

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, 1983 and the consolidated statements of income, retained earnings, contributed surplus and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1983 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles which, except for the changes referred to in note 2 to the financial statements, with which we agree, were applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Saint John, Canada,
January 23, 1984.

Clarkson Gordon
Chartered Accountants

The New Brunswick Telephone Company, Limited

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION (in thousands)

Year ended December 31	1983	1982
Internal funds		
From operations:		
Net income	\$26 893	\$23 428
Items not requiring current funds:		
Depreciation	35 547	32 450
Deferred income tax	2 100	3 180
Miscellaneous	2 329	740
Less: allowance for funds used during construction	1 519	2 067
	65 350	57 731
Decrease in operating working capital	4 803	—
Internal funds generated	70 153	57 731
Less: dividends	17 087	15 536
Net internal funds generated	53 066	42 195
Investment of funds		
Capital expenditures (net)	50 852	52 829
Preferred shares purchased for cancellation	733	567
Reduction of long-term debt and capital leases	2 070	6 415
Increase in operating working capital	—	24 417
Investment in affiliated companies	650	710
	54 305	84 938
Excess of investment over net internal funds generated	(1 239)	(42 743)
External financing		
Issue of debentures	—	30 000
Issue of common shares	6 251	4 762
	6 251	34 762
Increase (decrease) in cash and temporary cash investments	5 012	(7 981)
Cash and temporary cash investments at beginning of year	14 407	22 388
Cash and temporary cash investments at end of year	\$ 19 419	\$ 14 407

CONSOLIDATED STATEMENT OF CONTRIBUTED SURPLUS (in thousands)

Year ended December 31	1983	1982
Balance at beginning of year	\$ 16 902	\$ 15 133
Discount on preferred shares purchased for cancellation	67	233
Premium on common shares issued	2 442	1 536
Balance at end of year	\$ 19 411	\$ 16 902

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS (in thousands)

Year ended December 31	1983	1982
Balance at beginning of year	\$63 494	\$55 602
Add: Net income	26 893	23 428
	90 387	79 030
Less: Dividends on preferred shares	1 229	1 295
Dividends on common shares	15 858	14 241
	17 087	15 536
Balance at end of year	\$73 300	\$63 494

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 telecommunication property by applying rates to the Company's investment by class of property. The annualized composite rate for the year ended December 31, 1983 was 6.32 percent (6.20 percent for the year ended December 31, 1982).

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 telecommunication property while under construction. The rate being applied for 1983 of 12.40 percent reflects the Company's rate of return on total invested capital for the previous year (11.25 percent for 1982).

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 the year ended December 31, 1983, computed at 12.0 percent of salaries and wages, was \$7 582 000 including the portion capitalized (12.0 percent and \$7 374 000 for the year ended December 31, 1982).

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 THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1. CAPITAL STOCK

Description	Authorized 1983	Number of Shares December 31		Amount Outstanding December 31	
		1983	1982	1983	1982
<i>Common shares</i>	10 000 000	7 546 992	7 166 139	<u>\$75 469 920</u>	<u>\$71 661 390</u>
<i>Preferred shares</i>					
\$1.37	295 236	295 236	305 236	\$ 5 904 720	\$ 6 104 720
\$1.85	426 164	426 164	456 164	<u>8 523 280</u>	<u>9 123 280</u>
				<u>\$14 428 000</u>	<u>\$15 228 000</u>

Common Shares (par value \$10 each)

During the year ended December 31, 1983, the Company issued 380 853 common shares for cash. At December 31, 1983, 445 338 common shares were reserved for issuance under the Employees' Stock Plan, and 135 840 common shares were reserved for issuance under the Common Shareholders' Dividend Reinvestment and Stock Purchase Plan.

Preferred shares (cumulative redeemable — par value \$20.00 each)

\$1.37 The provisions of the \$1.37 preferred shares require the Company to make all reasonable efforts to purchase for cancellation in the open market up to 10 000 shares in each calendar year, on a noncumulative basis, at a price not exceeding par value. In addition, the Company may redeem, at its option, these shares at par value plus a premium of \$.80 if redeemed on or before March 15, 1984; the premium thereafter decreasing \$.20 every three years to March 15, 1990 and at par value plus a premium of \$.20 if redeemed thereafter.

During the year ended December 31, 1983, the Company purchased 10 000 \$1.37 preferred shares in the open market.

\$1.85 The Company has an obligation under the provisions of the \$1.85 preferred shares to redeem, for sinking fund purposes, 30 000 shares on March 15 of each year. The Company may also redeem at its option, an additional 22 500 shares on the same date. Sinking fund redemptions are at par.

The Company may redeem these shares at its option, other than for sinking fund purposes, at par value plus a premium of \$1.20 if redeemed on or before March 15, 1986; the premium thereafter decreasing \$.20 every three years to March 15, 1998 and at par value plus a premium of \$.20 if redeemed thereafter. 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, 1983 the Company applied 30 000 \$1.85 preferred shares acquired in the open market in 1982 to meet the mandatory sinking fund requirement on that date.

During the year ended December 31, 1983, the Company also purchased in the open market 30 000 \$1.85 preferred shares.

2. ACCOUNTING CHANGES: Effective January 1, 1983 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 \$ 1 373 000.

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

4. EMPLOYEES' STOCK PLAN represents amounts contributed by employees, and the interest thereon, pursuant to a policy under which employees may assign up to 10 percent of their basic wages 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 greater.

5. LONG-TERM DEBT (IN THOUSANDS)

			December 31 1983	December 31 1982
Debentures				
Series	Rate	Date due		
Q	9-3/8%	September 15, 1983-2001 (1983 — \$15.30 million U.S. Funds) (1982 — \$16.15 million U.S. Funds)	\$ 19 039	\$ 19 852
N	8-3/20%	March 2, 1983-1997	14 000	15 000
I	5-3/4%	March 1, 1984	5 000	5 000
J	6-1/2%	September 1, 1986	7 000	7 000
S	15-1/2%	June 15, 1987 (extended maturity option *)	30 000	30 000
K	7-1/4%	November 15, 1987	6 000	6 000
L	7-3/4%	December 1, 1988	5 000	5 000
M	9-1/4%	June 1, 1990	1 310	1 310
O	9-1/2%	April 15, 1996	20 000	20 000
P	10-7/8%	July 2, 1997	25 000	25 000
R	10%	July 15, 2003	25 000	25 000
Obligations under capital leases			157 349	159 162
			12 992	13 013
			<u>170 341</u>	<u>172 175</u>
Less: due within one year				
Debenture Series N maturing March 2, 1983-1984			1 000	1 000
Debenture Series Q maturing September 15, 1983-1984 (\$850 000 U.S. Funds)			1 058	1 045
Debenture Series I maturing March 1, 1984			5 000	—
Obligations under capital leases			300	345
			<u>7 358</u>	<u>2 390</u>
			<u>\$162 983</u>	<u>\$169 785</u>

* Extended maturity option (Series S):

The maturity date of the Series S Debentures may be extended to June 15, 1992 at the holders' option between September 15, 1986 and March 15, 1987. The Company may increase the rate of interest payable on the Series S Debentures prior to February 15, 1987, effective June 15, 1987.

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

Year	Debentures	Capital Leases	Total
1984	\$ 7 058	\$300	\$ 7 358
1985	2 058	330	2 388
1986	9 058	261	9 319
1987	38 058	332	38 390
1988	7 058	206	7 264

6. LEASES (IN THOUSANDS)

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

	December 31 1983	December 31 1982
Cost	\$14 358	\$14 293
Less: accumulated depreciation	<u>3 145</u>	<u>2 922</u>
	<u>\$11 213</u>	<u>\$11 371</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, 1983 are as follows:

Year	Capital Leases	Operating Leases
1984	\$ 1 674	\$1 192
1985	1 674	348
1986	1 767	257
1987	1 599	111
1988	1 449	25
Thereafter, to year-end 2006	<u>25 804</u>	<u>68</u>
Total future minimum lease payments	33 967	<u>\$2 001</u>
Less: imputed interest, at 9.0% - 11.5%	<u>20 975</u>	
Present value of minimum lease payments	<u>\$12 992</u>	

7. RELATED PARTY TRANSACTIONS

During the year ended December 31, 1983, the Company entered into transactions with both related and nonrelated telecommunication 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 telecommunication network.

At December 31, 1983 Bell Canada Enterprises Inc. owned 32.5 percent of the Company's common shares (34.3 percent at December 31, 1982). During the year ended December 31, 1983, the Company pur-

chased from Northern Telecom Canada Limited, a subsidiary of Bell Canada Enterprises Inc., equipment and related supplies in the amount of \$19 496 000 (\$20 893 000 for the year ended December 31, 1982). The amount due that company at December 31, 1983 was \$1 437 000 (\$1 032 000 at December 31, 1982).

The Company has a 30.0 percent interest in Brunswick Square Ltd. which, under a 30 year lease arrangement, provides office accommodations for the Company in Saint John, New Brunswick. During the year ended December 31, 1983, the Company paid in full \$2 575 000 to Brunswick Square Ltd. for those accommodations (\$2 507 000 for the year ended December 31, 1982).

STATISTICAL SUMMARY

Selected financial position items (in thousands) (at December 31)	1983	1982	1981	1980	1979	Five Year Compound Growth Rates
Total assets	\$464 288	\$441 815	\$422 226	\$398 952	\$376 900	5.1%
Long-term debt (including current portion)	\$170 341	\$172 175	\$147 848	\$148 331	\$148 158	2.3%
Redeemable preferred shareholders' equity	\$ 14 428	\$ 15 228	\$ 16 028	\$ 16 828	\$ 18 405	(6.0%)
Common shareholders' equity	\$168 181	\$152 057	\$139 170	\$128 996	\$119 563	8.7%
Income and expense items (in thousands)						
Operating revenues	\$209 851	\$191 468	\$169 809	\$151 185	\$139 299	11.2%
Operating expenses	\$140 244	\$131 147	\$121 125	\$103 847	\$ 95 006	10.9%
Interest on long-term debt	\$ 17 779	\$ 15 851	\$ 13 552	\$ 13 498	\$ 13 598	10.1%
Income taxes	\$ 27 517	\$ 23 975	\$ 19 717	\$ 17 850	\$ 16 217	13.9%
Net income	\$ 26 893	\$ 23 428	\$ 19 660	\$ 18 500	\$ 17 684	11.2%
Financial statistics						
Earnings per common share	\$ 3.49	\$ 3.16	\$ 2.73	\$ 2.63	\$ 2.55	8.7%
Dividends declared per common share	\$ 2.15	\$ 2.03	\$ 1.82	\$ 1.70	\$ 1.62	6.9%
Common equity per common share, December 31	\$22.28	\$21.22	\$20.34	\$19.60	\$18.74	4.6%
Payout ratio	61.8%	64.3%	66.9%	64.7%	63.4%	—
Embedded cost of debt	10.7%	10.2%	9.4%	9.3%	9.3%	—
Debt ratio, December 31	48.3%	50.7%	48.8%	50.4%	51.8%	—
Return on common shareholders' equity	16.0%	15.2%	13.7%	13.8%	14.1%	—
Return on total invested capital	13.1%	12.4%	11.3%	11.2%	11.2%	—
Times interest earned before tax	4.0	3.9	3.8	3.6	3.4	—
Average common shares outstanding (in thousands)	7 364	7 009	6 716	6 485	6 301	—

STATISTICAL SUMMARY continued

	1983	1982	1981	1980	1979	Five Year Compound Growth Rates
Telephone statistics						
Gross telecommunication property per telephone, December 31	\$1 434	\$1 389	\$1 330	\$1 270	\$1 224	3.6%
Telephones in service, December 31	422 530	411 193	402 082	389 466	376 514	3.3%
Annual long distance messages (in thousands)	49 273	45 030	41 671	37 946	34 881	9.7%
Miscellaneous statistics						
Gross capital expenditures (in thousands)	\$53 630	\$56 308	\$54 709	\$41 218	\$41 589	5.6%
Salaries and wages (in thousands)	\$63 372	\$63 356	\$59 378	\$45 108	\$45 608	8.8%
Employees, December 31	2 477	2 595	2 881	2 776	2 752	(1.8%)
Common shareholders, December 31	12 113	11 709	11 857	11 917	11 643	—

QUARTERLY FINANCIAL DATA

	1st Qtr		2nd Qtr		3rd Qtr		4th Qtr	
	1983	1982	1983	1982	1983	1982	1983	1982
Operating revenues (in thousands)	\$49 786	\$45 201	\$51 861	\$47 246	\$53 002	\$48 045	\$55 202	\$50 976
Net income (in thousands)	\$ 5 977	\$ 4 764	\$ 6 748	\$ 5 848	\$ 6 934	\$ 6 315	\$ 7 234	\$ 6 501
Earnings per common share	\$ 0.79	\$ 0.65	\$ 0.89	\$ 0.80	\$ 0.88	\$ 0.84	\$ 0.93	\$ 0.87
Dividends declared per common share	\$ 0.53	\$ 0.50	\$ 0.53	\$ 0.50	\$ 0.53	\$ 0.50	\$ 0.56	\$ 0.53

Common share market price

High	\$25.750	\$18.875	\$27.625	\$18.500	\$28.125	\$18.500	\$31.500	\$23.000
Low	\$22.500	\$16.500	\$25.250	\$16.375	\$24.500	\$15.875	\$26.625	\$18.125
Close	\$25.750	\$17.000	\$26.000	\$17.000	\$27.000	\$18.250	\$30.250	\$23.000

Officers

Kenneth V. Cox*
Chairman of the Board and
President

Lino J. Celeste
Vice-President, Planning

James A. Coombs
Vice-President, Operations

G. Edwin Graham
Vice-President

William H. R. Smith
Vice-President, Finance

John T. Reid
Secretary-Treasurer

Directors

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

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

Burton D. Colter
President
Diamond Construction (1961) Limited
Fredericton, 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
Executive Vice-President — Marketing
Bell Canada
Ottawa, Ontario

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

Gerald B. Lawson *
Senior Partner
Lawson & Lawson
Saint John, N.B.

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

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

Andrew H. McCain *
President and Chief Executive Officer
McCain Produce Co., Limited
Florenceville, N.B.

Raymond Michaud
President and General Manager
Kasner's Limited
Edmundston, N.B.

Edward Reevey ‡
President
Battery & Electric Service Limited
Saint John, N.B.

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

Orland Tropea * ‡
Deputy Chairman
Bell Canada Enterprises Inc.
Toronto, Ontario

* Member of Executive Committee
‡ Member of Audit Committee

Stock Transfer Offices

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

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

Registrar for Stock

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

Stock Listed

Montreal Stock Exchange
Toronto Stock Exchange

Trustee for Debentures

Montreal Trust Company

Head Office of the Company

Fredericton, New Brunswick

Executive Office

Saint John, New Brunswick

Shareholders' Information Line

Any questions?
Please call us, toll-free:

1-800-561-9030

In British Columbia, dial:

112-800-561-9030

Reporting the effects of changing prices

In recent years, both inflation and changing prices have given rise to the recognition of limitations in financial statements based on historical cost data. Inflation has resulted in a continuous decline in the purchasing power of the dollar. This has been further complicated by the fact that the prices of most products and services offered by Canadian companies have continued to move either upward or downward depending on supply and demand, new technologies and productivity improvements. Consequently, the matching of expenses expressed in historical dollars, representing mixed quantities of purchasing power, with current revenues causes distortion in the resultant net income figure. In response to this situation, the Canadian Institute of Chartered Accountants issued recommendations in December, 1982, for reporting the effects of changing prices.

In accordance with these guidelines, Tables 1 and 2 provide the reader with the required supplementary data for NBTel.

By applying indexes to the historic cost of telecommunication plant, an attempt has been made to calculate the current replacement cost of these assets. In this process, recognition has been given to the significant technological advances which have been made in the development of telephone switching and transmission equipment.

Caution should be exercised in using this information because it is based on estimates and assumptions and is currently experimental in nature. A variety of methods may be used in order to arrive at the current costs for assets, and various companies are likely to use different approaches until some standardization takes place. Until further experience is

gained in reporting on the effects of changing prices, it cannot be determined whether the information presented is any more realistic than that presented in traditional financial statements.

The C.I.C.A. recommendations for reporting the effects of changing prices do not require completely restated financial statements. Rather, they suggest the restatement of items which

were felt to be the most significantly affected. The guidelines do not require the adjustment of income taxes and interest expense even though these items would be substantially different under a complete current cost model. The C.I.C.A., while recognizing the need to deal with both these items, concluded that restatement at this time would introduce undue complexity.

THE NEW BRUNSWICK TELEPHONE COMPANY, LIMITED

Table 1

Consolidated Current Cost Net Income Attributable to Common Shareholders Under an Operating Capability Concept of Capital (in thousands)

	1983
For the Year Ended December 31	
Historical cost net income	\$26 893
<i>Less: current cost adjustment for depreciation</i>	<u>15 152</u>
Current cost net income	<u>11 741</u>
Financing adjustment	4 880
<i>Less: preferred dividends</i>	<u>1 229</u>
Current cost net income attributable to common shareholders under an operating capability concept of capital	<u>\$15 392</u>

Table 2

Additional Supplementary Information (in thousands)

	1983
Increase in nominal dollars in the current cost amounts of telecommunication property held during the year	\$ 7 691
<i>Less: general inflation component</i>	<u>28 431</u>
Change in constant dollars in the current cost amounts of telecommunication property held during the year	<u>\$ (20 740)</u>
Gain in general purchasing power from holding net monetary liabilities	<u>\$ 8 235</u>
Current cost amounts of telecommunication property, net of accumulated depreciation	<u>\$577 185</u>
Current cost net assets (common shareholders' equity)	<u>\$343 576</u>

As suggested by the Canadian Institute of Chartered Accountants, the calculation of the financing adjustment can also be based on the increase (in nominal dollars) in the current cost amounts of telecommunication property held during the year. Using this method, the financing adjustment amounts to \$2 477 000.

NBTel 83

RAPPORT ANNUEL

**BILAN FINANCIER
EXCEPTIONNEL**

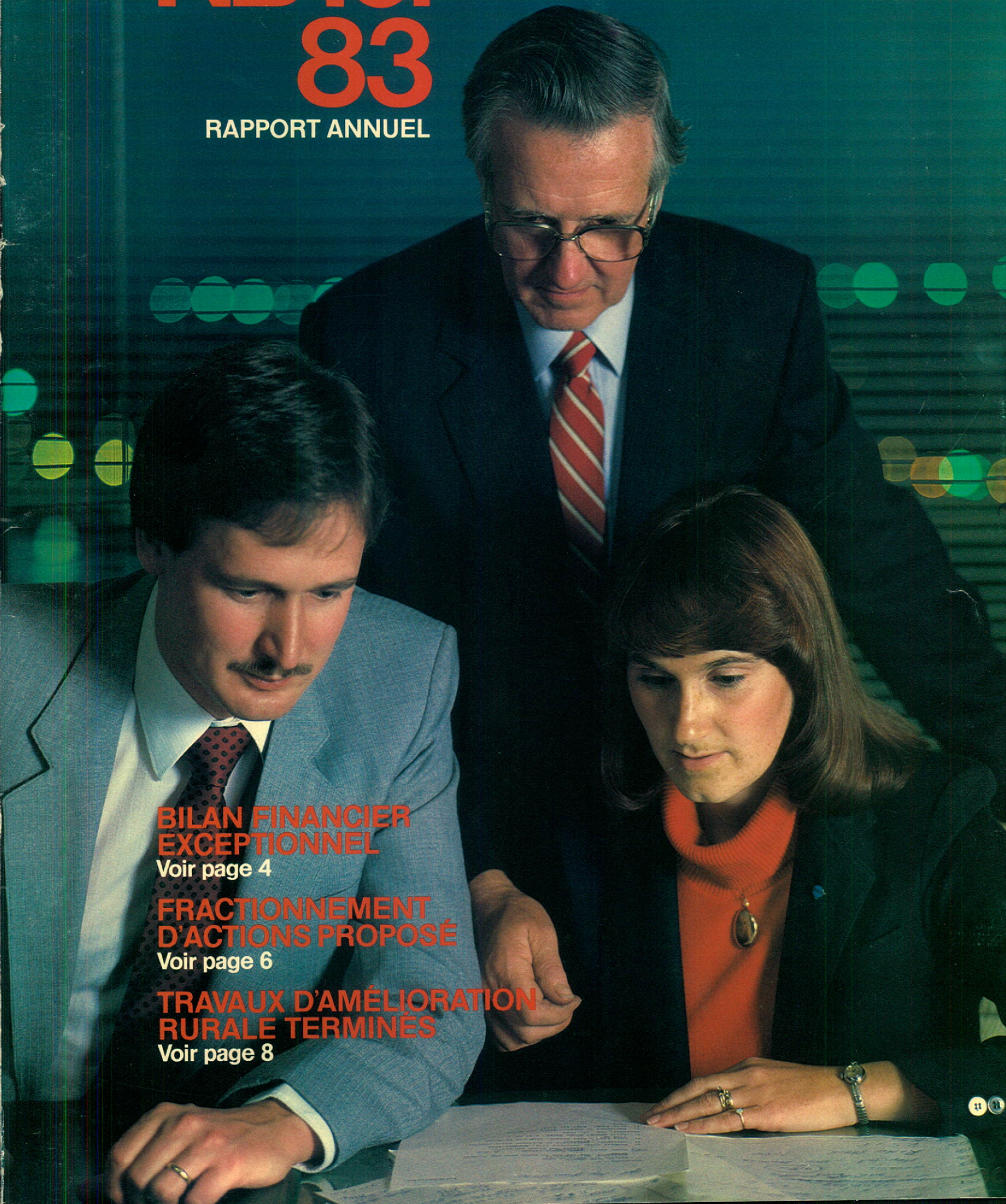
Voir page 4

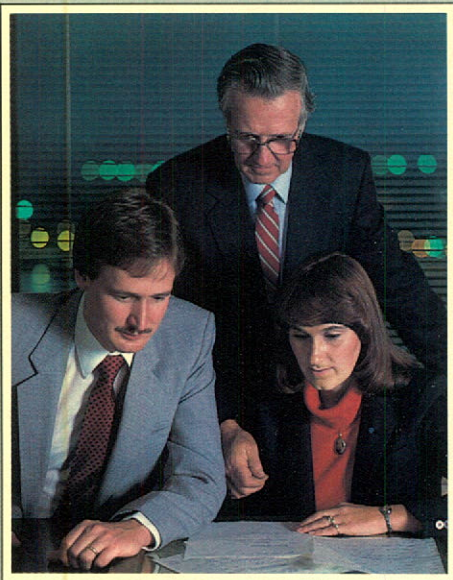
**FRACTIONNEMENT
D' ACTIONS PROPOSÉ**

Voir page 6

**TRAVAUX D'AMÉLIORATION
RURALE TERMINÉS**

Voir page 8





Couverture:
Mike Lee (planification financière);
John Reid (secrétaire-trésorier);
Brenda Power (service à la clientèle).

Table des matières

- 2. Rapport du président
- 4. Revue annuelle



- 5. Recyclage des employés: la nouvelle demande exige de nouvelles compétences



- 7. Commutation numérique: les rouages et les utilisations
- 8. Programme d'amélioration du service rural terminé



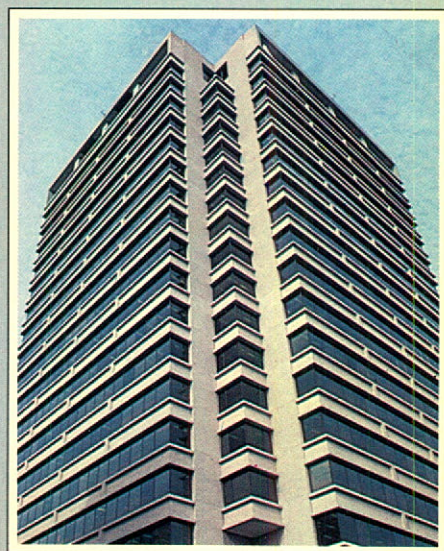
- 11. Nouveaux produits et services
- 13. États financiers
- 15. Rapport des vérificateurs
- 20. Sommaire statistique
- 22. Dirigeants et administrateurs
- 23. Information sur les effets des variations de prix

La Corporation

The New Brunswick Telephone Company, Limited (NBTel) assure une vaste gamme de services de télécommunications modernes à ses 260 000 abonnés résidentiels et d'affaires au Nouveau-Brunswick.

Les principales stratégies de NBTel sont les suivantes:

- continuer à mettre au point et à assurer des services de haute qualité;
- étendre les marchés et maintenir notre leadership technologique;
- gérer efficacement les ressources financières de la Corporation;
- assurer aux investisseurs un rendement juste et équitable.



Pour communiquer avec NBTel, veuillez composer, sans frais le 1-800-561-9030 ou en Colombie-Britannique le 112-800-561-9030 ou écrire à: The New Brunswick Telephone Company, Limited, Relations aux actionnaires, C.P. 1430, Saint John (N.-B.), E2L 4K2

NBTel 83

Rapport annuel

Points saillants du rapport

SOMMAIRE DES ÉTATS FINANCIERS (en milliers de dollars)	1983	1982	% de changement
Total des revenus	213 243 \$	195 716 \$	9,0
Dépenses d'exploitation	140 244 \$	131 147 \$	6,9
Autres frais	18 589 \$	17 166 \$	8,3
Impôts sur le revenu	27 517 \$	23 975 \$	14,8
Bénéfice net	26 893 \$	23 428 \$	14,8
POSTES DE LA SITUATION FINANCIÈRE AU 31 DÉCEMBRE (en milliers de dollars)			
Propriétés de télécommunications	606 099 \$	571 280 \$	6,1
Avoir des actionnaires	182 609 \$	167 285 \$	9,2
Dette à long terme (y compris la partie à court terme)	170 341 \$	172 175 \$	(1,1)
STATISTIQUES FINANCIÈRES			
Bénéfice par action ordinaire	3,49 \$	3,16 \$	10,4
Dividendes déclarés par action ordinaire	2,15 \$	2,03 \$	5,9
Avoir par action ordinaire au 31 décembre	22,28 \$	21,22 \$	5,0
Rendement de l'avoir des détenteurs d'actions ordinaires	16,0 %	15,2 %	5,3
Rendement du capital total investi	13,1 %	12,4 %	5,6
AUTRES STATISTIQUES			
Dépenses brutes en immobilisations (en milliers de dollars)	53 630 \$	56 308 \$	(4,8)
Nombre d'employés au 31 décembre	2 477	2 595	(4,5)
Nombre de téléphones en service au 31 décembre	422 530	411 193	2,8
Appels interurbains (en milliers)	49 273	45 030	9,4

Assemblée générale annuelle

L'assemblée générale annuelle et extraordinaire des détenteurs d'actions ordinaires de The New Brunswick Telephone Company, Limited aura lieu au bureau de la Corporation situé au One Brunswick Square, Saint John, Nouveau-Brunswick, le mercredi 29 février 1984, 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 Corporation, reconnue aux fins de l'impôt sur les gains en capital par le ministère du Revenu national, était de 14,63 \$.

Rapport statistique

On peut se procurer gratuitement un sommaire statistique couvrant six exercices et fournissant des renseignements supplémentaires sur l'exploitation de la Corporation en téléphonant ou en écrivant à la section Relations aux actionnaires.

Rapport du président

J'entrevois l'avenir de la Corporation
avec beaucoup d'optimisme

C'est avec fierté que je présente cette année mon message aux actionnaires; l'année qui se termine a été exceptionnelle. Les points saillants financiers de 1983 comprennent une augmentation de 33 cents du bénéfice par action ce qui le porte à 3,49 \$, et un taux de rendement sur les actions ordinaires de 16 pour cent. De plus, conformément au principe bien établi qui veut que les actionnaires partagent le succès de la Corporation, le Conseil d'administration a annoncé en novembre une hausse de trois cents du dividende trimestriel. Les administrateurs ont également annoncé en novembre un fractionnement d'actions ordinaires proposé.

Bien que certains événements de l'année soient attribuables à la demande accrue des services de télécommunications et aux augmentations de nos prix, d'autres facteurs doivent être considérés. L'an dernier dans le présent rapport, je décrivais les efforts que nous avons manifestés face à l'économie chancelante; le succès de NBTel en 1983 est, en grande partie, le résultat de ces efforts. Nous avons mis en oeuvre des programmes d'amélioration de la productivité et de l'efficacité qui, pour être fructueux, ont fait appel à la collaboration, à l'efficacité et à la motivation de nos employés. Je tiens aussi à souligner que ces améliorations ont été réalisées par un personnel qui est déjà reconnu pour son efficacité.

Maintenant que nous avons su démontrer notre habileté à faire face à la conjoncture économique, nous devons nous orienter vers de



nouveaux défis. Il faut d'abord tenir compte de la possibilité imminente de l'interconnexion directe de corporations de télécommunications concurrentes au Nouveau-Brunswick. J'ai souvent formulé mes réserves à l'égard de la soi-disant "concurrence" et des dangers qu'elle présente pour le service téléphonique d'accessibilité universelle et à prix raisonnable dont nous bénéficions dans cette province.

Les usagers du téléphone aux États-Unis découvrent actuellement les conséquences

inévitables de la "concurrence" dans les télécommunications. À l'heure actuelle, les législateurs américains sont aux prises avec les demandes des électeurs indignés et révoltés qui n'ont su prévoir qu'avec la fragmentation de AT&T et la venue de nouvelles corporations pour les communications interurbaines, ils feraient face à des augmentations subites et importantes de leurs frais mensuels de téléphone.

De son côté, la Commission des entreprises de service public du Nouveau-Brunswick, notre organisme de réglementation, tiendra sous peu une audience afin d'étudier tous les aspects de la

Augmentation de trois cents du dividende trimestriel

concurrence dans les télécommunications. À mon avis, la question n'est pas de savoir s'il faut permettre ou non la "concurrence", mais bien s'il est nécessaire ou non d'avoir un service public. Personne ne s'est penché sur cette question depuis le début du siècle. Par définition, un service public est nécessaire afin d'assurer un service à prix raisonnable à l'ensemble de la population. Pour ce faire, il faut subventionner les prix dans les domaines non rentables avec les revenus de ceux qui le sont. La venue de la

concurrence sérieuse dans un système de service public modifiera la priorité, c'est-à-dire qu'au lieu d'assurer des services à tous, ils seront offerts à des usagers lorsqu'un profit sera possible.

Du point de vue philosophique, je suis en faveur d'accorder aux gens une liberté de choix, ce qui est un concept fondamental de la concurrence. Si la concurrence offre un choix de corporations de télécommunications aux usagers, il est évident que ces dernières auront le privilège de se retirer de certains marchés. S'il devient politiquement acceptable qu'une grande partie de la population n'ait plus les moyens de se payer le service téléphonique ou n'y ait plus accès, il est alors inutile d'avoir un service public. Les conséquences d'un milieu concurrentiel ne seront que plus accentuées au Nouveau-Brunswick en raison de la faible densité de population. Si les services plus coûteux et moins rentables, comme le service téléphonique de base, sont affectés au service public, et que la concurrence supprime ou réduise la contribution des services rentables, comme les communications interurbaines, les prix des services non rentables augmenteront ou ces services seront supprimés. D'après moi, cela serait tragique.

Une autre situation déplorable au Canada à laquelle, je l'espère, on peut pallier est la malencontreuse réticence du

milieu des affaires et de l'industrie face à l'intervention gouvernementale. Tous ceux qui exercent des activités commerciales dans ce pays, qu'il s'agisse des agriculteurs et des pêcheurs ou

Le leadership est une tradition bien établie

des présidents de grandes corporations, vous en diront autant. Ils sont accablés de lois hostiles qui entravent la productivité et l'efficacité. Cette législation a touché non seulement les activités nationales, mais aussi la capacité du Canada à être concurrentiel dans un monde de plus en plus limité. Le temps est venu pour les représentants élus et les gens d'affaires de ce pays d'encourager un mouvement général de la collectivité vers une productivité accrue. Plutôt que de faire obstacle au milieu des affaires, les gouvernements doivent créer un climat propice à notre croissance. Les subventions gouvernementales ne sont pas non plus la solution.

Pour NBTel, le leadership dans l'industrie des télécommunications est une tradition bien établie. Le présent rapport annuel fait référence à divers programmes innovateurs qui ne sont que quelques exemples de l'évolution au sein de NBTel.

Nous continuons à développer et à améliorer notre réseau en installant des systèmes de plusieurs millions de dollars qui nous permettront d'assurer les services désirés et nécessaires aux abonnés résidentiels et d'affaires du Nouveau-Brunswick pendant les dix prochaines années et plus. En outre, nous demeurons vigilants au sein de la Corporation, ce qui nous a permis d'être si productifs dans le passé. J'entrevois l'avenir de la Corporation avec beaucoup d'optimisme et je suis convaincu que nous connaissons un grand succès.



Kenneth V. Cox
Président du Conseil et Président
le 26 janvier 1984

Revue annuelle

Dividende accru, fractionnement d'actions proposé et prévisions prometteuses

Le 25 novembre 1983 a été une autre journée de négociations actives en cette année de reprise notable pour les marchés des actions nord-américains; toutefois pour NBTel, cette journée allait prendre une importance particulière. À l'annonce d'une augmentation de trois cents du dividende trimestriel et d'un fractionnement proposé des actions ordinaires de la Corporation, le prix de négociation des actions de NBTel à la Bourse de Toronto a atteint un niveau record contemporain de plus de 30 \$.

Rétrospectivement, cette journée de novembre a été représentative de l'année record qu'a connue NBTel, année pendant laquelle le bénéfice de la Corporation a affiché une augmentation égale au double du taux d'inflation.

Ces résultats exceptionnels peuvent être attribués à de nombreux facteurs. Cependant, les principales raisons qui justifient le rendement obtenu par la Corporation en 1983 ont été les décisions et les stratégies qui ont entraîné des efforts fructueux en vue d'atteindre des niveaux de revenus appropriés, ainsi que des améliorations importantes de la productivité de la Corporation.

Les premiers effets positifs de ces programmes de productivité, des améliorations de l'efficacité et des changements organisationnels ont été ressentis dans les résultats

de 1982. En 1983, le rendement a été encore supérieur. Ces programmes ont apporté des fruits l'an dernier, des augmentations marquées ayant été enregistrées à l'égard des résultats financiers. Le bénéfice net a été supérieur de 15 pour cent par rapport à l'exercice précédent. Quant au bénéfice par action, cette hausse se traduit par une augmentation de 33 cents, portant le bénéfice par action en 1983 à 3,49 \$. Ce succès rend hommage aux employés de NBTel qui ont su faire face à de nombreux changements et qui les ont acceptés en y apportant leur collaboration.

Pour l'exercice, la Corporation a réalisé des profits de 26,9 millions de dollars par rapport à des revenus de 209,9 millions de dollars (soit une hausse de 9,6 pour cent). Plusieurs facteurs importants ont contribué à ces gains. Au début de l'exercice, la demande de la Corporation à

Augmentation de 33 cents du bénéfice

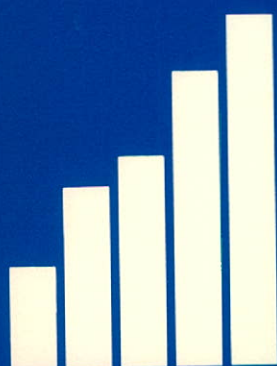
l'égard d'une augmentation globale de 6 pour cent du prix des services téléphoniques réglementés a été acceptée.

Toutefois, la majoration des prix n'a pas, à elle seule, accru



■ Bourse de Toronto: des prix records en cette année exceptionnelle.

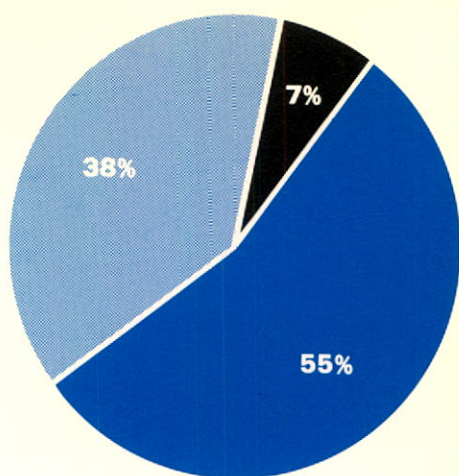
Tableaux des résultats...



Revenus d'exploitation

- Revenus du service local
- Revenus du service interurbain
- Autres revenus

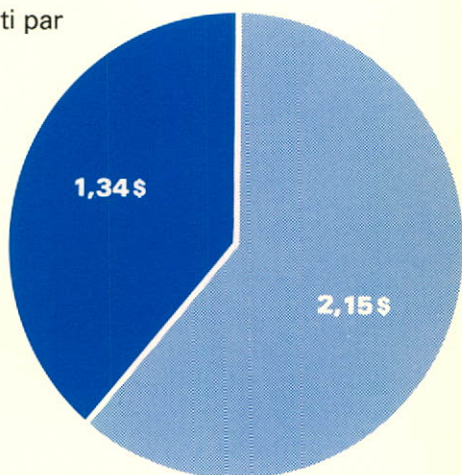
Présent exercice...



Bénéfice par action

- Dividendes déclarés par action
- Bénéfice non réparti par action

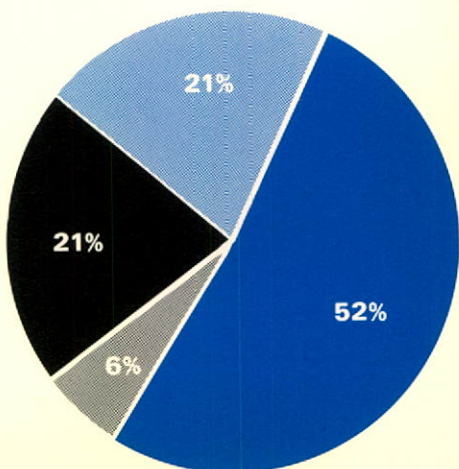
Présent exercice...



Téléphones en service

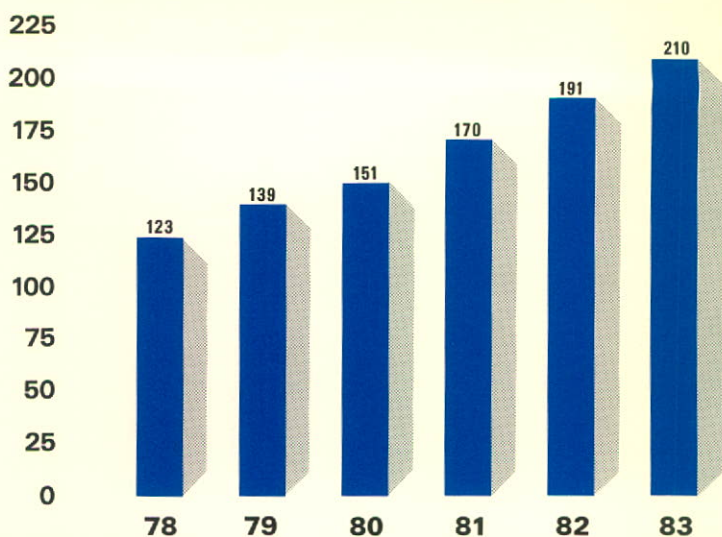
- Résidentiel principal
- Résidentiel supplémentaire
- D'affaires principal
- D'affaires supplémentaire

Présent exercice...



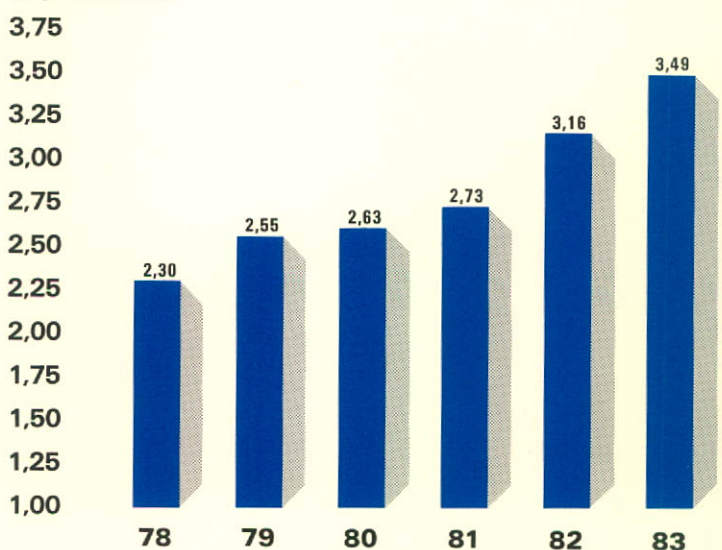
Dans le passé...

(en millions de dollars)



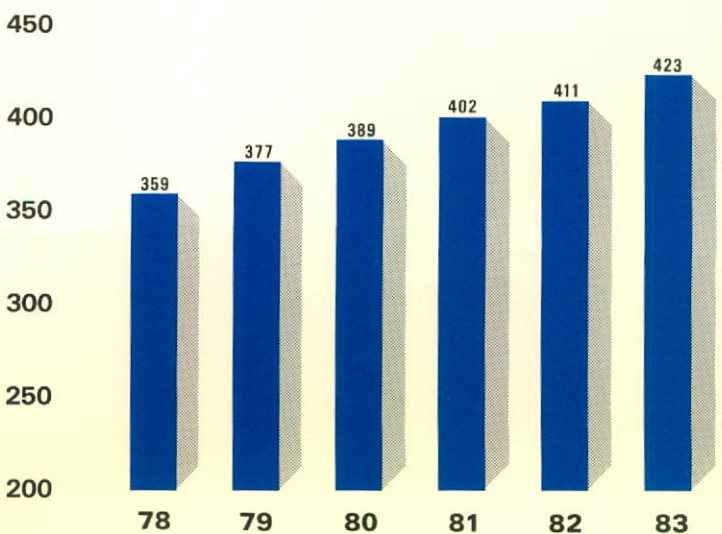
Dans le passé...

(\$ par action)



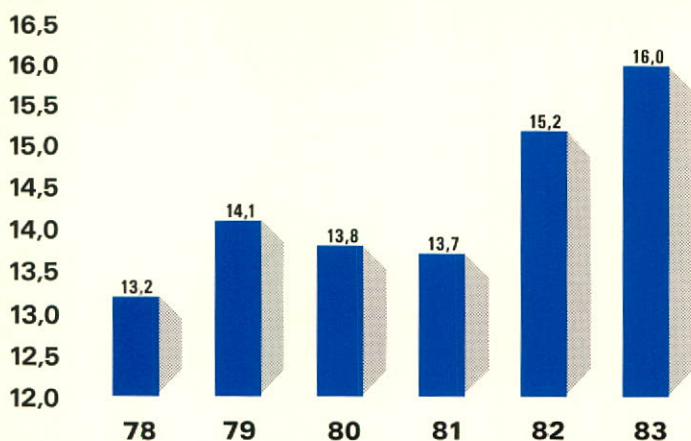
Dans le passé...

(en milliers)



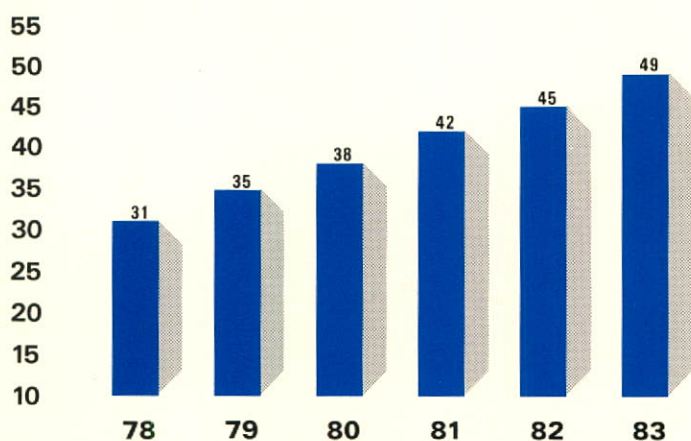
Rendement de l'avoir des détenteurs d'actions ordinaires

(%)



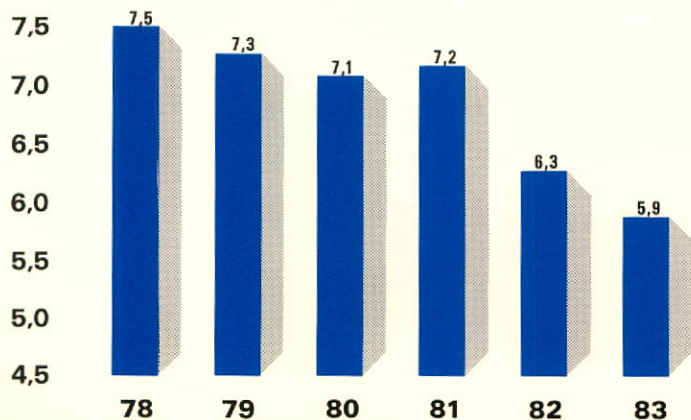
Appels interurbains

(en millions)



Nombre d'employés par millier de téléphones

8,0



les revenus au taux record enregistré. La relance économique a compté pour près de la moitié des 18,4 millions de dollars d'augmentation des revenus d'exploitation par rapport à 1982.

Un facteur statistique utilisé fréquemment par les investisseurs afin d'évaluer les possibilités de croissance d'une corporation de téléphone est le volume des communications interurbaines. Pour NBTel, les services interurbains représentent la plus grande part (55 pour cent en 1983) du total des revenus d'exploitation. Le nombre total d'appels interurbains a augmenté de 9 pour cent par rapport à l'exercice précédent, atteignant ainsi 49 millions.

Rendement de 16% sur les actions ordinaires

Un autre indice de la forte position en affaires de la Corporation est le nombre de téléphones supplémentaires mis en service au cours de l'exercice. L'augmentation nette des nouveaux abonnés s'est élevée à 11 337, soit 24 pour cent de plus par rapport à 1982.

L'an dernier, le succès de la Corporation a également été mesuré par le rendement de 16 pour cent de l'avoir des détenteurs d'actions ordinaires, soit le rendement maximum permis par l'organisme de réglementation de la Corporation. Le rendement sur les actions ordinaires s'est accru à ce niveau depuis les cinq derniers exercices, à partir de 13,2 pour cent.

W.H.R. (Bill) Smith, vice-président (finances), attribue l'habileté de NBTel à faire face à l'incertitude des affaires depuis les quelques dernières années au fait que la Corporation a su reconnaître les "conditions économiques difficiles" et à l'équipe de gestion

Recyclage

Les employés améliorent leurs compétences pour réduire l'écart technologique



■ De retour aux bancs d'école: les employés Sandy Noble, Brian Wilson et Arlene Holt à l'Université du Nouveau-Brunswick à Saint John.

Arlene Holt, programmeur de NBTel possédant onze ans d'expérience, considère que le fait d'avoir obtenu son baccalauréat en sciences, option analyse des données, a été la chance de sa vie. Elle ne l'aurait certes pas eu sans l'aide de NBTel.

"Depuis quelque temps, nous étions conscients que nous nous dirigeons vers une pénurie de personnel compétent dans certains domaines", affirme Gerry Pond, directeur (ressources humaines et productivité). "Une corporation de technologie de pointe comme NBTel a besoin entre autres d'un personnel spécialisé en informatique, en électronique et en commercialisation."

Afin de faire face au changement de l'ensemble des compétences requises, la Corporation a mis sur pied en 1983 un programme pilote de recyclage. Conformément à ce programme, neuf employés assistent à des cours universitaires ou collégiaux afin d'apprendre ou d'améliorer les compétences dont la Corporation a besoin. Les employés sont inscrits dans divers programmes, y compris le traitement des données, l'analyse des données, l'électronique, la commercialisation et l'informatique. Arlene Holt ainsi que ses huit collègues recevront

70 pour cent de leur salaire plus une somme afférente aux frais de perfectionnement et aux frais connexes tout en poursuivant leurs études.

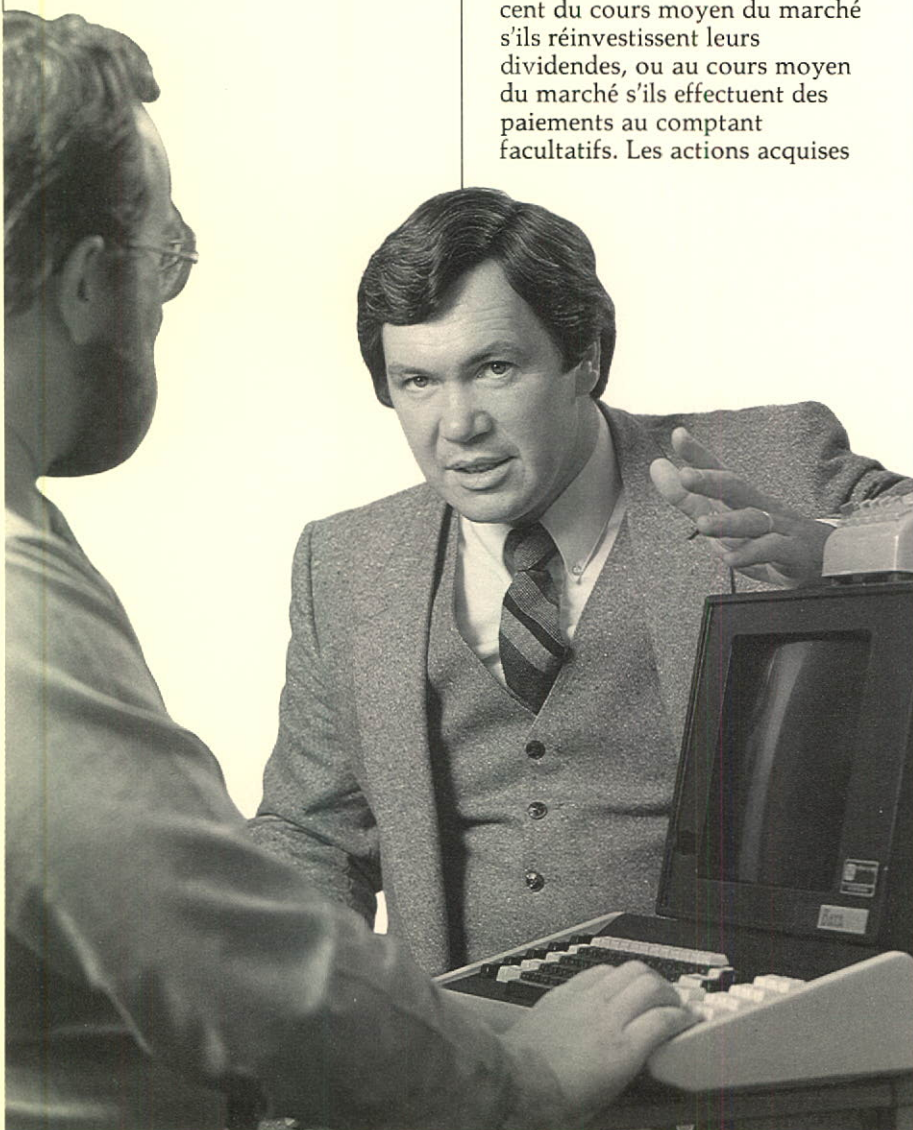
Dans l'intervalle, un autre aspect du programme de recyclage a été réalisé au sein de la Corporation. En effet, dix-huit employés ont participé à un cours de programmation et d'analyse fonctionnelle interne d'une durée de deux mois. Les diplômés ont assumé des fonctions de programmation dans la section des systèmes informatiques de gestion de la Corporation et dans des unités de systèmes de divers services.

"Le programme de recyclage représente un autre important avantage", souligne Gerry Pond. "Il permettra aux employés, qui comptent de nombreuses années de service et dont les compétences ne sont plus à la fine pointe de la technologie, de se recycler pour faire face au milieu opérationnel actuel. Ceci contribuera à l'équilibre de notre main-d'oeuvre et au maintien d'employés avant-gardistes et productifs."

De leur côté, les nouveaux étudiants sont enchantés du programme. "Ceci s'est avéré un perfectionnement de carrière extraordinaire en ce qui me concerne", affirme Arlene Holt. "J'en suis ravie et reconnaissante."

chevronnée de la Corporation. Monsieur Smith et de nombreuses autres personnes de la Corporation croient fermement en la situation financière de la Corporation. Faisant référence au mandat d'amélioration de l'efficacité que la Corporation a accordé en 1981 à des conseillers, il précise que de nombreuses autres corporations ont été prises à l'improviste lorsque les conditions économiques se sont détériorées.

■ Les prévisions justes de la demande de services sont une fonction essentielle pour une compagnie de téléphone. Doug Small, à gauche, et Bob Maskill du service de planification utilisent diverses bases de données pour élaborer leurs prévisions.



Les dépenses d'exploitation de l'exercice se sont élevées à 140,2 millions de dollars, soit une augmentation de 6,9 pour cent par rapport aux dépenses de la Corporation en 1982.

Activités de financement

Le produit étant de 5,7 millions de dollars en 1983, le régime d'achat d'actions des employés et le programme de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions à l'intention des détenteurs d'actions ordinaires ont continué de jouer leur rôle d'importantes sources de capitaux.

Près de 15 pour cent de tous les détenteurs d'actions ordinaires participent actuellement à ce dernier programme qui permet aux actionnaires d'acquérir des actions supplémentaires à 95 pour cent du cours moyen du marché s'ils réinvestissent leurs dividendes, ou au cours moyen du marché s'ils effectuent des paiements au comptant facultatifs. Les actions acquises

en vertu de ce programme ne comportent aucuns frais de service ou honoraires de courtage.

Fractionnement d'actions proposé par les administrateurs

À la réunion de novembre dernier, les administrateurs de la Corporation ont proposé un fractionnement des actions ordinaires de NBTel à raison de deux actions pour une. Un vote sera tenu à l'égard de cette proposition à l'assemblée générale annuelle et spéciale des actionnaires de la Corporation le 29 février.

Le fractionnement proposé offre plusieurs avantages; il augmentera le nombre d'actions

Le fractionnement devrait attirer d'importants investisseurs

ordinaires en circulation, ce qui devrait attirer d'importants investisseurs qui seront en mesure d'obtenir de plus grands blocs d'actions de la Corporation. De plus, le prix inférieur qui en résultera intéressera sans doute une plus vaste gamme d'investisseurs. Sous réserve de l'approbation des actionnaires à l'assemblée de février, le fractionnement aura lieu le 15 mars 1984.

On demandera également aux actionnaires de permettre à la Corporation d'adopter volontairement la nouvelle Loi sur les corporations commerciales du Nouveau-Brunswick qui remplacera la Loi sur les compagnies du Nouveau-Brunswick. La nouvelle Loi entre automatiquement en vigueur pour toutes les corporations du Nouveau-Brunswick en 1987,

Commutation numérique

Les utilisations de la commutation numérique **Ces signaux permettent un meilleur service**

Parmi tous les moyens de télécommunications mis de l'avant au cours de la seconde moitié du 20^e siècle, la commutation numérique est sans contredit la plus importante et celle qui a produit le plus d'effet. NBTel utilise du matériel numérique depuis un certain nombre d'années, mais ce n'est que récemment que la Corporation a mis en oeuvre d'importants projets de commutation numérique. En 1981, un réseau de commutation et de transmission de 14 millions de dollars était achevé à Moncton. Vers la fin de l'année dernière, on amorçait l'exploitation des phases initiales de l'installation d'un réseau semblable à Frédéricton et, en 1985, la Corporation mettra sur pied un réseau de commutation numérique de 12,5 millions de dollars Saint John. On en projette encore davantage.

Selon Peter Jollymore, ingénieur en chef de NBTel, l'avènement d'une technologie solide et de pointe a rendu le matériel de commutation et de transmission pratique et rentable pour les corporations de téléphone. De plus, selon lui, la commutation numérique est survenue au bon moment étant donné qu'elle répond aux besoins de deux exigences de télécommunications des temps modernes. En effet, la commutation numérique permet à NBTel de transmettre de grandes quantités de données informatiques de façon précise et économique et s'avère un moyen avantageux de satisfaire les besoins de communication sans cesse croissants de la population de la province.

Cette technologie fonctionne comme suit: dans un réseau traditionnel ou "analogique", la



voix est convertie en signaux électriques qui varient constamment, en volume et en fréquence (voir le schéma). Ces signaux sont reconvertis en ondes sonores quand ils atteignent leur destination.

Monsieur Jollymore affirme que, par contre, "les signaux qui voyagent sur un réseau de commutation numérique sont encodés dans une série d'éléments binaires qui se transmettent facilement et qui sont reconvertis en voix. Étant donné que les signaux sont encodés de façon numérique, ils peuvent être transformés au moyen des concepts et des théories semblables à ceux utilisés pour transformer les données informatiques. Par conséquent, outre le fait de fournir une transmission de la voix plus flexible et de qualité supérieure, la commutation numérique est le meilleur moyen pour transmettre les données. Sur un réseau analogique, les données doivent être converties en un signal analogique avant d'être transmises. Ce procédé est plus complexe et plus coûteux et est susceptible d'entraîner des problèmes de transmission."

Les réseaux de commutation numérique présentent d'autres

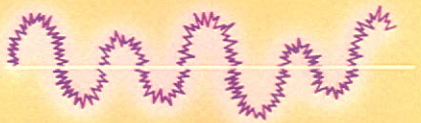
■ Peter Jollymore, ingénieur en chef, précise que: "... la commutation numérique nous a permis d'effectuer notre tâche de façon plus efficace, rapide et économique."

avantages. En effet, grâce à l'utilisation de l'informatique, les procédés d'entretien, l'attribution des numéros de téléphone, le diagnostic des problèmes et les caractéristiques spéciales reliées au service sont intégrés plus facilement au commutateur.

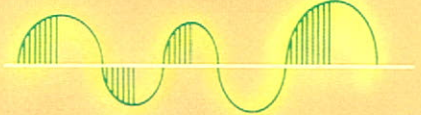
"Bref", déclare Monsieur Jollymore, "la conversion du réseau de NBTel en commutation numérique nous permet d'effectuer notre tâche de façon plus efficace, rapide et économique."



■ Une transmission analogique est un signal continu qui ressemble à ceci sur un oscilloscope.



■ Lorsque le signal est transmis par le réseau téléphonique, le bruit et la distorsion brouillent le signal.



■ Dans un système numérique, des échantillons du signal sont convertis en séries d'impulsions électroniques. Puisque le message consiste maintenant en des signaux intermittents ultra-rapides, il n'y a plus de distorsion.

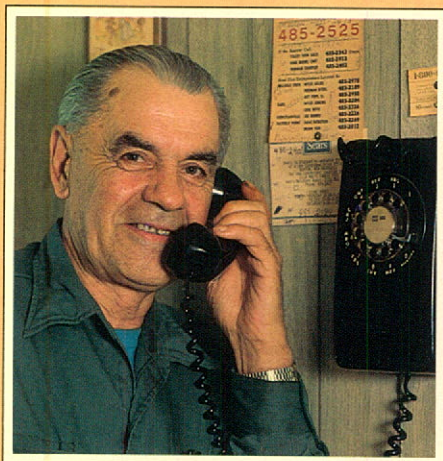
Service rural

70 000 abonnés en bénéficient

Projet de 57 000 000 \$ maintenant terminé

Lorsque le téléphone sonne dans la maison de campagne de Oluf Raven près de Norton, il s'agit souvent d'une personne qui désire savoir si le bassin à truites de Monsieur Raven est ouvert. Avec tous les appels des pêcheurs provenant des quatre coins des Maritimes, le téléphone des Raven sonne sans arrêt. Toutefois, dans le cadre du programme d'amélioration du service rural (PASR), le service téléphonique de Oluf a été amélioré et ne comporte plus une ligne à huit abonnés; par conséquent, sa ligne est plus accessible aux pêcheurs qui téléphonent.

Monsieur Raven est l'un parmi environ 70 000 abonnés des régions rurales à avoir bénéficié d'un service téléphonique amélioré depuis le début du PASR en 1972. Depuis lors, la



■ La ligne de Oluf Raven est plus accessible aux pêcheurs qui téléphonent.

Corporation a investi 57 millions de dollars pour perfectionner les services dans les régions suburbaines et rurales de la province. L'objectif du programme a été atteint, soit d'offrir aux abonnés des régions rurales un service minimum de lignes à quatre abonnés et de remplacer les installations téléphoniques désuètes.

Maintenant que le programme est réalisé, un service à quatre abonnés est offert dans toutes les régions que nous desservons.

Selon Monsieur Herb Doucet, directeur (planification), NBTEL a su tirer des leçons valables pendant ce programme qui a duré onze ans. Il affirme qu'au cours de ce processus d'amélioration des services aux régions rurales, la Corporation s'est avérée le pionnier de l'utilisation des systèmes à courants porteurs numériques. D'après lui, depuis l'introduction des systèmes à courants porteurs au début des années 70, NBTEL a réalisé des économies considérables (8 millions de dollars à la fin de l'exercice 1983) par rapport au câble de cuivre traditionnel.

Le tableau qui suit illustre la progression des améliorations du service depuis le début du programme. À cette époque, les lignes individuelles de même que les lignes à deux et à quatre abonnés représentaient 42 pour cent du total des téléphones ruraux. À la fin de 1983, ces services comptaient pour 98 pour cent du total du service téléphonique de base dans les régions rurales.

Région rurale	1972	% du total	1983	% du total
1 abonné	7 978	21	37 819	51
2 abonnés	6 382	17	2 084	3
4 abonnés	1 560	4	32 613	44
Abonné rural	<u>21 981</u>	<u>58</u>	<u>1 591</u>	<u>2</u>
Total	<u>37 901</u>	<u>100</u>	<u>74 107</u>	<u>100</u>

mais en adoptant dès aujourd'hui ces dispositions, la Corporation augmentera sa souplesse à l'égard, par exemple, du financement externe. Les actionnaires devront approuver ces mesures avant que le fractionnement d'actions proposé n'ait lieu.

Remise en question de la concurrence

Le fait que la corporation de téléphone n'ait aucune concurrence à l'égard de l'assurance du service téléphonique de base est bien connu de tous. Bien que cette question fasse l'objet de certaines critiques de la part de ceux qui favoriseraient une solution de rechange, le concept de monopole réglementé qui a rendu possible l'accessibilité universelle au service téléphonique de bonne qualité, à prix raisonnable, est une source de fierté pour ceux qui oeuvrent dans l'industrie du téléphone.

Theodore N. Vail (1845 à 1920), premier directeur général de Bell Telephone Company aux États-Unis, a été le premier à prôner le concept de monopole réglementé. Il affirmait qu'il y allait de l'intérêt du public d'exploiter en milieu monopolistique une corporation de téléphone; son opinion était fondée sur le principe des économies d'échelle. L'existence

Démontrer l'incidence de la concurrence

de plus d'une corporation de téléphone avec des installations de transmission et de commutation, des téléphones, des annuaires et des employés en double était injustifiée. Partout, les législateurs s'entendaient à cet égard.

Cependant, une récente tendance semble se développer vers la concurrence dans

l'industrie des télécommunications. Ceci est particulièrement vrai aux États-Unis et atteint peu à peu le Canada où, selon de nombreuses personnes, la concurrence pourrait avoir un effet néfaste sur le concept du service universel.

Afin de déterminer l'incidence de la concurrence en télécommunications pour NBTel et la population du Nouveau-Brunswick, la Commission des entreprises de service public du Nouveau-Brunswick a annoncé l'automne dernier qu'elle ferait une enquête sur cette question. L'audience de la Commission, prévue pour mai 1984, sera précédée d'une série de réunions organisées par la Commission à divers endroits de la province. Ces réunions auront pour but d'entendre l'exposé des parties qui s'intéressent à la question de la concurrence dans les télécommunications.

Nous comptons être la corporation la plus efficace

La position qu'adoptera la Corporation pendant l'audience visera à démontrer l'incidence économique de la concurrence sur les marchés de terminaux et d'appels interurbains de la Corporation. Depuis des années, les profits provenant des services de communications interurbaines et d'autres services facultatifs ont été affectés au maintien du prix du service local à un niveau raisonnable. De l'avis de NBTel, si une partie ou la totalité de cette subvention tarifaire était supprimée en raison de la concurrence, le prix du service de base augmenterait sans doute considérablement.

Au cours de l'audience, la Corporation se propose d'exposer les effets possibles de divers niveaux de concurrence sur les

tarifs téléphoniques. Aux États-Unis, de sérieuses inquiétudes sont maintenant soulevées à l'égard de la perte de subventions provenant des revenus du service interurbain. On prévoit que d'ici 1989, les tarifs téléphoniques de base pour les abonnés résidentiels aux États-Unis auront doublé, et ce, pour compenser ces pertes. Une question fondamentale se pose alors: le service téléphonique de base demeurera-t-il à la portée de tous les citoyens? Contrairement aux corporations de téléphone au sud de la frontière qui n'étaient pas vraiment préparées à l'éventualité

■ Les consommateurs font face à un étalage étonnant de téléphones dont la plupart sont importés, peu coûteux et de piètre fabrication. Mais une chose est certaine: NBTel est la seule corporation de la province auprès de laquelle les abonnés peuvent louer un téléphone qui est garanti à vie.



de la concurrence, NBTel a l'avantage d'être en mesure d'étudier leurs expériences et de s'adapter en conséquence. Par exemple, la Corporation est consciente que le mouvement de concurrence aux États-Unis a été hâté par le retard même des entreprises de télécommunications à lancer de nouvelles technologies. Voilà qui a attiré les abonnés vers les concurrents. Ces derniers possédaient la technologie que les corporations de téléphone ne pouvaient ou ne voulaient offrir. De son côté, NBTel a une politique bien établie de lancer de nouveaux produits et services dès qu'ils sont disponibles.

Aucune décision finale relativement à la question de la concurrence ne doit émaner de l'audience; toutefois, elle servira de fondement à des décisions éventuelles.

Quoiqu'il adviene de la question de la concurrence au Nouveau-Brunswick, une chose est certaine; NBTel compte être la corporation de télécommunications la plus efficace sur le marché. À cette fin, la Corporation appuie fermement le principe qui veut que les domaines de services ouverts à la concurrence soient également déréglementés.

Programme de construction de 300 millions de dollars prévu pour les cinq prochains exercices

Trois principales priorités orientent le programme annuel de construction de la Corporation. Ensemble, elles représentaient des dépenses de plus de 50 millions de dollars l'an dernier.

Ces priorités s'énoncent comme suit: maintenir l'exploitation du présent système, améliorer le service actuel et fournir de nouveaux services.

L'expansion des immobilisations est un processus continu au sein de NBTel. Au cours des cinq derniers exercices, la Corporation a dépensé plus de

240 millions de dollars pour le développement et l'expansion de son réseau de télécommunications. Afin de continuer cet engagement, 300 millions de dollars (approximativement) seront dépensés au cours des cinq prochains exercices.

L'élément le plus important du programme de construction de NBTel l'an dernier a été de 7,7 millions de dollars pour l'installation de matériel de commutation numérique à Frédérickton et à Saint John. Un autre montant de 3,4 millions de dollars a été consacré à l'expansion du réseau numérique à micro-ondes de la province. Cet engagement au réseau numérique (voir le graphique) est un moyen économique de maintenir la compatibilité et la technologie de nos systèmes au même rang que les réseaux de télécommunications ailleurs dans le monde.

Investissement sur cinq ans: 240 000 000\$

Alors que la nouvelle technologie est implantée, la Corporation est en mesure d'accroître davantage son efficacité. Par exemple, en octobre, la Corporation a annoncé la consolidation des services de téléphonistes de la province. D'ici l'automne 1985, tous les appels qui nécessitent l'aide de téléphonistes pour la province seront acheminés à partir des bureaux de Moncton et de Saint John. À titre de partie intégrante de cette consolidation, les bureaux de trafic de la Corporation à Edmundston, Campbellton, Bathurst et Woodstock seront fermés. Cette dernière démarche coïncidera avec l'expansion de nouveaux services comme le service Zéro plus qui permet aux usagers de composer leurs propres appels acheminés par téléphonistes à



Nouveaux produits et services

La nouvelle technologie

L'un des défis de NBTEL est de s'assurer que les abonnés disposent des meilleurs services et installations possibles afin de satisfaire leurs besoins de communications. De même, la Corporation recherche constamment de nouvelles utilisations et applications de ses réseaux et identifie des créneaux qui comportent des possibilités de profit.

La Corporation lance actuellement une gamme de produits et de services qui répondent à ces objectifs. Qu'il s'agisse de l'appareil téléphonique résidentiel dernier cri ou des commutateurs numériques les plus modernes, NBTEL présente rapidement une technologie de pointe à la population du Nouveau-Brunswick.

Bob Logan, directeur (commercialisation), affirme que "le plus grand changement que connaîtra l'utilisateur moyen de téléphones résidentiels est sans aucun doute notre nouveau téléphone "Harmony" à la ligne gracieuse."

Harmony, qui vise à remplacer l'appareil de table Touch-Tone standard, comporte d'importants avantages tant pour nos abonnés que pour la Corporation. Selon Logan, "une recherche approfondie pendant son élaboration a démontré que Harmony jouissait d'un facteur d'attraction très élevé sur le marché. De plus, son électronique de pointe confère à la Corporation des avantages économiques remarquables à la fois pour les frais initiaux et les frais continus."

La qualité des services offerts aux abonnés d'affaires de NBTEL n'a jamais été aussi bonne. La Corporation a introduit de nouveaux appareils à poussoirs électroniques qui possèdent tous les avantages des réseaux programmables et informatisés comme: la fonction mains libres, la composition automatique, le service intercom et les dispositifs multiplex. De même, NBTEL a déjà commencé la conversion des abonnés d'affaires aux nouveaux réseaux de commutation numérique. Ces réseaux fournissent une gamme complète de services de PBX à partir du bureau central sans équipement onéreux chez l'abonné.

Le Displayphone, de conception canadienne, est un moyen de communication et un outil d'affaires très perfectionné. Il s'agit d'un terminal à écran auquel sont intégrés un clavier et un appareil téléphonique. Le terminal de transmission voix-données comporte la composition automatique, la fonction mains libres, un annuaire électronique, de même que la possibilité d'atteindre des banques de données locales et éloignées.

L'éventail des services d'affaires de NBTEL compte maintenant la gamme de produits de bureautique Wang. Le nouveau Groupe NBTEL DATA assure la vente et l'entretien de Wang pour la province; ces produits perfectionnés sont conçus afin de répondre aux diverses applications des usagers, qu'il s'agisse de systèmes de gestion pour la petite entreprise ou de systèmes intégrés de gestion complexes.

■ Dans le sens des aiguilles d'une montre, à partir de la gauche: Displayphone, ordinateur personnel Wang, téléphone sans cordon, Harmony, Vantage 12, console SL-1. Au centre: Ultrakey pour les petites entreprises.

tous les abonnés du Nouveau-Brunswick.

Tous les efforts possibles seront déployés en vue d'affecter à d'autres postes de la Corporation les quelque 75 employés touchés par la fermeture. Les employés qui choisiront de refuser les mutations seront admissibles à la cessation d'emploi ou aux prestations de retraite normalisées de la Corporation.

Début des négociations collectives

Les négociations en vue d'établir un nouveau contrat entre la Corporation et ses 1 000 employés syndiqués ont commencé en octobre. Les négociations sont les premières à avoir lieu entre la Corporation et les Travailleurs en communication du Canada (TCC), syndicat qui a obtenu le droit de représenter les employés du trafic, des corps de métier, du matériel roulant, de l'approvisionnement et des services de NBTel plus tôt au

cours de l'année. Depuis 1946, les employés étaient représentés par la Fraternité internationale des ouvriers en électricité.

La Corporation a accru son efficience

Les négociations se poursuivent et une entente est prévue sous peu.

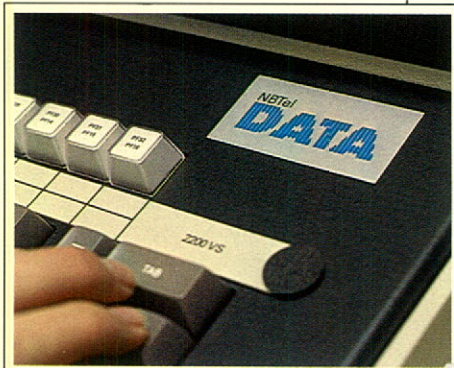
Changements en rapport avec les dirigeants et le Conseil d'administration

C'est avec regret que le Conseil d'administration accepte la démission, à compter du 29 février, de Monsieur Robert C. Eddy de Bathurst qui est membre du Conseil de NBTel depuis 1965. Sa participation active, sa vaste expérience et ses judicieux conseils ont ajouté une dimension importante à la gestion

de NBTel depuis près de vingt ans. Un nouveau membre sera élu au Conseil lors de l'assemblée annuelle de la Corporation le 29 février prochain.

À la suite d'une demande d'aide de la province du Nouveau-Brunswick, G. Edwin Graham quittera temporairement la Corporation pour occuper un poste au sein du Cabinet de réforme gouvernementale. La gamme de connaissances et la vaste expérience de Monsieur Graham constitueront un atout précieux pour l'élaboration des programmes d'amélioration de l'efficience du gouvernement. Pendant son absence, Monsieur Graham demeurera dirigeant de la Corporation. Son poste de vice-président (planification) sera assumé par Lino J. Celeste, ancien vice-président (services corporatifs). Les fonctions des services corporatifs ont été réparties parmi d'autres cadres de la Corporation.

■ Un concept introduit en 1983 donne l'entière responsabilité aux installateurs comme Glenn Galbraith pour les exigences du service aux abonnés d'affaires.



■ NBTel DATA: notre nouveau groupe informatique et de bureautique.

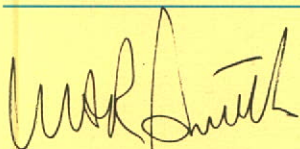


ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS (en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 décembre	1983	1982
Revenus d'exploitation		
Service local	79 654 \$	73 007 \$
Service interurbain	115 642	106 524
Autres revenus d'exploitation	15 331	12 896
<i>Moins:</i> revenus d'exploitation irrécouvrables	776	959
	209 851	191 468
Dépenses d'exploitation		
Amortissement	35 547	32 450
Entretien	24 879	23 914
Autres dépenses d'exploitation	72 183	66 198
Prestations de retraite et autres avantages sociaux	7 635	8 585
	140 244	131 147
	69 607	60 321
Autres revenus		
Allocation pour fonds utilisés pendant la construction	1 519	2 067
Autres revenus	1 873	2 181
	3 392	4 248
	72 999	64 569
Autres frais		
Intérêts sur la dette à long terme	17 779	15 851
Amortissement de la perte sur change non réalisée	305	327
Autres frais	505	988
	18 589	17 166
	54 410	47 403
Bénéfice avant impôts sur le revenu	54 410	47 403
Impôts sur le revenu	27 517	23 975
	26 893 \$	23 428 \$
	3,49 \$	3,16 \$
Bénéfice par action ordinaire	3,49 \$	3,16 \$

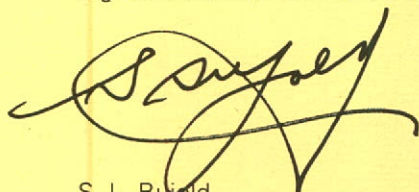
BILAN CONSOLIDÉ (en milliers de dollars)

ACTIF, 31 décembre	1983	1982
Propriétés de télécommunications (au prix coûtant)		
Bâtiments, installations et équipement	586 166 \$	541 143 \$
Moins: amortissement accumulé	204 309	186 316
	381 857	354 827
Terrains et installations en construction	13 958	25 256
Matériaux de construction	5 975	4 881
	401 790	384 964
Placements—note 3	6 781	6 317
Actif à court terme		
Encaisse et placements temporaires au comptant (approchant la valeur du marché)	19 419	14 407
Débiteurs	30 144	26 997
Frais payés d'avance	464	1 664
	50 027	43 068
Frais reportés		
Frais de la dette à long terme	1 505	1 721
Perte sur change non réalisée	2 868	2 937
Autres frais reportés	1 317	2 808
	5 690	7 466
Total de l'actif	464 288 \$	441 815 \$

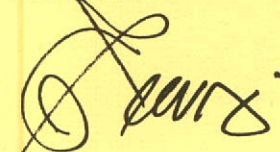


W. H. R. Smith
Vice-président (finances)
The New Brunswick Telephone Company, Limited

Signé au nom du Conseil d'administration:



S. L. Bujold
Administrateur



E. Reevey
Administrateur

PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES, 31 décembre	1983	1982
Avoir des actionnaires		
Capital social—note 1		
Actions privilégiées	14 428 \$	15 228 \$
Actions ordinaires	75 470	71 661
Surplus d'apport	19 411	16 902
Bénéfices non répartis	73 300	63 494
	182 609	167 285
Dettes à long terme—note 5	162 983	169 785
Passif à court terme		
Dettes bancaires	150	185
Créditeurs et frais courus	19 026	17 113
Impôts sur le revenu à payer	9 164	4 667
Dividendes à payer	4 226	3 798
Intérêts courus sur la dette à long terme	4 356	4 409
Dettes à long terme échéant en moins d'un an—note 5	7 358	2 390
	44 280	32 562
Crédits reportés		
Impôts sur le revenu reportés	72 198	70 098
Régime d'achat d'actions des employés—note 4	2 218	2 085
	74 416	72 183
Total du passif et de l'avoir des actionnaires	464 288 \$	441 815 \$

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 1983 ainsi que l'état consolidé des résultats, l'état consolidé des bénéfices non répartis, l'état consolidé du surplus d'apport et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Corporation au 31 décembre 1983 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus qui, à l'exception des changements mentionnés à la note 2 afférente aux états financiers consolidés, sur lesquels nous sommes d'accord, ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Saint John, Canada,
le 23 janvier 1984.

Clarkson Gordon
Comptables agréés

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

Exercice terminé le 31 décembre	1983	1982
Fonds internes		
Exploitation:		
Bénéfice net	26 893 \$	23 428 \$
Postes n'exigeant pas de fonds à court terme:		
Amortissement	35 547	32 450
Impôts sur le revenu reportés	2 100	3 180
Divers	2 329	740
<i>Moins</i> : allocation pour fonds utilisés pendant la construction	1 519	2 067
	65 350	57 731
Diminution du fonds de roulement d'exploitation	4 803	—
Fonds internes générés	70 153	57 731
<i>Moins</i> : dividendes	17 087	15 536
Fonds internes générés nets	53 066	42 195
Placement de fonds		
Dépenses en immobilisations, net	50 852	52 829
Achat d'actions privilégiées aux fins d'annulation	733	567
Réduction de la dette à long terme et contrats de location-acquisition	2 070	6 415
Augmentation du fonds de roulement d'exploitation	—	24 417
Placement dans des corporations affiliées	650	710
	54 305	84 938
Excédent du placement sur les fonds internes générés nets	(1 239)	(42 743)
Financement externe		
Émission de débentures	—	30 000
Émission d'actions ordinaires	6 251	4 762
	6 251	34 762
Augmentation (diminution) des placements au comptant et des placements temporaires au comptant	5 012	(7 981)
Placements au comptant et placements temporaires au comptant au début de l'exercice	14 407	22 388
Placements au comptant et placements temporaires au comptant à la fin de l'exercice	19 419 \$	14 407 \$

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

Exercice terminé le 31 décembre	1983	1982
Solde au début de l'exercice	16 902 \$	15 133 \$
Escompte à l'achat d'actions privilégiées aux fins d'annulation	67	233
Prime à l'émission d'actions ordinaires	2 442	1 536
Solde à la fin de l'exercice	19 411 \$	16 902 \$

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

Exercice terminé le 31 décembre	1983	1982
Solde au début de l'exercice	63 494 \$	55 602 \$
<i>Plus</i> : Bénéfice net	26 893	23 428
	90 387	79 030
<i>Moins</i> : Dividendes sur actions privilégiées	1 229	1 295
Dividendes sur actions ordinaires	15 858	14 241
	17 087	15 536
Solde à la fin de l'exercice	73 300 \$	63 494 \$

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 Corporation sont comptabilisés au prix coûtant.

L'AMORTISSEMENT est calculé suivant la méthode linéaire selon la durée prévue d'utilisation des propriétés de télécommunications, par l'application de taux aux investissements de la Corporation par catégorie de propriétés. Le taux composite était de 6,32 pour cent pour l'exercice terminé le 31 décembre 1983 (6,20 pour cent pour l'exercice terminé le 31 décembre 1982).

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 télécommunications en construction. Le taux de 12,40 pour cent utilisé pour 1983 traduit le taux de rendement du capital total investi de la Corporation à l'égard de l'exercice précédent (11,25 pour cent pour 1982).

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 l'exercice terminé le 31 décembre 1983, calculée à 12,0 pour cent des traitements et salaires, a été de 7 582 000 \$ y compris la fraction capitalisée (12,0 pour cent et 7 374 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 1982).

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 réduits du loyer versé, déduction faite des intérêts implicites.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

1. CAPITAL SOCIAL

Description	autorisées 1983	Nombre d'actions 31 décembre		Montant en circulation 31 décembre	
		en circulation 1983	1982	1983	1982
<i>Actions ordinaires</i>	10 000 000	7 546 992	7 166 139	<u>75 469 920 \$</u>	<u>71 661 390 \$</u>
<i>Actions privilégiées</i> 1,37 \$	295 236	295 236	305 236	5 904 720 \$	6 104 720 \$
1,85 \$	426 164	426 164	456 164	<u>8 523 280</u>	<u>9 123 280</u>
				<u>14 428 000 \$</u>	<u>15 228 000 \$</u>

Actions ordinaires (valeur nominale de 10 \$ chacune)

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 1983, la Corporation a émis 380 853 actions ordinaires en contrepartie d'espèces. Au 31 décembre 1983, 445 338 actions ordinaires étaient réservées en vue de leur émission en vertu du régime d'achat d'actions des employés et 135 840 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.

Actions privilégiées (rachetables à dividende cumulatif—valeur nominale de 20 \$ chacune)

1,37 \$ Les dispositions des actions privilégiées à dividende de 1,37 \$ prévoient que la Corporation 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 au cours de chaque année civile, sur une base non cumulative, à un prix n'excédant pas la valeur nominale. De plus, la Corporation peut racheter ces actions, à son gré, à la valeur nominale plus une prime de 0,80 \$ si le

rachat a lieu le 15 mars 1984 au plus tard, ladite prime diminuant par la suite de 0,20 \$ tous les trois ans jusqu'au 15 mars 1990 et à la valeur nominale plus une prime de 0,20 \$ si le rachat a lieu par la suite.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 1983, la Corporation a acheté sur le marché libre 10 000 actions privilégiées à dividende de 1,37 \$.

1,85 \$ La Corporation doit, aux termes des dispositions des actions privilégiées à dividende de 1,85 \$ et aux fins d'un fonds d'amortissement obligatoire, racheter 30 000 actions le 15 mars de chaque année. La Corporation peut aussi racheter, à son gré, 22 500 actions supplémentaires à la même date. Les rachats en vertu du fonds d'amortissement se font à la valeur nominale.

La Corporation peut racheter ces actions, à son gré, à des fins autres que celles du fonds d'amortissement, à la valeur nominale plus une prime de 1,20 \$ si le rachat a lieu au plus tard le 15 mars 1986, cette prime diminuant de 0,20 \$ tous les trois ans jusqu'au 15 mars 1998 et à la valeur nominale plus une prime

de 0,20 \$ si le rachat a lieu par la suite. En outre, conformément aux conditions de l'émission, la Corporation 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 1983, la Corporation a appliqué 30 000 actions privilégiées à dividende de 1,85 \$ acquises sur le marché libre en 1982 au fonds d'amortissement obligatoire afin de répondre aux exigences y afférentes à cette date.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 1983, la Corporation a aussi acheté sur le marché libre 30 000 actions privilégiées à dividende de 1,85 \$.

2. CHANGEMENTS COMPTABLES: En date du 1^{er} janvier 1983, la Corporation 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 recouverts par la voie d'amortissement sont maintenant portés directement aux dépenses, entraînant l'imputation de frais supérieurs de 1 373 000 \$ aux résultats de l'exercice.

3. LES PLACEMENTS se composent essentiellement d'investissements de la Corporation dans des sociétés en

participation par actions par l'entremise de sa filiale en propriété exclusive, Bruntel Holdings Ltd.

4. LE RÉGIME D'ACHAT D'ACTION DES EMPLOYÉS représente les sommes versées par les salariés, plus les intérêts, conformément à une ligne de conduite selon laquelle un employé peut affecter à l'achat d'actions ordinaires de la Corporation jusqu'à concurrence de 10

pour cent de sa rémunération de base ainsi que les dividendes reçus sur les actions achetées aux termes du régime, 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.

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

			31 décembre 1983	31 décembre 1982
Débetures				
Série	Taux	Date d'échéance		
Q	9-3/8 %	15 septembre 1983-2001 (1983 — 15 300 000 \$ US) (1982 — 16 150 000 \$ US)	19 039 \$	19 852 \$
N	8-3/20 %	2 mars 1983-1997	14 000	15 000
I	5-3/4 %	1 ^{er} mars 1984	5 000	5 000
J	6-1/2 %	1 ^{er} septembre 1986	7 000	7 000
S	15-1/2 %	15 juin 1987	30 000	30 000
	(option de prolongation de l'échéance *)			
K	7-1/4 %	15 novembre 1987	6 000	6 000
L	7-3/4 %	1 ^{er} décembre 1988	5 000	5 000
M	9-1/4 %	1 ^{er} juin 1990	1 310	1 310
O	9-1/2 %	15 avril 1996	20 000	20 000
P	10-7/8 %	2 juillet 1997	25 000	25 000
R	10 %	15 juillet 2003	25 000	25 000
			<u>157 349</u>	<u>159 162</u>
Engagements en vertu de contrats de location-acquisition			<u>12 992</u>	<u>13 013</u>
			<u>170 341</u>	<u>172 175</u>
<i>Moins: dette échéant à moins d'un an</i>				
			1 000	1 000
		Débeture, série N, échéant le 2 mars 1983-1984		
		Débeture, série Q, échéant le 15 septembre 1983-1984 (850 000 \$ US)	1 058	1 045
		Débeture, série I, échéant le 1 ^{er} mars 1984	5 000	—
		Engagements en vertu de contrats de location-acquisition	300	345
			<u>7 358</u>	<u>2 390</u>
			<u>162 983 \$</u>	<u>169 785 \$</u>

* Option de prolongation de l'échéance (série S):

La date d'échéance des débetures, série S, peut être prolongée jusqu'au 15 juin 1992, au gré des détenteurs, entre le 15 septembre 1986 et le 15 mars 1987. La Corporation peut avant le 15 février 1987 augmenter le taux d'intérêt payable sur les débetures, série S, à compter du 15 juin 1987.

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

Exercice	Débitures	Contrats de location-acquisition	Total
1984	7 058 \$	300 \$	7 358 \$
1985	2 058	330	2 388
1986	9 058	261	9 319
1987	38 058	332	38 390
1988	7 058	206	7 264

6. BAUX (EN MILLIERS DE DOLLARS)

Les "bâtiments, installations et équipement" comprennent les locaux des bureaux, les améliorations locatives et l'équipement informatique inscrits en vertu de contrats de location-acquisition comme suit:

	31 décembre 1983	31 décembre 1982
Prix coûtant	14 358 \$	14 293 \$
Moins: amortissement cumulé	<u>3 145</u>	<u>2 922</u>
	<u>11 213 \$</u>	<u>11 371 \$</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 1983 sont les suivants:

Exercice	Contrats de location-acquisition	Contrats de location-exploitation
1984	1 674 \$	1 192 \$
1985	1 674	348
1986	1 767	257
1987	1 599	111
1988	1 449	25
Ultérieurement jusqu'à la fin de 2006	<u>25 804</u>	<u>68</u>
Total des loyers minimums à venir	33 967	<u>2 001 \$</u>
Moins: intérêts implicites, à 9,0 % - 11,5 %	<u>20 975</u>	
Valeur actualisée des loyers minimums	<u>12 992 \$</u>	

7. OPÉRATIONS ENTRE PERSONNES APPARENTÉES

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 1983, la Corporation a effectué des opérations avec des corporations de télécommunications qui lui sont liées ainsi qu'avec d'autres qui ne lui sont pas liées. Ces opérations, qui comprennent la location de circuits et 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 télécommunications efficace.

Au 31 décembre 1983, Entreprises Bell Canada Inc. détenait 32,5 pour cent des actions ordinaires de la Corporation (34,3 pour cent au 31 décembre 1982). Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 1983, la Corporation a acheté de Northern Telecom Limitée,

filiale de Entreprises Bell Canada Inc., de l'équipement et du matériel connexe pour une somme de 19 496 000 \$ (20 893 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 1982). Le montant dû à Northern Telecom Limitée au 31 décembre 1983 se chiffrait à 1 437 000 \$ (1 032 000 \$ au 31 décembre 1982).

La Corporation a une participation de 30,0 pour cent dans Brunswick Square Ltd. qui lui loue, en vertu d'un bail de 30 ans, des locaux pour loger ses bureaux à Saint John au Nouveau-Brunswick. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 1983, la Corporation a versé intégralement une somme totale de 2 575 000 \$ (2 507 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 1982) à Brunswick Square Ltd. pour la location de ces bureaux.

SOMMAIRE STATISTIQUE

Postes choisis de la situation financière (en milliers de dollars) (au 31 décembre)	1983	1982	1981	1980	1979	Taux de croissance composés pour les cinq exercices
Actif total	464 288 \$	441 815 \$	422 226 \$	398 952 \$	376 900 \$	5,1%
Dettes à long terme (y compris la partie à court terme)	170 341 \$	172 175 \$	147 848 \$	148 331 \$	148 158 \$	2,3%
Avoir des détenteurs d'actions privilégiées rachetables	14 428 \$	15 228 \$	16 028 \$	16 828 \$	18 405 \$	(6,0%)
Avoir des détenteurs d'actions ordinaires	168 181 \$	152 057 \$	139 170 \$	128 996 \$	119 563 \$	8,7%

Postes de revenus et dépenses (en milliers de dollars)

Revenus d'exploitation	209 851 \$	191 468 \$	169 809 \$	151 185 \$	139 299 \$	11,2%
Dépenses d'exploitation	140 244 \$	131 147 \$	121 125 \$	103 847 \$	95 006 \$	10,9%
Intérêts sur la dette à long terme	17 779 \$	15 851 \$	13 552 \$	13 498 \$	13 598 \$	10,1%
Impôts sur le revenu	27 517 \$	23 975 \$	19 717 \$	17 850 \$	16 217 \$	13,9%
Bénéfice net	26 893 \$	23 428 \$	19 660 \$	18 500 \$	17 684 \$	11,2%

Statistiques financières

Bénéfice par action ordinaire	3,49 \$	3,16 \$	2,73 \$	2,63 \$	2,55 \$	8,7%
Dividendes déclarés par action ordinaire	2,15 \$	2,03 \$	1,82 \$	1,70 \$	1,62 \$	6,9%
Avoir par action ordinaire, 31 décembre	22,28 \$	21,22 \$	20,34 \$	19,60 \$	18,74 \$	4,6%
Ratio des dividendes au bénéfice	61,8%	64,3%	66,9%	64,7%	63,4%	—
Coût réel de la dette	10,7%	10,2%	9,4%	9,3%	9,3%	—
Ratio d'endettement, 31 décembre	48,3%	50,7%	48,8%	50,4%	51,8%	—
Rendement de l'avoir des détenteurs d'actions ordinaires	16,0%	15,2%	13,7%	13,8%	14,1%	—
Rendement du capital total investi	13,1%	12,4%	11,3%	11,2%	11,2%	—
Couverture des intérêts avant impôts	4,0	3,9	3,8	3,6	3,4	—
Moyenne des actions ordinaires en circulation (en milliers)	7 364	7 009	6 716	6 485	6 301	—

SOMMAIRE STATISTIQUE suite

	1983	1982	1981	1980	1979	Taux de croissance composés pour les cinq exercices
Statistiques téléphoniques						
Propriétés de télécommunications par téléphone, brut, 31 décembre	1 434 \$	1 389 \$	1 330 \$	1 270 \$	1 224 \$	3,6%
Téléphones en service, 31 décembre	422 530	411 193	402 082	389 466	376 514	3,3%
Appels interurbains annuels (en milliers)	49 273	45 030	41 671	37 946	34 881	9,7%

Statistiques diverses

Dépenses brutes en immobilisations (en milliers de dollars)	53 630 \$	56 308 \$	54 709 \$	41 218 \$	41 589 \$	5,6%
Traitements et salaires (en milliers de dollars)	63 372 \$	63 356 \$	59 378 \$	45 108 \$	45 608 \$	8,8%
Employés, 31 décembre	2 477	2 595	2 881	2 776	2 752	(1,8%)
Détenteurs d'actions ordinaires, 31 décembre	12 113	11 709	11 857	11 917	11 643	—

INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE

	1 ^{er} trimestre		2 ^e trimestre		3 ^e trimestre		4 ^e trimestre	
	1983	1982	1983	1982	1983	1982	1983	1982
Revenus d'exploitation (en milliers de dollars)	49 786 \$	45 201 \$	51 861 \$	47 246 \$	53 002 \$	48 045 \$	55 202 \$	50 976 \$
Bénéfice net (en milliers de dollars)	5 977 \$	4 764 \$	6 748 \$	5 848 \$	6 934 \$	6 315 \$	7 234 \$	6 501 \$
Bénéfice par action ordinaire	0,79 \$	0,65 \$	0,89 \$	0,80 \$	0,88 \$	0,84 \$	0,93 \$	0,87 \$
Dividendes déclarés par action ordinaire	0,53 \$	0,50 \$	0,53 \$	0,50 \$	0,53 \$	0,50 \$	0,56 \$	0,53 \$

Cours du marché des actions ordinaires

Cours élevé	25,750 \$	18,875 \$	27,625 \$	18,500 \$	28,125 \$	18,500 \$	31,500 \$	23,000 \$
Cours bas	22,500 \$	16,500 \$	25,250 \$	16,375 \$	24,500 \$	15,875 \$	26,625 \$	18,125 \$
Fermeture	25,750 \$	17,000 \$	26,000 \$	17,000 \$	27,000 \$	18,250 \$	30,250 \$	23,000 \$

Dirigeants

Kenneth V. Cox*

Président du Conseil
et Président

Lino J. Celeste

Vice-président (planification)

James A. Coombs

Vice-président (exploitation)

G. Edwin Graham

Vice-président

William H. R. Smith

Vice-président (finances)

John T. Reid

Secrétaire-trésorier

Administrateurs

Simon L. Bujold ‡

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

John G. Burchill *

Retraité
Nelson-Miramichi (N.-B.)

Burton D. Colter

Président
Diamond Construction (1961) Limited
Fredericton (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-exécutif (marketing)
Bell Canada
Ottawa (Ontario)

Joseph Alfred R. Landry, C.R. *

Associé principal
Landry & McIntyre
Moncton (N.-B.)

Gerald B. Lawson *

Associé principal
Lawson & Lawson
Saint John (N.-B.)

Marks H. Lockhart ‡

Président
Lockharts Limited
Moncton (N.-B.)

James A. MacMurray * ‡

Président du Conseil
Maritime Beverages Limited
Saint John (N.-B.)

Andrew H. McCain *

Président et chef de la direction
McCain Produce Co., Limited
Florenceville (N.-B.)

Raymond Michaud

Président et directeur général
Kasner's Limited
Edmundston (N.-B.)

Edward Reevey ‡

Président
Battery & Electric Service Limited
Saint John (N.-B.)

J. T. Richard Savoie

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

Orland Tropea * ‡

Vice-président du Conseil
Entreprises Bell Canada Inc.
Toronto (Ontario)

* Membre du comité de direction

‡ Membre du comité de vérification

Bureaux de transferts d'actions

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

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

Agent préposé aux transferts d'actions

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

Actions cotées

Bourse de Montréal
Bourse de Toronto

Fiduciaire pour les débetures

Compagnie Montréal Trust

Siège social de la compagnie

Fredericton (N.-B.)

Bureau de la direction

Saint John (N.-B.)

Renseignements aux actionnaires

Pour toute question,
veuillez composer sans frais le:

1-800-561-9030

En Colombie-Britannique,
composez le:

112-800-561-9030

Information sur les effets des variations de prix

Depuis quelques années, l'inflation et les variations de prix ont accentué les limites des états financiers fondés sur l'information au coût d'origine. L'inflation a eu pour effet de réduire continuellement le pouvoir d'achat du dollar; cette situation est devenue d'autant plus complexe que les prix de la plupart des produits et services offerts par les corporations canadiennes ont continué soit à augmenter ou à diminuer selon l'offre et la demande, la nouvelle technologie et l'amélioration de la productivité. Par conséquent, la conciliation des frais exprimés au coût d'origine, ce qui représente différentes capacités du pouvoir d'achat, et des revenus au coût actuel crée une distorsion du bénéfice net qui en résulte. Face à cette situation, l'Institut Canadien des Comptables Agréés a publié des recommandations en décembre 1982 relativement à l'information sur les effets des variations de prix.

Conformément à ces notes d'orientation, les tableaux 1 et 2 fournissent au lecteur le supplément d'information requis pour NBTel.

En appliquant des indices au coût d'origine d'installations de télécommunications, on a tenté de calculer le coût de remplacement actuel de ces éléments d'actif. Au cours de ce processus, on a tenu compte de l'évolution technologique d'importance enregistrée dans la mise au point du matériel de commutation et de transmission téléphonique.

Cette information doit être utilisée sous toute réserve, puisqu'elle est fondée sur des évaluations et des hypothèses, et qu'elle est actuellement au stade expérimental. Diverses méthodes peuvent être utilisées afin de calculer le coût actuel d'éléments d'actif, et diverses corporations

auront probablement recours à différentes méthodes jusqu'à ce que ce calcul soit normalisé. Jusqu'à ce qu'une plus vaste expérience soit acquise relativement à l'information sur les effets des variations de prix, il est impossible de déterminer si l'information présentée est plus réaliste que celle qui est présentée dans les états financiers usuels.

Les recommandations de l'I.C.C.A. pour l'information sur les effets des variations de prix n'exigent pas que les états financiers soient complètement

redressés. Elles suggèrent plutôt le redressement des éléments qui sont sans doute les plus touchés. Les notes d'orientation n'exigent pas non plus le redressement des impôts sur le revenu et des intérêts débiteurs, même si ces éléments étaient sensiblement différents en vertu de l'application globale de la méthode du coût actuel. L'I.C.C.A., qui reconnaît toutefois le besoin de traiter ces deux éléments, a conclu que le redressement à l'heure actuelle compliquerait inutilement le processus.

THE NEW BRUNSWICK TELEPHONE COMPANY, LIMITED

Tableau 1

Calcul du bénéfice net consolidé au coût actuel attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires selon la notion de préservation de la capacité de fonctionnement (en milliers de dollars)

Pour l'exercice terminé le 31 décembre	1983
Bénéfice net au coût d'origine	26 893 \$
Moins: coût actuel redressé pour tenir compte de l'amortissement	<u>15 152</u>
Bénéfice net au coût actuel	<u>11 741</u>
Redressement financier	4 880
Moins: dividendes sur actions privilégiées	<u>1 229</u>
Bénéfice net au coût actuel attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires selon la notion de préservation de la capacité de fonctionnement	<u><u>15 392 \$</u></u>

Tableau 2

Renseignements supplémentaires (en milliers de dollars)

	1983
Augmentation en dollars d'origine des montants au coût actuel des propriétés de télécommunications détenus pendant l'exercice	7 691 \$
Moins: composante de l'inflation générale	<u>28 431</u>
Variation en dollars constants des montants au coût actuel des propriétés de télécommunications détenus pendant l'exercice	<u>(20 740)\$</u>
Gain de pouvoir d'achat général sur détention d'éléments de passif monétaires nets	8 235 \$
Montants au coût actuel des propriétés de télécommunications, déduction faite de l'amortissement cumulé	<u>577 185 \$</u>
Éléments d'actif nets au coût actuel (avoir des détenteurs d'actions ordinaires)	<u>343 576 \$</u>

L'Institut Canadien des Comptables Agréés suggère que le calcul du redressement financier peut également être fondé sur l'augmentation (en dollars d'origine) des montants au coût actuel des propriétés de télécommunications détenus pendant l'exercice. Le redressement financier, calculé selon cette méthode, s'élève à 2 477 000 \$.

