

WE BELIEVE IN NEW BRUNSWICK

C

NBTel

ANNUAL REPORT

1984

Edmundston

Campbellton

Woodstock

Fredericton



- FIBRE OPTICS**
Provincial network planned
- FINANCIAL RESULTS**
Earnings up again
- COMPETITION**
Issue of the 80s

The Company

The New Brunswick Telephone Company, Limited (NBTel) provides its 267 000 residential and business customers in New Brunswick with a broad range of modern telecommunications services.

NBTel's major corporate objectives are to:

- develop and provide high-quality services;
- expand our markets and maintain our technological leadership;
- effectively manage the company's financial resources and people;
- 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



A member of Telecom Canada

Cover: NBTel's new Harmony telephone is set against a map of the company's planned fibre-optics network (see page 9).

Contents

	<p>2 Report from the Chairman</p>		<p>10 The Phone That Doesn't Ring Premiers Speak Out</p>
	<p>4 Economic Growth Spurs Demand</p>		<p>11 Who's Watching?</p>
	<p>5 Globe and Mail Report Picks NBTel</p>		<p>12 We Believe in the Community</p>
	<p>6 Network Continues to Expand</p>		<p>13 Financial Review Who Owns Us Anyway?</p>
	<p>8 Is the Utility Concept an Endangered Species?</p>		<p>15 Officers and Directors 17 Financial Statements</p>
			<p>19 Auditors' Report</p>
			<p>24 Statistical Summary 25 Of Interest to Shareholders</p>
			<p>26 Effects of Changing Prices</p>

NBTel 84 Annual report

Report at a glance

INCOME STATEMENT SUMMARY (in thousands)	1984	1983	% Change
Total revenues and income	\$232 256	\$213 243	8.9
Operating expenses	\$154 477	\$140 244	10.1
Other charges	\$ 18 642	\$ 18 589	0.3
Income taxes	\$ 30 491	\$ 27 517	10.8
Net income	\$ 28 646	\$ 26 893	6.5

FINANCIAL POSITION ITEMS, DECEMBER 31 (in thousands)

Telecommunication property	\$649 591	\$606 099	7.2
Shareholders' equity	\$198 460	\$182 609	8.7
Long-term debt (including current portion)	\$164 545	\$170 341	(3.4)

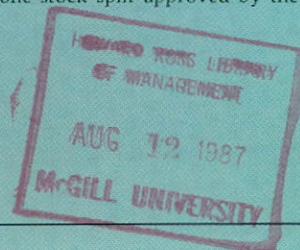
FINANCIAL STATISTICS

Earnings per common share*	\$1.79	\$1.74	2.9
Dividends declared per common share*	\$1.135	\$1.075	5.6
Common equity per common share, December 31*	\$11.79	\$11.14	5.8
Return on common shareholders' equity	15.6%	16.0%	(2.5)
Return on total invested capital	13.2%	13.1%	0.8

OTHER STATISTICS

Gross capital expenditures (in thousands)	\$60 363	\$53 630	12.6
Employees, December 31	2 411	2 477	(2.7)
Telephones in service, December 31	439 446	422 530	4.0
Long-distance messages (in thousands)	53 974	49 273	9.5

* All common share data has been restated to reflect the two-for-one stock split approved by the Company's common shareholders, effective March 15, 1984.



Report from the Chairman

I am confident about our potential
in New Brunswick

New Brunswickers enjoy telecommunications services which are second-to-none in Canada. One of the reasons we have been able to provide this outstanding level of service is because of our consistently strong earnings. In this case, what is good for the customers, is good for the shareholders. The past year was no exception.

Earnings for 1984 have allowed us to continue to strengthen the company's balance sheet. It reflects a more prudent capital structure, given the rapidly changing nature of our business.

In November, the company's directors again raised the quarterly dividend rate. The 1.5-cent increase per common share brings the quarterly rate to 29.5 cents, or \$1.18 on an annualized basis. This marks the 12th time in the past 13 years NBTel has raised its quarterly dividend rate.

Recovery in the provincial economy from the recession of the early 1980s contributed to this success and also accounted for stronger growth of telephones in service compared with the previous year and in the number of completed long-distance messages.

The dedication of employees in our industry is traditional. However, I cannot over emphasize the contributions of our



employees who have performed remarkably during a period of stress and uncertainty.

The Question of the Hour

Over the past several years, I have talked about 'so-called' telecommunications competition and its potential repercussions. In 1984, the company's regulator held a major hearing to take an

in-depth look at the subject (see page 10). Many diverging views were presented. It is unfortunate that the fundamental question,

"is there a need for a utility?" did not receive adequate attention from the participants. I remain firm in my conviction that any move to change the current responsibility for delivery of telecommunications services in this province, without resolving this question, will only harm the universal availability of service NBTel has worked so hard to achieve.

The real issue of the competition question is straightforward: who will ultimately be responsible for telecommunications services in New Brunswick? The telephone company? Other suppliers? The customers? The

government?

Someone should be! Our customers use telecommunications services. Completed messages are what is important to them — not telephones, not PBXs, not terminals. Those customers need to know who is ultimately responsible for the delivery of that service. If responsibility is fragmented, to whom do they

appeal when service begins to deteriorate?

For close to 100 years, NBTel has fulfilled that mandate. New Brunswickers today enjoy quality, reasonably-priced telephone service largely because of a clear responsibility for results. My experience in life has taught me that when everyone — or no one — assumes responsibility, things don't work.

“ The real issue of the competition question is straight-forward ”

Service is our product


As the company moves into the future, it will be wise to remember that NBTel's business is transferring information and completing messages. The term 'telephone' company is an inaccurate description of NBTel's role in the 1980s. Our primary objective is not to sell telephones, but rather to provide telecommunications services.

One of our missions, therefore, is to become involved in fields which assist our customers in completing their messages. Our expertise in office automation and business-communications systems will be valuable as the market for combined communicating and computing devices grows.

Outlook

As we begin the second half of the decade, NBTel will meet the challenges of changing technology, regulation, and the marketplace. We are confident our telecommunications network, enhanced by fibre-optics and digital-transmission technology, will serve our customers well. Our expertise in communications and computers will allow NBTel to participate profitably in emerging markets.

With our capabilities and the technology available to us, we are confident of our potential. That's why we believe in New Brunswick . . . and our future.



Kenneth V. Cox
Chairman of the Board and
President
January 25, 1985

“ 'telephone' company is an inaccurate description of NBTel's role in the 1980s ”

Economic growth spurs demand

Installation, long distance gains surpass national trends

Improved earnings, expanded services and increased efficiency.

These words best describe the year for NBTel. In fact, 1984's results were a continuation of financial and operating gains made the previous year.

In 1984, NBTel's customers continued to acquire new and expanded services at a rate which met or exceeded strong first-quarter forecasts. The number of

new telephones placed in service, for example, was more than 40% higher than the previous year. To provide service to these customers, the company's installation forces processed nearly 89 000 service orders to register a net gain of 16 916 telephones over 1983. This brings the total number of NBTel-provided phones in the province to 439 446.

More significantly, the

traditional net-telephone-gain comparisons. A recently-published study by a major utility-investment analyst, covering the 1978-83 period, showed NBTel leading all other publicly-held Canadian telephone companies in this category. For 1983 alone, NBTel's main-station growth rate was a full 30% higher than the next leading company.



The port of Saint John: shipping potash to the world

“ NBTel's main-station growth rate was a full 30% higher . . . ”

Telephone gain may be attributed to the recovery of the provincial economy, especially in the mining, forestry and service sectors. This translated into greater demand by business customers for telephone service. By year-end, the company had registered a 5.1% increase in the number of business phones. The number of residential telephones in service rose 3.6% in 1984. At year-end, the company had a total of 320 179 sets in New Brunswick homes.

Another positive aspect of the year was the increase in NBTel's long-distance volumes. For the first time, long-distance messages topped the 50 million mark, reaching 54.0 million (up 9.5%). This continues the strong growth NBTel has experienced over the last several years.

company again registered gains in the total number of main telephones (excludes extensions) in service. This statistic, commonly called network-access service, is becoming more important as a measurement of telephone company performance since the growth of customer-owned telephones has distorted

As the following chart illustrates, about 68% of all long-distance messages placed by New Brunswickers are to locations within the province.

Economic recovery undoubtedly played a major role in the rise of long-distance traffic, but there is another factor—long distance in New Brunswick is an

economical way to communicate.

NBTel has lower prices for calls placed within its boundaries than all other Canadian telephone companies except the government-owned Manitoba Telephone System. The difference is as high as 40% in some areas of the country.

NBTel's lower pricing structure is quite intentional. "For many years we have been taking steps to move long-distance rates more in line with their costs," says finance vice-president W.H.R. (Bill) Smith. "We strongly believe lower toll rates have played a major role in stimulating long-distance calling in the province."

LONG-DISTANCE MESSAGES (millions)

To	1984	1983	% change
Within N.B.	36.6	33.7	8.6
Adjacent*	13.3	11.8	12.7
Other provinces	2.1	2.0	5.0
U.S.	1.8	1.7	5.9
Overseas	0.2	0.1	100.0
Total	54.0	49.3	9.5

*Includes calls placed from N.B. to areas served by MT&T, Quebec Telephone and Bell Canada.

Globe and Mail report picks NBTel

It has always been particularly difficult for companies based in the Maritime provinces to attract attention in the national news media. Yet, that is precisely what NBTel did in the *Globe and Mail Report on Business 1000*, an annual, high-gloss in-depth look at Canadian industry.

In its analysis of publicly-traded telephone utilities, the *Globe and Mail* rated NBTel as the industry leader in most

categories.

Based on 1983 figures, NBTel had the highest one and five-year figures for return on capital, the fourth-highest ratio of operating profit to revenue and the highest long-distance use per subscriber line in Canada. The report attributes the company's success to "rigid cost cutting, higher allowed rates of return on (common) equity and high long-distance use."

The *Globe and Mail* was not alone in its praise for Atlantic Canada. The *Financial Post*, Canada's premiere financial weekly newspaper, said in September, "Among the smaller utilities, the Maritime-based telephone utilities are giving analysts some joy."

The table below shows why analysts and others have been giving NBTel a second look.

Company	Return on capital		Gross telecom assets (\$000)	Operating margin	Messages per line
	1-yr.	5-yr.			
Bell Canada Enterprises (BCE)	17.76	16.43	14 262 700	28.3	121.0
B.C. Tel	14.59	14.97	3 459 900	26.1	127.5
Island Telephone	18.56	17.32	89 849	35.8	132.0
Maritime Tel & Tel	20.54	18.35	762 489	34.3	143.5
NBTel	20.84	18.71	606 099	33.2	159.7
Newfoundland Tel	20.03	18.36	362 980	38.2	152.4
Quebec Telephone	19.00	17.07	463 385	30.2	140.8

Source: *Globe & Mail Report on Business 1000*, June 1984. Operating margin figures for BCE and B.C. Tel are for telecommunications only.



Saint John Shipbuilding Limited: \$3.85 billion frigate contract



Multi-national McCain Foods requires instant, global access

Results support this contention. By year-end, NBTel's long-distance-message volume had increased 9.5% over the previous year, among the best gains for Canadian telephone companies, according to Mr. Smith. "Consequently, revenues from greater usage of the long-distance network have continued to help offset the costs of providing local telephone service and have allowed us to avoid general price increases in 1984."

Outlook

Growth in the province's economy in 1985 is expected to have a positive impact on the company's operating results. Telephone gain is expected to be 15 200. Similarly, demand for long-distance service is forecasted to again show an increase, with a projected gain in the order of 6.4%.

“ long-distance service is forecasted to again show an increase ”

Network Continues to Expand, Meeting Customer Needs

Florenceville, New Brunswick (population 709) is the home of the multi-national McCain Foods empire. Running one of the world's largest frozen-food companies (23 plants in seven countries) from one of the smallest communities in New Brunswick requires constant world-wide communications. NBTel provides that global access for McCain Foods.

From frozen french fries to forestry to manufacturing, mining, refining, shipbuilding, brewing and fish processing, meeting the sophisticated communications requirements of New Brunswick's industries requires a telecommunications network on par with any in the world.

Confronting the challenge put to NBTEL by business customers, to say nothing of the needs of the company's 232 112 residential customers, is a long-term, ongoing process.

A telecommunications system must be constantly expanded and modernized to meet new requirements and changing technology. Maintenance, growth and expansion of the network to accommodate the ever-increasing array of new services sought by customers costs millions of dollars each year. These expenditures, funded in part through debt and share equity, are tangible evidence of the company's (and investors') confidence in New Brunswick's future. Over the past five years,

equipment. Since the early 1980s, NBTEL has committed \$33.0 million to the conversion of its switching systems to digital technology. *Digital* is the term used to describe the switching and transmission technology based on the use of computer-encoded



Innovation: moving messages

“ NBTEL has invested capital in excess of \$260 million ”

GROSS CONSTRUCTION EXPENDITURES (millions of dollars)

	1985 (planned)	1984
Basic growth (maintaining, upgrading & extending existing services)	33.6	36.4
Major growth programs	15.3	19.7
Other programs	6.1	2.9
	55.0	59.0

NBTEL has invested capital in excess of \$260 million in its telecommunications network.

For 1984, gross construction expenditures totalled \$59.0 million. A major highlight of the capital program was a \$14.7 million expansion of the company's digital switching

pulses rather than an uninterrupted stream of electrical signals. The technology is the most reliable and economical available today.

Last year, \$7.4 million was spent on the initial phase of the Saint John digital program, \$4.4 million for final work on a similar switch in Fredericton and \$2.5 million to extend the company's digital switch in Moncton.

The chart above shows the company's service priorities and forecasted 1985 expenditures.

Is the utility concept an endangered species?

As a public utility, NBTel has an inherent obligation to provide telecommunications services throughout the province of New Brunswick on demand. Despite the province's scattered population, NBTel has succeeded in delivering telephone service to virtually every home at a price which compares favourably with any region of Canada.

Two basic pricing principles have made this possible. The first of these, *value-of-service* pricing, is based on a perceived value of what the service is worth to customers. In recognition of the fewer number of customers who can be reached without incurring toll charges, subscribers in smaller communities pay less for their basic telephone service than do city dwellers. And because it is generally perceived that businesses derive more value from their phone service, business rates are correspondingly higher.

The second basic pricing principle is system-wide *price averaging*. Similar services, such

as a 100-kilometre long-distance call, are priced the same in all parts of the province even though costs may vary on different routes. As well, customers in similar-sized communities are charged the same rate for local service regardless of the particular cost for providing service to their specific community.

Introduction of competition into the equation would force a re-evaluation of the utility concept. Revenues from more profitable services, like long distance, will decrease as prices are lowered to levels dictated by market conditions. This would effectively remove subsidies for basic services and could force NBTel to raise prices for some of its services.



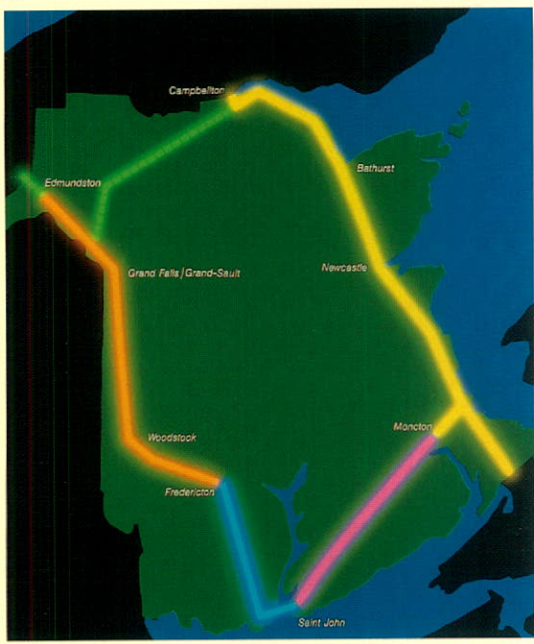
Competition: higher prices for some customers?

“ The tiny glass filaments offer phenomenal transmission capacity ”

On the drawing board: \$22-million fibre-optic system

Plans for the next six years call for construction of one of the largest, single projects ever undertaken by NBTEL: a \$22-million, 1 050-kilometre, fibre-optic transmission system linking New Brunswick and adjoining provinces.

This massive project is tentatively scheduled for



Fibre optics: network for the future

completion by the end of the decade. "This will be the backbone of our transmission system in the province," says planning vice-president Lino Celeste. "Over the past several years we have invested heavily in digital switching systems. A fibre-optic transmission system connecting the digital switches is the next logical step in modernizing the network."

Fibre optics will not only be the basic method of transmission in the future digital network, but it also has other attractive features. The tiny glass filaments offer phenomenal transmission capacity and clarity compared with current technology.

"One of the most difficult aspects of the planning process is trying to determine what systems we have to install today to meet service demands 10, 15 or even 20 years from now," says Mr.

Celeste. "In the long run, this fibre-optic system will keep our costs down, open up new revenue sources and provide New Brunswickers with a flexible, reliable network well into the next century," concludes Mr. Celeste.

Computers, Tone Alerters Signal Changing Times

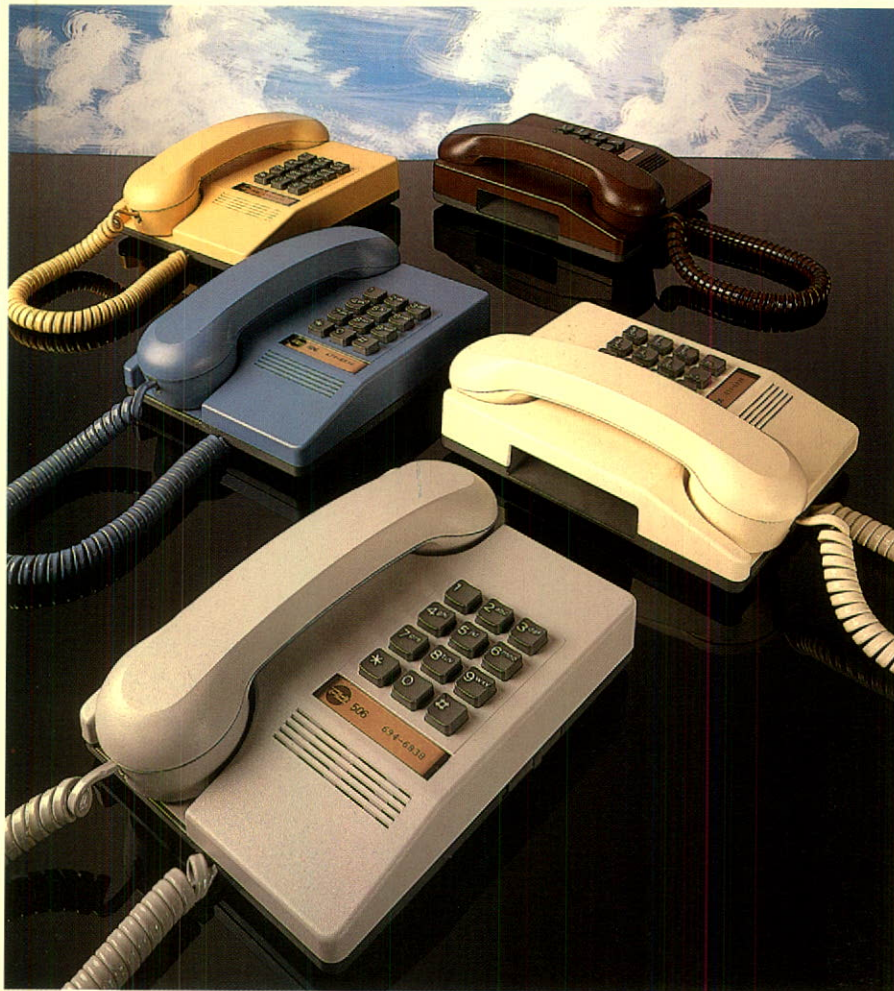
As the market for customer-owned telecommunications equipment moves into a more competitive environment, NBTEL has sought new opportunities to expand and complement existing products. One such

opportunity is the mushrooming market for office-automation systems. Demand for computing devices—and the knowledge needed to use them—is mounting.

That market appears to be tailor-made for NBTEL. For a number of years, the company has successfully sold data transmission and processing devices. With 'integrated' voice and data devices or 'computer-phones' becoming as common an office fixture as the photocopier, businesses will naturally turn to the suppliers they have confidence in.

"We're optimistic about prospects in this field," states operations vice-president Jim Coombs. "First of all, we have a jump on the market because every business in the province is already a customer . . . they all have telephones! More importantly, we have an existing staff with the required expertise."

“ We have a jump on the market because every business . . . is already a customer ”



15 000 Harmony sets have been installed since August introduction

The phone that doesn't ring

A telephone set that doesn't even ring became the company's standard residential touch-tone set in 1984. 'Harmony' is the first generation of a new line of electronic sets which will eventually change the sound and look of telephones in New Brunswick. Equipped with a 'tone alerter' which emits a distinct warbling sound to signal incoming calls, Harmony is an example of the company's commitment to cost-efficiency. Its working electronic components are compact and cheaper to maintain. A big brother to Harmony, designed for business use, is scheduled to be introduced early this year.

Utilities Board Report Due This Year

From a regulatory point-of-view, 1984 was dominated by a lengthy hearing which examined potential consequences of increased telecommunications competition in the province. Conducted by NBTel's regulator, The New Brunswick Board of Commissioners of Public Utilities (PUB), the inquiry raised as many questions as answers. The hearing's objective was to determine if increased telecommunications competition in New Brunswick is in the public interest and, if so, what role the regulator will play in a competitive environment.

Premiers speak out

The following excerpts are from a brief submitted by the Council of Maritime Premiers to the CRTC and reflect the official government policy of the three Maritime provinces.

ON COMPETITION: "Our governments believe in the competitive provision of goods and services, provided such is clearly in the public interest and, in most areas of the economy, competition is seen to be in the public interest.

"The Maritime Provinces have been observing the growth of competition in the telecommunications industry, particularly in the United States. We are concerned that competition . . . will be introduced in Canada . . . without fully studying the implications in a Canadian context."

ON UNIVERSAL SERVICE:

"Universal availability (of voice telephone service) is essential to the economic and social structure of the country. It is essential to the growing information society because, for many users, access to existing and new information services will be provided by the voice network. Its continued existence, improvement and extension must not be jeopardized as this would clearly not be in the total public interest."

ON MONOPOLIES: "We expect our carriers to continue improving their service to meet customer need. We remain to be convinced that, without their monopoly on high-volume/low-unit cost elements of the service, they can continue to improve and extend service in the low-volume/high-unit cost areas."

Information brought forward at the hearing will guide future rulings by the PUB on applications for interconnection to NBTel's network.

Close to two dozen witnesses testified on behalf of NBTel and other interested parties during the hearings. The PUB must review thousands of pages of direct testimony and mounds of briefs, judgments of other commissions and related documents prior to releasing its report sometime this year.

Throughout the hearings, the company maintained if increased competition is permitted, regulatory changes must be made which would allow NBTel to compete on equal terms. "The ramifications of this hearing could have a profound impact on the future of telecommunications service in New Brunswick," says D.W. Hackett, the company's director of rates and regulatory matters. "If increased competition is deemed to be in the public interest, there should be no regulation except where necessary to ensure that monopoly services are not cross-subsidizing competitive services."

PUB asks for rate-of-return review

In December, the PUB announced it will hold a hearing to review the company's allowed rate of return on common equity. Pegged in early 1983 at a maximum 16%, the rate of return is normally examined during applications for increased tariffs. However, PUB Chairman David Nicholson noted it has been more than two years since NBTel has applied for a general-tariff increase. Therefore, the PUB will hold a special hearing sometime in 1985 to discuss the company's future rate-of-return requirements.

Discount-calling program expanded

In December, the PUB gave the company permission to expand its frequent-caller-discount program.

The program was introduced in 1979 to give customers in selected exchanges discounts on their long-distance calls to neighboring exchanges. The expanded plan extends the service to all areas of the province. Customers receive a 35% discount on toll calls to any two exchanges within a 50-kilometre radius for a \$1.25 monthly fee.

Customers now also have a second option. For a monthly fee of \$4 for residential customers and \$10 for business customers, the company will grant a 35% discount on customer-dialed, long-distance calls placed to an exchange anywhere within New Brunswick selected by the customer. The 35% discount will be in addition to all other time-of-day discounts.

Company, union reach agreement

After several months of negotiations, NBTel and its unionized employees reached an accord in May. The agreements are the first signed with the Communications, Electronic, Electrical, Technical and Salaried Workers of Canada (CWC), who took over as bargaining agents for the company's traffic, craft, and vehicles, supplies & services employees in 1983.

The three-year contracts, which expire in April 1986, call for increases of approximately six, five and five per cent for the company's 950 unionized personnel.

Andrew McCain 1921-1984

Long-time director and prominent New Brunswick citizen, Andrew H. McCain, died in October at the age of 63. At the time of his death, he was also a member of the executive committee of the board. During Mr. McCain's 27 years of service, the company underwent many significant and dramatic changes. His leadership and insight over the past three decades were invaluable to the company.

Who's watching?

Because NBTel provides certain services to the public without competition, society demands that an impartial body maintain the checks and balances normally provided by market forces.

This challenge is met by various federal and provincial regulatory agencies across Canada. In New Brunswick, the task falls to the New Brunswick Board of Commissioners of Public Utilities (PUB).

The PUB performs a multi-functional role. As well as regulating telecommunications services within the province, the board is also responsible for the



licensing of motor carriers, for reviewing requests for increased auto-insurance rates and for provincial securities regulations. The board does not regulate long-distance prices to points outside the province nor paging and private mobile, broadcast and most data services.

Don Hackett, NBTel's director of rates and regulatory matters, sees the company moving into a less-regulated environment. "Regulators will continue to be important," says Hackett. "But primarily to ensure revenues from our monopoly services are not used to subsidize other operations."

We believe in the community

Running, canoeing, planting and painting; employees make most of bicentennial

"... a look at past improvements will bring hope for prosperity in the future ... who knows what advancements and discoveries, transcending those of today, will be celebrated two hundred years from now?"

from a winning essay by David Cross, 14
Chatham, New Brunswick

As a company, and in its support of employees' outside activities, NBTel has a long history of outstanding corporate citizenship. From monetary support to charitable and cultural organizations to manpower and expertise for community groups, service clubs or even a Papal or Royal visit, NBTel and its people will be found in the thick of things.

In Saint John, Mayor Elsie Wayne expressed it best: "NBTel has certainly been a good corporate citizen. And many times we neglect to express our appreciation and thanks for the countless hours and personal time and sacrifices that these people have made for this city." Mayor Wayne backed up her beliefs by joining city council in naming NBTel the first recipient of Saint John's new corporate citizenship award, recognizing not only the company's contributions to the port city, but to the rest of the province also.

Given the company's record, it seemed appropriate that during

1984, the bicentennial of the founding of New Brunswick, the company should make special efforts to celebrate the occasion.



proposals from employees for community and historical projects. The committee based its selections on three main factors: the extent of employee participation, the relationship to the history of the province and the lasting benefit to the community.

In Bill Steeves' words, the participation was "second-to-none". With the assistance of company grants, employees traced the path of 18th-century explorers by canoeing 600 kilometres down the St. John River, restored historical monuments, built parks, scout camps and museum displays, to name only a few of the 30

projects. Says Mr. Steeves: "Through their enthusiastic involvement in these bicentennial activities, our employees have personified the slogan '200 Years Proud' ... for the company, the province and themselves."



Clockwise from top: Chairman Cox receiving corporate citizenship award from Mayor Wayne; poster contest winner; employee's bicentennial odyssey.

A committee chaired by Bill Steeves, general manager of the company's business information systems department, solicited

We believe in the future

As a corporation, NBTel also expressed its support for the bicentennial. For example, one graduating student from each of the 67 high schools in the province received a bursary from the company. For elementary and junior-high school students, the company sponsored bicentennial art and essay contests.

Financial review

Demand, productivity boost net income

In 1984, NBTel's net income was \$28.6 million, or \$1.79 per common share. The comparable 1983 figures were \$26.9 million and \$1.74 per share (after restatement for the March 1984 two-for-one stock split). On a per-quarter basis, 1984 results, with comparable 1983 earnings per share restated in brackets, were: \$0.44 (\$0.39); \$0.46 (\$0.45); \$0.43 (\$0.44) and

\$0.46 (\$0.46) for the fourth quarter. Rate of return on common equity for the year was 15.6%, compared with 16.0% for 1983.

The 6.5% increase in annual net income is primarily a result of increased demand for telecommunications services and continuing company-wide productivity programs and cost-controls implemented in 1981.

Revenues

Total operating revenues increased 9.4% over 1983 levels to \$229.6 million. This was achieved without any general increases in rates or tariffs in 1984. Local-service revenues increased 4.8% to \$83.5 million. The corresponding average revenue per station for 1984 was \$14.78, a change of 1.4% compared to 1983 results.

Our shareholders: who are they?

New Brunswickers believe in NBTel. A quick look at the company's shareholder profile shows that of the 12 531 registered common shareholders, 63% call New Brunswick home. In total, New Brunswick citizens control over 5.3 million shares, or almost 34% of total outstanding common stock.

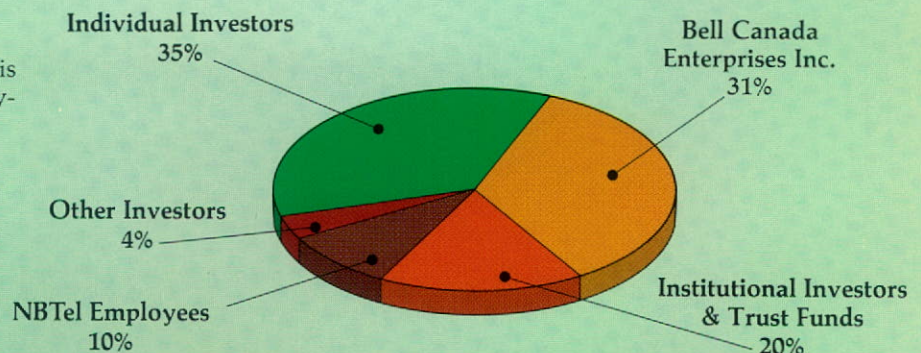
In a province where multinational, family-controlled businesses are prevalent, NBTel is one of only a handful of publicly-traded companies based here. This makes the company attractive to those who want to invest in their home province. Over the years, employees have

also shown they believe in their company. In 1984, over half of the company's 2 411 employees appeared on the shareholder register.

The company's largest shareholder is Bell Canada Enterprises Inc. (BCE). Bell Canada's investment in NBTel

began before the turn of the century. BCE's current holdings are 31.3%.

The balance of NBTel's common stock is registered to individual investors and other institutions such as security depositories, pension trust funds and insurance companies.



Revenues from long-distance calling within the province were up 8.9%, while long distance to areas outside the province improved 13.5%.

Expenses

Total operating expenses went from \$140.2 million in 1983 to \$154.5 million for 1984, an increase of 10.1%.

Depreciation expense, which accounted for 26.3% of the 1984 total operating-expense level (25.3% in 1983), was up 14.3%, reflecting the combined effects of a larger depreciable asset base and an increase in the composite depreciation rate from the 1983 level of 6.32% to 6.73%. This increase was largely due to changing technology and the retirement of obsolete equipment.

Maintenance expense totalled \$27.6 million for 1984, an increase of 10.9% over the 1983 expense level. With the increasing conversion of the company's network equipment to digital technology, maintenance costs are stabilizing. The annual compound growth rate of maintenance expense for the 1980 to 1984 timeframe was 8.2%. In comparison, from 1975 to 1979 the annual growth rate was 10.7%.

Interest on long-term debt totalled \$17.7 million, a change of (0.6%) when compared to 1983. This reflects reduced levels of debt. During 1984, the \$5.0 million series I debenture bearing an interest rate of 5.75% matured and \$2.1 million of Series N and Q were discharged through mandatory serial redemptions. The embedded cost of servicing the company's debt was 11.0% at year-end 1984 compared with 10.7% in 1983.

Our economic climate

The New Brunswick economy surpassed early 1984 expectations experiencing real gross domestic product (GDP) growth of 6.1% (January 1985 estimate). This outpaced national growth which is estimated to be 4.4% for the year.

At mid-year, the provincial population registered a slight increase to 713 300, while the number of households grew 2.7% to 230 374.

Economists expect the province's 1985 growth rate to be slightly lower compared with 1984. Real GDP for New Brunswick is forecast to rise 2.8%. The current projection for the national average is somewhat lower at 2.3%.

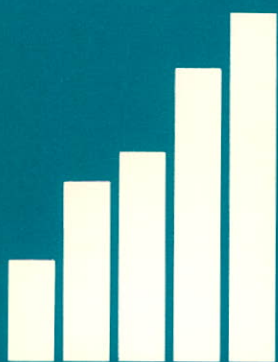
Financial Activities

With total proceeds of \$6.6 million (\$5.7 million in 1983), the Employees' Stock Plan and the Common Shareholders' Dividend Reinvestment and Stock Purchase Plan (DRP) were the only sources of external funds for 1984. Coupled with internally-generated funds, these plans provided sufficient capital for the company's 1984 construction programs.

Participation in the DRP reached 1 920 registered shareholders by year-end, an increase of 20.5% over 1983. The higher level of participation has been attributed to a broadening of the company's shareholder base, coupled with an increasing awareness of the benefits of dividend reinvestment. For 1984, total proceeds from the DRP were \$2.0 million (\$1.5 million in 1983), 70% by way of reinvested dividends and the remainder from optional cash contributions.

Under the terms of both stock plans, 577 998 new common shares of the company were issued during 1984. At year-end 1984, the company had 15 671 982 common shares outstanding compared with 15 093 984 (after restatement for the stock split) at the end of 1983.

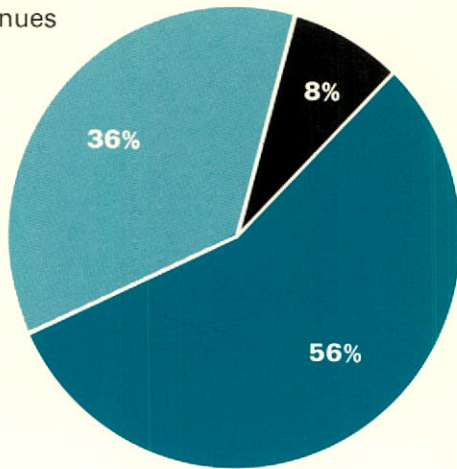
Results in charts...



Operating revenues

- Local-service revenues
- Long-distance revenues
- Other revenues

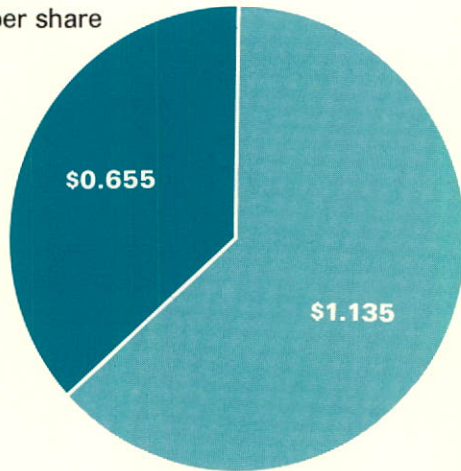
1984



Earnings per share

- Dividends declared per share
- Earnings retained per share

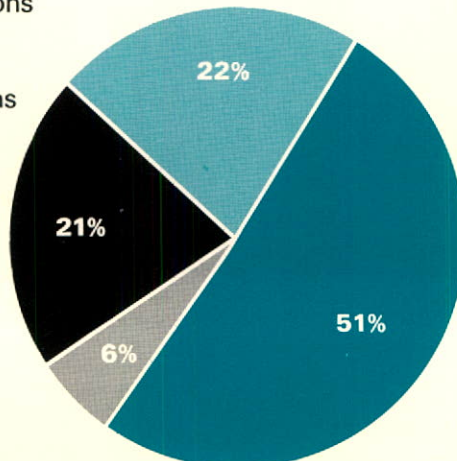
1984



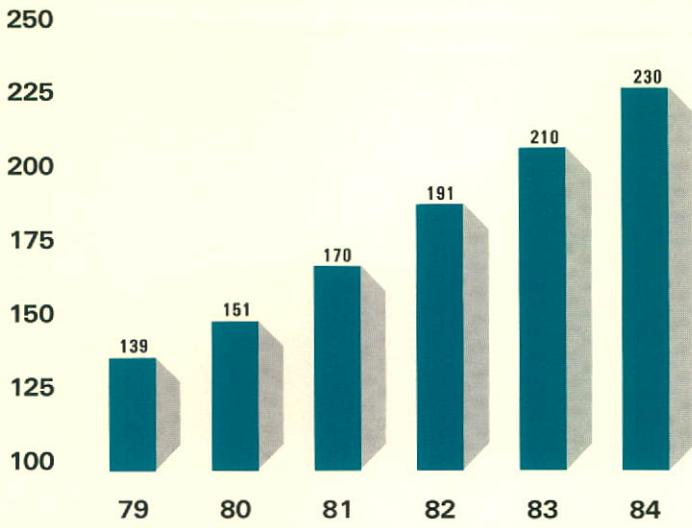
Telephones in service

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

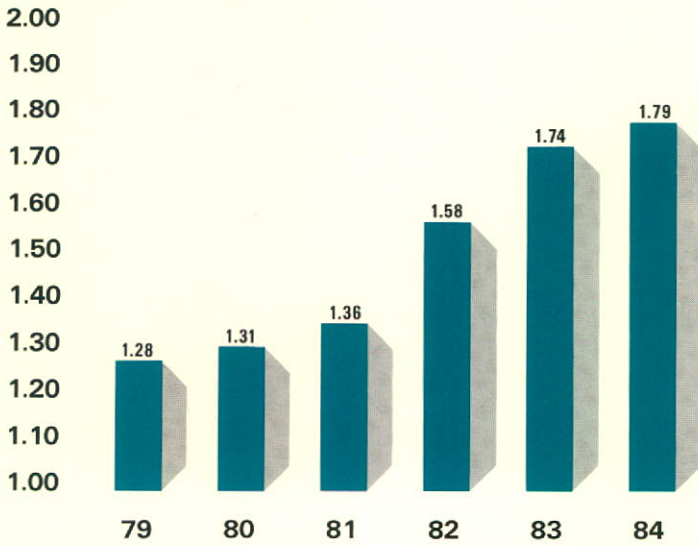
1984



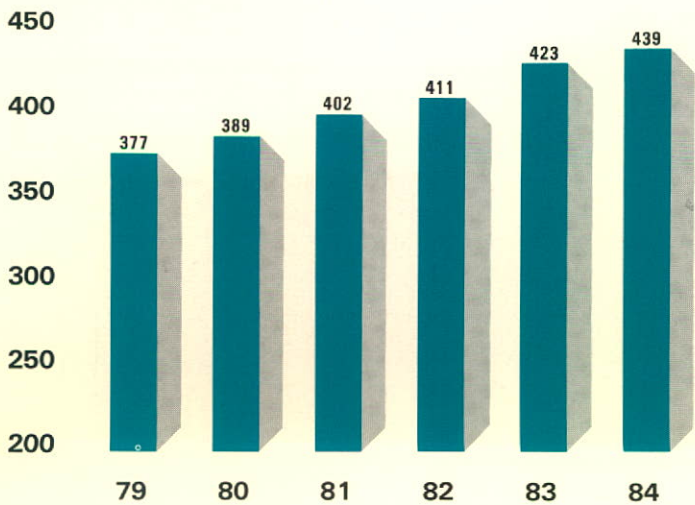
(\$ millions)



(\$ per share)



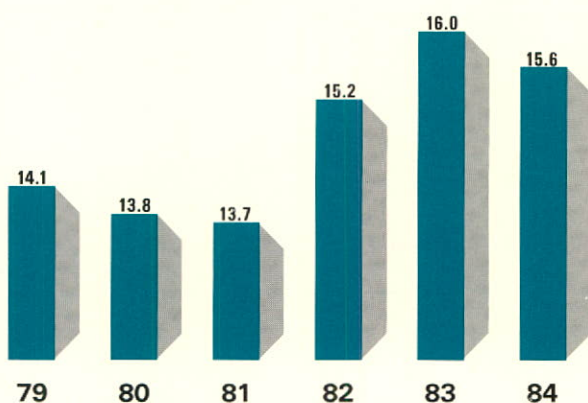
(thousands)



Return on common shareholders' equity

(%)

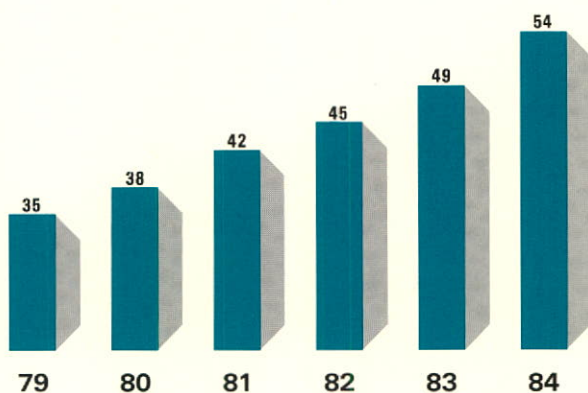
16.5
16.0
15.5
15.0
14.5
14.0
13.5
13.0
12.5
12.0



Long-distance messages

(millions)

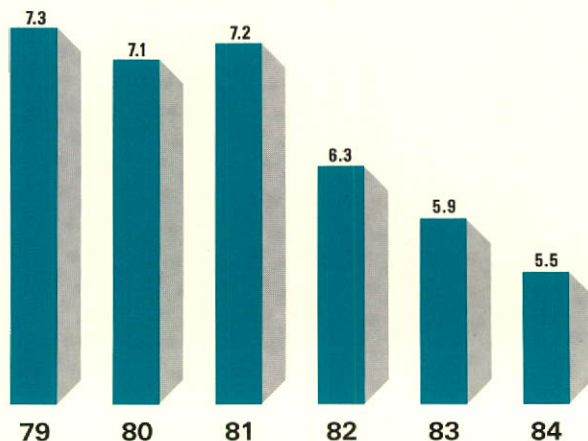
60
55
50
45
40
35
30
25
20



Number of employees per thousand telephones

7.5

7.0
6.5
6.0
5.5
5.0
4.5



Officers and Directors

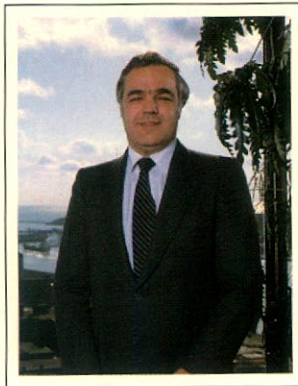


Kenneth V. Cox
Chairman of the Board, Chief Executive
Officer and President
Years of service: 42

Mr. Cox, 62, was elected president of NBTEL in 1965. In 1977 he became chairman and chief executive officer. Late in 1979 he was re-elected president in addition to his other responsibilities.

Mr. Cox received his Bachelor of Science degree in electrical engineering from the University of New Brunswick in 1942. He has been a director of the company since 1959, and is chairman of NBTEL's executive committee. He is a director of the Bank of Nova Scotia; Maritime Electric Company, Limited; Fraser Inc.; North American Life Assurance Company; Potash Company of America, Inc.; Datacrown Inc.; SDL Datacrown Inc.; and Crowntek Inc.

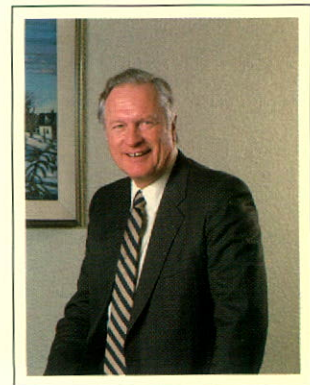
Mr. Cox is also chairman of the New Brunswick Research & Productivity Council, a senior member of the Conference Board Inc., a member of the Conference Board of Canada — Atlantic Canada Council of Chief Executive Officers and a fellow of the Engineering Institute of Canada.



Lino J. Celeste
Vice-President (Planning)
Years of service: 21

Mr. Celeste, 47, joined NBTEL in 1960 upon graduation from the University of New Brunswick with a Bachelor of Science degree in electrical engineering. Mr. Celeste has served in a variety of positions including general traffic manager, director of organization development and vice-president (corporate services). He was appointed to his current position in 1983.

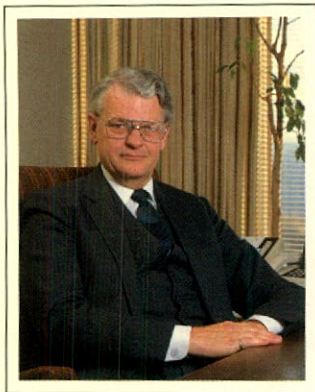
Mr. Celeste is a director of Atomic Energy of Canada Limited and Brunswick Square Ltd. and serves as a management representative on the New Brunswick Industrial Relations Council.



James A. Coombs
Vice-President (Operations)
Years of service: eight

Mr. Coombs, 54, joined NBTEL in 1976 after spending 24 years with Bell Canada where he was assistant vice-president, regulatory matters. He graduated from the University of Western Ontario in 1952 with honors in economic and political science. He held successive positions in Bell's finance and accounting departments until he was appointed general supervisor, regulatory matters in 1968.

Mr. Coombs is a director of Bruntel Holdings Ltd. and Brunswick Square Ltd. He is also a member of the New Brunswick Industrial Development Board, the National Research Council Atlantic Advisory Committee, and the Advisory Committee to the McGill Centre for the Study of Regulated Industries. Mr. Coombs is a member of the Board of Governors of the University of New Brunswick and vice-chairman of the Board of Directors of St. Joseph's Hospital in Saint John.



G. Edwin Graham
Vice-President
Years of service: 37

Mr. Graham, 60, began his career with NBTel in 1946 following his graduation from the University of New Brunswick in electrical engineering. He has held various positions in the engineering department of the company and has been a vice-president since 1965. In 1983, Mr. Graham was loaned to the Office of Government Reform of the Province of New Brunswick. Prior to this posting, he had served as vice-president (planning) for 13 years.

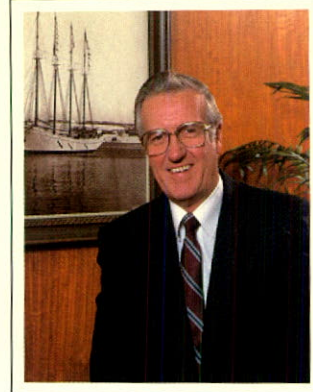
Mr. Graham is a member and a past president of the Board of Commissioners, Saint John Regional Hospital and a member of the Board of the New Brunswick Extra-Mural Hospital. He is also a director of Teldata Limited, Bruntel Holdings Ltd., Ganong Brothers of St. Stephen and N.B. Coal Co.



William H. R. Smith
Vice-President (Finance)
Years of service: 23

Mr. Smith, 46, joined NBTel in 1961 after receiving his Bachelor of Science degree in electrical engineering from the University of New Brunswick. In 1974, he was appointed vice-president (operations), a position he held until assuming his current duties in 1982.

Mr. Smith is a director of Teldata Limited and Bruntel Holdings Ltd. He is also a member of the Council of Financial Executives of the Conference Board of Canada and a member of the Board of Governors of the Atlantic Provinces Economic Council. In 1984, Mr. Smith was awarded the Centennial Medal by the Institute of Electrical and Electronic Engineers (IEEE), one of only 400 world-wide recipients.



John T. Reid
Secretary-Treasurer
Years of service: 44

Mr. Reid, 61, is currently NBTel's longest-serving employee. He joined the company's commercial department in 1940 and has held positions in various departments including commercial, traffic, personnel and public relations. Mr. Reid was appointed to his present position in 1975.

Mr. Reid is a director of Teldata Limited and Bruntel Holdings Ltd. He is a member of the Board of Trustees and the Executive Committee of Centracare Saint John Inc.

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.

Alfons Buzas
Manager, Business
and Development
Elmtree Resources Ltd.
Bathurst, N.B.

Burton D. Colter
Chairman of the Board
Diamond Construction (1961) Limited
Fredericton, N.B.

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

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

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

J. T. Richard Savoie
General Manager
La Fédération des Caisses
Populaires Acadiennes Ltée
Caraquet, N.B.

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

* Member of Executive Committee
‡ Member of Audit Committee

The New Brunswick Telephone Company, Limited

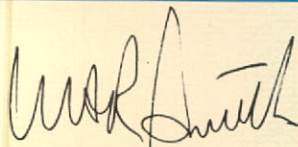
CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (in thousands)

Year ended December 31	1984	1983
Operating revenues		
Local service	\$ 83 488	\$ 79 654
Long distance service	129 336	115 642
Other operating revenues	17 442	15 331
Less: uncollectible operating revenues	675	776
	229 591	209 851
Operating expenses		
Depreciation	40 626	35 547
Maintenance	27 584	24 879
Other operating expenses	77 452	72 183
Pensions and other employee benefits	8 815	7 635
	154 477	140 244
Operating income	75 114	69 607
Other income		
Allowance for funds used during construction	1 430	1 519
Other income	1 235	1 873
	2 665	3 392
Income before underlisted items	77 779	72 999
Other charges		
Interest on long-term debt	17 672	17 779
Amortization of unrealized foreign exchange loss	392	305
Other charges	578	505
	18 642	18 589
Income before income taxes	59 137	54 410
Income taxes	30 491	27 517
Net income	\$ 28 646	\$ 26 893
Earnings per common share — note 1	\$ 1.79	\$ 1.74

The New Brunswick Telephone Company, Limited

CONSOLIDATED BALANCE SHEET (in thousands)

ASSETS, December 31	1984	1983
Telecommunication property (at cost)		
Buildings, plant and equipment	\$627 889	\$586 166
Less: accumulated depreciation	230 052	204 309
	<u>397 837</u>	<u>381 857</u>
Land, and plant under construction	14 719	13 958
Construction materials	6 983	5 975
	419 539	401 790
Investments—note 2	7 223	6 781
Current assets		
Cash and temporary cash investments (approximates market)	4 776	19 419
Accounts receivable	33 554	30 144
Prepayments	1 488	464
	39 818	50 027
Deferred charges		
Long-term debt expense	1 303	1 505
Unrealized loss on foreign currency	3 659	2 868
Other deferred charges	928	1 317
	5 890	5 690
Total assets	\$472 470	\$464 288



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

Signed on behalf of the Board of Directors:



M. H. Lockhart
 Director



R. Michaud
 Director

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY, December 31	1984	1983
Shareholders' equity		
Capital stock—note 1		
Preferred	\$ 13 628	\$ 14 428
Common	81 771	75 470
Contributed surplus	19 750	19 411
Retained earnings	83 311	73 300
	198 460	182 609
Long-term debt —note 4	162 127	162 983
Current liabilities		
Bank indebtedness	1 466	150
Accounts payable and accrued charges	19 971	19 026
Income tax payable	125	9 164
Dividends payable	4 623	4 226
Interest accrued on long-term debt	4 235	4 356
Long-term debt due within one year—note 4	2 418	7 358
	32 838	44 280
Deferred credits		
Deferred income tax	76 587	72 198
Employees' stock plan—note 3	2 458	2 218
	79 045	74 416
Total liabilities and shareholders' equity	\$472 470	\$464 288

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, 1984 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, 1984 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 applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Saint John, Canada,
January 22, 1985.

Clarkson Gordon
Chartered Accountants

The New Brunswick Telephone Company, Limited

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION (in thousands)

Year ended December 31	1984	1983
Internal cash		
From operations:		
Net income	\$28 646	\$26 893
Items not requiring cash:		
Depreciation	40 626	35 547
Deferred income tax	4 389	2 100
Miscellaneous	1 577	2 329
Less: allowance for funds used during construction	1 430	1 519
	73 808	65 350
Cash provided (used) by changes in working capital	(10 936)	4 803
Internal cash generated	62 872	70 153
Less: dividends	18 635	17 087
Net internal cash generated	44 237	53 066
Investment of cash		
Capital expenditures (net)	56 945	50 852
Preferred shares purchased for cancellation	746	733
Reduction of long-term debt and capital leases	6 981	2 070
Investment in affiliated companies	794	650
	65 466	54 305
Excess of investment over net internal cash generated	(21 229)	(1 239)
External financing		
Issue of common shares	6 586	6 251
Increase (decrease) in cash and temporary cash investments	(14 643)	5 012
Cash and temporary cash investments at beginning of year	19 419	14 407
Cash and temporary cash investments at end of year	\$ 4 776	\$ 19 419

CONSOLIDATED STATEMENT OF CONTRIBUTED SURPLUS (in thousands)

Year ended December 31	1984	1983
Balance at beginning of year	\$ 19 411	\$ 16 902
Discount on preferred shares purchased for cancellation	54	67
Premium on common shares issued	285	2 442
Balance at end of year	\$ 19 750	\$ 19 411

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS (in thousands)

Year ended December 31	1984	1983
Balance at beginning of year	\$ 73 300	\$ 63 494
Add: Net income	28 646	26 893
	101 946	90 387
Less: Dividends on preferred shares	1 159	1 229
Dividends on common shares	17 476	15 858
	18 635	17 087
Balance at end of year	\$ 83 311	\$ 73 300

SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS include the accounts of the wholly owned subsidiaries: 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 composite rate for the year ended December 31, 1984 was 6.73 percent (6.32 percent for the year ended December 31, 1983).

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 1984 of 13.1 percent reflects the Company's rate of return on total invested capital for the previous year (12.4 percent for 1983).

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 cost, for the year ended December 31, 1984, computed at 11.0 percent of salaries and wages, was \$7 355 000 including the portion capitalized (12.0 percent and \$7 582 000 for the year ended December 31, 1983).

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 1984	Number of Shares December 31		Stated Capital December 31	
		Outstanding 1984	Outstanding 1983	1984	1983
<i>Common shares</i>	Unlimited	15 671 982	15 093 984	<u>\$81 770 978</u>	<u>\$75 469 920</u>
<i>Preferred shares</i>					
<i>Par value of \$20</i>					
\$1.37	285 236	285 236	295 236	\$ 5 704 720	\$ 5 904 720
\$1.85	396 164	396 164	426 164	7 923 280	8 523 280
<i>Without nominal or par value</i>					
Serial preferred shares	Unlimited	—	—	—	—
				<u>\$13 628 000</u>	<u>\$14 428 000</u>

Effective February 29, 1984, NBTel was continued under The New Brunswick Business Corporations Act. Prior to that date, authorized capital stock consisted of 10 000 000 common shares of the par value of \$10 each, and two classes of preferred shares with a par value of \$20 per share. Common shares outstanding on the effective date became shares without par value with a stated capital equal to the former par value. The full amount of the consideration received for common shares issued since February 29, 1984, is added to the stated capital account. Preferred shares outstanding prior to the effective date will retain a par value of \$20 each.

Common Shares (without nominal or par value)

On March 15, 1984, the Company subdivided each issued common share of the Corporation into two (2) common shares. All common share data has been restated to reflect this subdivision.

During the year ended December 31, 1984, the Company issued 577 998 common shares for cash. At

December 31, 1984, 729 528 common shares were reserved for issuance under the Employees' Stock Plan, and 248 612 common shares were reserved for issuance under the Common Shareholders' Dividend Reinvestment and Stock Purchase Plan.

Preferred shares (cumulative redeemable — par value \$20 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 \$.60 if redeemed on or before March 15, 1987; the premium thereafter decreasing to \$.40 if redeemed on or before March 15, 1990 and at par value plus a premium of \$.20 if redeemed thereafter.

During the year ended December 31, 1984, 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, 1984 the Company applied 30 000 \$1.85 preferred shares acquired in the open market in 1983 to meet the mandatory sinking fund requirement on that date.

During the year ended December 31, 1984, the Company also purchased in the open market 30 000 \$1.85 preferred shares.

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

3. 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.

4. LONG-TERM DEBT (IN THOUSANDS)

			December 31 1984	December 31 1983
Debentures				
Series	Rate	Date due		
Q	9-3/8%	September 15, 1984-2001 (1984 — \$14.45 million U.S. Funds) (1983 — \$15.30 million U.S. Funds)	\$ 19 094	\$ 19 039
N	8-3/20%	March 2, 1984-1997	13 000	14 000
I	5-3/4%	March 1, 1984	—	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			151 404	157 349
			13 141	12 992
			<u>164 545</u>	<u>170 341</u>
Less: due within one year				
Debenture Series N maturing March 2, 1984-1985			1 000	1 000
Debenture Series Q maturing September 15, 1984-1985 (\$850 000 U.S. Funds)			1 123	1 058
Debenture Series I maturing March 1, 1984			—	5 000
Obligations under capital leases			295	300
			<u>2 418</u>	<u>7 358</u>
			<u>\$162 127</u>	<u>\$162 983</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
1985	\$ 2 123	\$295	\$ 2 418
1986	9 123	421	9 544
1987	38 123	294	38 417
1988	7 123	168	7 291
1989	2 123	175	2 298

5. LEASES (IN THOUSANDS)

"Buildings, Plant and Equipment" includes office space and leasehold improvements recorded under capital leases as follows:

	December 31 1984	December 31 1983
Cost	\$14 791	\$14 358
Less: accumulated depreciation	<u>3 812</u>	<u>3 145</u>
	<u>\$10 979</u>	<u>\$11 213</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, 1984 are as follows:

Year	Capital Leases	Operating Leases
1985	\$ 1 727	\$1 879
1986	1 820	535
1987	1 652	301
1988	1 501	22
1989	1 486	19
Thereafter, to year-end 2006	<u>25 270</u>	<u>50</u>
Total future minimum lease payments	33 456	<u>\$2 806</u>
Less: imputed interest, at 9.00% - 11.75%	<u>20 315</u>	
Present value of minimum lease payments	<u>\$13 141</u>	

6. RELATED PARTY TRANSACTIONS

During the year ended December 31, 1984, 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, 1984 Bell Canada Enterprises Inc. owned 31.3 percent of the Company's common shares (32.5 percent at December 31, 1983). During the year ended December 31, 1984, the Company purchased from Northern Telecom Canada Limited, a

subsidiary of Bell Canada Enterprises Inc., equipment and related supplies in the amount of \$28 134 000 (\$19 496 000 for the year ended December 31, 1983). The amount due that company at December 31, 1984 was \$1 501 000 (\$1 437 000 at December 31, 1983).

The Company has a 30.0 percent interest in Brunswick Square Ltd. which, under a long-term lease arrangement, provides office accommodations for the Company in Saint John, New Brunswick. During the year ended December 31, 1984, the Company paid \$2 794 000 to Brunswick Square Ltd. for those accommodations (\$2 575 000 for the year ended December 31, 1983).

**Five Year
Compound
Growth
Rates**

STATISTICAL SUMMARY

Selected financial position items (in thousands) (at December 31)	1984	1983	1982	1981	1980	
Total assets	\$472 470	\$464 288	\$441 815	\$422 226	\$398 952	4.6%
Long-term debt (including current portion)	\$164 545	\$170 341	\$172 175	\$147 848	\$148 331	2.1%
Redeemable preferred shareholders' equity	\$ 13 628	\$ 14 428	\$ 15 228	\$ 16 028	\$ 16 828	(5.8%)
Common shareholders' equity	\$184 832	\$168 181	\$152 057	\$139 170	\$128 996	9.1%

Income and expense items (in thousands)

Operating revenues	\$229 591	\$209 851	\$191 468	\$169 809	\$151 185	10.5%
Operating expenses	\$154 477	\$140 244	\$131 147	\$121 125	\$103 847	10.2%
Interest on long-term debt	\$ 17 672	\$ 17 779	\$ 15 851	\$ 13 552	\$ 13 498	5.4%
Income taxes	\$ 30 491	\$ 27 517	\$ 23 975	\$ 19 717	\$ 17 850	13.5%
Net income	\$ 28 646	\$ 26 893	\$ 23 428	\$ 19 660	\$ 18 500	10.1%

Financial statistics

Earnings per common share*	\$ 1.79	\$ 1.74	\$ 1.58	\$ 1.36	\$ 1.31	6.9%
Dividends declared per common share*	\$1.135	\$1.075	\$1.015	\$0.910	\$0.850	7.0%
Common equity per common share, December 31*	\$11.79	\$11.14	\$10.61	\$10.17	\$ 9.80	4.7%
Payout ratio	63.6%	61.8%	64.3%	66.9%	64.7%	—
Embedded cost of debt	11.0%	10.7%	10.2%	9.4%	9.3%	—
Debt ratio, December 31	45.3%	48.3%	50.7%	48.8%	50.4%	—
Return on common shareholders' equity	15.6%	16.0%	15.2%	13.7%	13.8%	—
Return on total invested capital	13.2%	13.1%	12.4%	11.3%	11.2%	—
Times interest earned before tax	4.2	4.0	3.9	3.8	3.6	—
Average common shares outstanding (in thousands)*	15 386	14 729	14 018	13 432	12 970	—

Telephone statistics

Gross telecommunication property per telephone, December 31	\$1 478	\$1 434	\$1 389	\$1 330	\$1 270	3.8%
Telephones in service, December 31	439 446	422 530	411 193	402 082	389 466	3.1%
Annual long distance messages (in thousands)	53 974	49 273	45 030	41 671	37 946	9.1%

Miscellaneous statistics

Gross capital expenditures (in thousands)	\$60 363	\$53 630	\$56 308	\$54 709	\$41 218	7.7%
Salaries and wages (in thousands)	\$67 222	\$63 372	\$63 356	\$59 378	\$45 108	8.1%
Employees, December 31	2 411	2 477	2 595	2 881	2 776	(2.6%)
Common shareholders, December 31	12 531	12 113	11 709	11 857	11 917	—

QUARTERLY FINANCIAL DATA

	1st Qtr		2nd Qtr		3rd Qtr		4th Qtr	
	1984	1983	1984	1983	1984	1983	1984	1983
Operating revenues (in thousands)	\$55 334	\$49 786	\$56 803	\$51 861	\$57 282	\$53 002	\$60 172	\$55 202
Net income (in thousands)	\$ 7 014	\$ 5 977	\$ 7 142	\$ 6 748	\$ 7 095	\$ 6 934	\$ 7 395	\$ 7 234
Earnings per common share*	\$ 0.44	\$ 0.39	\$ 0.46	\$ 0.45	\$ 0.43	\$ 0.44	\$ 0.46	\$ 0.46
Dividends declared per common share*	\$ 0.280	\$ 0.265	\$ 0.280	\$ 0.265	\$ 0.280	\$ 0.265	\$ 0.295	\$ 0.280

* All common share data has been restated to reflect the two-for-one stock split approved by the Company's common shareholders, effective March 15, 1984.

Of interest to shareholders

Principal Office

One Brunswick Square
P.O. Box 1430
Saint John, N.B.
E2L 4K2

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

Trustee for Debentures

Montreal Trust Company

Annual Meeting

Thursday, February 28, 1985
2:30 p.m. (local time)

At the principal office of the company
One Brunswick Square,
Saint John, New Brunswick

For further information about the meeting
contact the Assistant Secretary-Treasurer at
the company's principal office.

Highlights of the meeting will be reported
in the company's first quarterly report.

Publications Available to Shareholders

Quarterly Report — A review of new developments and a recap of the quarterly financial and operating results. Published and mailed to registered shareholders in May, August and November.

Statistical Report — A six-year summary containing additional data on NBTel's operations is published each February and is available without charge from the Shareholders' Relations Section.

Annual Report — A summary of the year's financial and operating highlights including comment on significant issues facing the company. The report is published and mailed to registered shareholders in February and is available without charge to interested parties from the Shareholders' Relations Section.

Duplicate Shareholder Information

While every effort is made to avoid duplicate mailings of shareholder information, some registered shareholders may receive extra mailings as the result of multiple share registrations. Shareholders who receive duplicate mailings, or who wish to consolidate their accounts, may contact the Shareholders' Relations Section.

Common Shareholders' Dividend Reinvestment and Stock Purchase Plan

Eligible common shareholders of record may elect to reinvest their dividends automatically in the company's Dividend Reinvestment Plan. Under terms of this plan, dividends are used to purchase common stock at a discount of five per cent from the prevailing average market price.

Participants may also elect to make voluntary cash payments of up to \$3 000 per quarter to purchase common shares. All

service and administration fees are borne by NBTel. A brochure explaining details of the plan may be obtained from Robert W. Capson, Assistant Secretary-Treasurer, at the company's principal office.

Dividend Policy

The company's Board of Directors has maintained a long-standing policy of declaring quarterly dividends on its common and preferred stock. It is NBTel's objective to continue paying dividends, which historically have been paid in January, April, July and October for common stock and March, June, September and December for preferred.

Stock Listed

The company's stock is listed on the Toronto and Montreal Stock Exchanges and appears in stock market listings under the following symbols:

Common — NBTel
\$1.37 preferred — NBTel 1.37
\$1.85 preferred — NBTel 1.85

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 \$7.315*.

Shareholders' Relations

Shareholders and other interested parties who wish more information about company activities may contact Robert W. Capson, Assistant Secretary-Treasurer at the company's principal office.

Call (506) 694-6837 or 694-6838
Out-of-town shareholders may use the toll-free Shareholders' Information Line 1-800-561-9030
112-800-561-9030 (British Columbia)

Common share market price	1st Qtr		2nd Qtr		3rd Qtr		4th Qtr	
	1984	1983	1984	1983	1984	1983	1984	1983
High*	\$15.813	\$12.875	\$15.000	\$13.813	\$15.000	\$14.063	\$16.625	\$15.750
Low*	\$14.750	\$11.250	\$13.625	\$12.625	\$13.500	\$12.250	\$14.125	\$13.313
Close*	\$15.000	\$12.875	\$14.000	\$13.000	\$14.250	\$13.500	\$16.250	\$15.125

* All common share data has been restated to reflect the two-for-one stock split approved by the Company's common shareholders, effective March 15, 1984.

Reporting the effects of changing prices

In 1983, in response to the recommendations of the Canadian Institute of Chartered Accountants (C.I.C.A.), the Company provided supplementary information which measured the effects of changing prices on certain financial statement items. Tables 1 and 2 provide the reader with the required supplementary data for 1983 and 1984.

An estimate of the current cost of telecommunication property has been determined by the application of a number of measurement techniques. These techniques include the application of certain indexes to the historic cost of telecommunication plant as well as engineering estimates of the impact of significant technological advances which have been made in the development of telephone switching and transmission equipment.

While the Company has followed the C.I.C.A. guidelines in developing and reporting the supplementary data, caution must be exercised in using this information because it is based on estimates and is experimental in nature. There has been no general consensus on the concepts to be used or the usefulness of the resulting data. There are a variety of methods that may be used in order to arrive at the current costs of assets and until some standardization takes place, various companies are likely to use different approaches. As a result intercompany comparisons may not be meaningful for some time.

A complete restatement of the financial statements is not required by the C.I.C.A. recommendations. The only items which are required to be restated are those which are assumed to be the most significantly affected by inflation. 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)

For the Year Ended December 31	1984	1983
Historical cost net income	\$28 646	\$28 132
<i>Less: current cost adjustment for depreciation</i>	<u>12 442</u>	<u>15 850</u>
Current cost net income	<u>16 204</u>	<u>12 282</u>
Financing adjustment	3 928	5 105
<i>Less: preferred dividends</i>	<u>1 159</u>	<u>1 286</u>
Current cost net income attributable to common shareholders under an operating capability concept of capital	<u>\$18 973</u>	<u>\$16 101</u>

Table 2

Additional Supplementary Information (in thousands)

	1984	1983
Increase (decrease) in nominal dollars in the current cost amounts of telecommunication property held during the year	\$ (5 912)	\$ 8 103
<i>Less: general inflation component</i>	<u>30 467</u>	<u>29 952</u>
Change in constant dollars in the current cost amounts of telecommunication property held during the year	<u>\$ (36 379)</u>	<u>\$ (21 849)</u>
Gain in general purchasing power from holding net monetary liabilities	\$ 8 460	\$ 8 676
Current cost amounts of telecommunication property, net of accumulated depreciation	\$576 607	\$608 071
Current cost net assets (common shareholders' equity)	\$341 900	\$361 961

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 \$(1 866 000). For 1983, the comparative amount was \$2 610 000.

PLACE AU NOUVEAU-BRUNSWICK

NBTel

RAPPORT ANNUEL

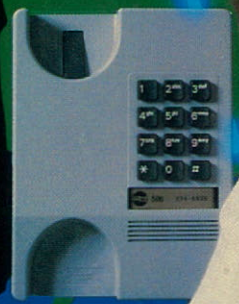
1984

Campbellton

Edmundston

Woodstock

Fredericton



FIBRE OPTIQUE

Plan d'établissement d'un réseau

PROFITS

Toujours en hausse

CONCURRENCE

La question de l'heure

La Compagnie

NBTel (The New Brunswick Telephone Company, Limited) fournit des services de télécommunications modernes à 267 000 abonnés d'affaires et résidentiels au Nouveau-Brunswick.

Les objectifs prioritaires de la compagnie sont les suivants:

- élaborer et fournir des services de première qualité;
- pénétrer de nouveaux marchés et se tenir à l'avant-garde des développements techniques;
- assurer une gestion efficace de ses ressources humaines et financières;
- assurer un taux de rendement équitable aux actionnaires de la compagnie.

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 avec les actionnaires,
C.P. 1430,
Saint John, (N.-B.), E2L 4K2



Couverture: Superposition, sur la carte du réseau de fibre optique projeté (voir page 9), du nouveau téléphone Harmonie

Table des matières

	2 Rapport du Président		
	4 La reprise stimule la demande		10 Un téléphone qui ne sonne plus Opinions des gouvernements
	5 Le Globe & Mail choisit NBTel		11 Agence de surveillance
	6 Le réseau devient plus puissant		12 Place à la collectivité
	8 Le service public: qu'en est-il?		13 Sommaires financiers Les actionnaires de la compagnie
			15 Dirigeants et administrateurs 17 États financiers 19 Rapport du vérificateur 24 Sommaire statistique 25 Information à l'intention des actionnaires 26 Les effets des variations de prix

NBTel 84

Rapport annuel

Points saillants du rapport

SOMMAIRE DES ÉTATS FINANCIERS (en milliers de dollars)	1984	1983	% de changement
Total des revenus	232 256 \$	213 243 \$	8,9
Dépenses d'exploitation	154 477 \$	140 244 \$	10,1
Autres frais	18 642 \$	18 589 \$	0,3
Impôts sur le revenu	30 491 \$	27 517 \$	10,8
Bénéfice net	28 646 \$	26 893 \$	6,5
POSTES DE LA SITUATION FINANCIÈRE AU 31 DÉCEMBRE (en milliers de dollars)			
Propriétés de télécommunications	649 591 \$	606 099 \$	7,2
Avoir des actionnaires	198 460 \$	182 609 \$	8,7
Dettes à long terme (y compris la partie à court terme)	164 545 \$	170 341 \$	(3,4)
STATISTIQUES FINANCIÈRES			
Bénéfice par action ordinaire*	1,79 \$	1,74 \$	2,9
Dividendes déclarés par action ordinaire*	1,135 \$	1,075 \$	5,6
Avoir par action ordinaire au 31 décembre*	11,79 \$	11,14 \$	5,8
Rendement de l'avoir des détenteurs d'actions ordinaires	15,6 %	16,0 %	(2,5)
Rendement du capital total investi	13,2 %	13,1 %	0,8
AUTRES STATISTIQUES			
Dépenses brutes en immobilisations (en milliers de dollars)	60 363 \$	53 630 \$	12,6
Nombre d'employés au 31 décembre	2 411	2 477	(2,7)
Nombre de téléphones en service au 31 décembre	439 446	422 530	4,0
Appels interurbains (en milliers)	53 974	49 273	9,5

* Toutes les données afférentes aux actions ordinaires ont été redressées afin de refléter le fractionnement d'actions à raison de deux pour une, approuvé par les détenteurs d'actions ordinaires de la compagnie, et effectué en date du 15 mars 1984.

Rapport du président

Je suis confiant que le réseau servira bien nos abonnés

Les Néo-Brunswickois jouissent d'un des meilleurs services de télécommunications au Canada. Ce service de premier ordre a été rendu possible, à mon avis, parce que la compagnie a affiché, au fil des ans, un bénéfice qui s'est maintenu solidement à la hausse. Il est donc juste de dire que ce qui est avantageux pour nos actionnaires l'est également pour nos abonnés. Et 1984 atteste bien de ce fait.

Le bénéfice net de 1984 nous a permis d'améliorer le bilan de la compagnie, reflétant par le fait même une structure financière plus sûre, un fait important étant donné l'évolution rapide de notre industrie.

En novembre, les administrateurs de la compagnie ont déclaré une augmentation du taux du dividende trimestriel de un cent et demi l'action ordinaire, ce qui a porté le dividende trimestriel à 29,5 cents, et le dividende annuel à 1,18 \$ l'action ordinaire. Cette augmentation du taux du dividende trimestriel est la 12^e en 13 ans.

Pareils succès, et l'augmentation du nombre d'appels interurbains et de téléphones en service, sont imputables à la reprise de l'économie provinciale.

Je dois dire que le personnel, qui est reconnu comme étant très dévoué dans notre industrie, a également accompli un travail



remarquable au cours des temps durs et incertains que nous venons de traverser, et qu'il mérite toute notre admiration.

La question de l'heure

Au cours des dernières années, j'ai parlé à plusieurs reprises de la soi-disante concurrence dans les télécommunications et de son impact éventuel. L'agence qui règle nos opérations a tenue des

audiences importantes pour étudier cette question (voir page 10). Plusieurs opinions y furent exprimées. Je trouve

déplorable toutefois que la grande question que pose la concurrence, à savoir, "les services publics ont-ils toujours leur raison d'être?" n'ait pas retenu davantage l'attention des intervenants. Pour ma part, je suis convaincu qu'une décision qui viendrait modifier les principes actuels de desserte des services de télécommunications mettrait en péril l'accès universel à ce service auquel nous avons consacré nos meilleures ressources.

Au coeur de la concurrence se trouve la question suivante: qui sera l'ultime responsable des services de télécommunications au Nouveau-Brunswick? S'agira-t-il de la

compagnie de téléphone, d'autres fournisseurs, des abonnés eux-mêmes, ou de l'État? Je suis d'avis qu'un groupe, ou un particulier, devrait jouer ce rôle.

Il est important de comprendre que lorsqu'un abonné utilise des services de télécommunications, ce qui importe, c'est que la communication soit complétée. Il ne veut pas acheter le téléphone comme tel, ni le central privé, ou les terminaux. C'est pourquoi il fait confiance au

groupe qui, en dernière analyse, lui assure un produit de qualité. Avec la concurrence, on peut se demander à qui il porterait plainte, advenant un service de pauvre qualité.

“ Les services publics ont-ils toujours leur raison d’être? ”

Au cours des 100 dernières années, NBTEL a joué un tel rôle et a assuré au Nouveau-Brunswick un service de qualité à des tarifs abordables. Les abonnés en ont d’ailleurs toujours bénéficié.

L’expérience nous enseigne, en effet, que lorsque tout le monde se croit chargé d’un projet quelconque, personne n’en accepte la responsabilité, ce qui mène à des situations souvent fort fâcheuses.

Notre premier objectif: offrir un service fiable.

Au fil des ans, NBTEL s’est préparée à toute éventualité. Son rôle premier demeure celui de vendre des services de communications de voix et de données. Mais à l’avenir, le

vocable “compagnie de téléphone” sera redéfini parce que le but premier de la compagnie n’est pas la vente de téléphones, mais bien la mise en marché des services de télécommunications.

NBTEL est donc appelée à s’orienter davantage vers les domaines connexes aux télécommunications. Son savoir-faire s’avérera donc d’autant plus précieux que l’influence de la télématique se fera sentir.

Perspectives

Au cours des prochaines années, NBTEL relèvera les défis que posent les technologies nouvelles, la réglementation et la concurrence. Je suis confiant que le réseau, amélioré par la fibre optique et les techniques de commutation numérique, servira bien nos abonnés, et que notre savoir-faire en télécommunications et en informatique nous permettra de concurrencer avec succès sur les nouveaux marchés.



Kenneth V. Cox
Président du Conseil et
Président
le 25 janvier 1985

“ Le vocable “compagnie de téléphone” sera redéfini ”

La reprise stimule la demande

Gains nets de téléphones et d'interurbains:
NBTel au premier rang

Efficacité, services et bénéfices accrus.

Tel est le sommaire de l'année qui vient de s'écouler. NBTel a connu, comme elle l'a fait en 1983, de bons résultats financiers et d'exploitation en 1984.

Au cours de l'année 1984, la demande de nouveaux services a répondu aux prévisions de la compagnie après qu'elle eût connu un premier trimestre vigoureux, et

439 446 le nombre de téléphones qu'elle détient au Nouveau-Brunswick.

NBTel a enregistré, comme elle l'a d'ailleurs fait en 1983, un gain de téléphones en service (sans compter les téléphones supplémentaires) en 1984. Avec la montée en flèche des achats de téléphones, cette catégorie, mieux connue sous le nom de Service d'accès au réseau, revêt de plus en

canadiennes ouvertes pour les années 1978-1983. En 1983, NBTel a enregistré une croissance du nombre de téléphones principaux qui a dépassé de plus de 30% celui de la deuxième compagnie de téléphone canadienne dans cette catégorie.

“ NBTel a enregistré un gain de téléphones en service ”



Le port de Saint John: exportation de potasse

les a même dépassées. Le nombre d'installations de nouveaux téléphones, par exemple, a excédé de plus de 40% celui de 1983. Environ 89 000 demandes ont été traitées, ce qui a permis à la compagnie d'enregistrer un gain net de 16 916 téléphones par rapport à 1983, et de porter à

plus d'importance dans les comparaisons traditionnelles des gains nets de téléphones en service. À cet égard, une étude effectuée par un important analyste de valeurs mobilières de l'industrie des compagnies de téléphone place NBTel devant les autres compagnies de téléphone

C'est en partie à la relance de l'économie provinciale, surtout dans les secteurs miniers et forestiers, et dans l'industrie des services, qu'on attribue ce gain; la relance a, en effet, entraîné de la part des abonnés d'affaires une plus grande demande de services de communications. NBTel a enregistré en 1984 une augmentation de téléphones d'affaires de 5,1% par rapport à 1983. Les abonnements résidentiels ont augmenté de 3,6%, ce qui a porté à 320 179 le nombre de téléphones résidentiels au Nouveau-Brunswick.

La croissance des interurbains permet aussi de constater que l'année 1984 a été fructueuse. NBTel a passé, pour la première fois, le cap des 50 millions d'appels interurbains pour atteindre 54,0 millions d'appels interurbains à la fin de 1984, soit une augmentation de

9,5% sur 1983. De telles données viennent confirmer la tendance soutenue à la hausse des dernières années.

Comme l'indique le tableau qui suit, environ 68% des

interurbains en provenance du Nouveau-Brunswick sont acheminés sur le territoire de la compagnie.

Bien qu'il ne fasse pas de doute que la relance économique

soit pour beaucoup dans la croissance de l'interurbain, il n'en demeure pas moins qu'au Nouveau-Brunswick l'interurbain est un moyen de communication économique.

La grille tarifaire de NBTel permet aux abonnés d'acheminer des appels interurbains au Nouveau-Brunswick à des taux moins élevés que partout ailleurs au pays, exception faite des tarifs perçus par Manitoba Téléphone, une société de la couronne. Lorsqu'on compare les tarifs de NBTel à ceux d'autres compagnies de téléphone canadiennes, l'écart va jusqu'à 40%.

Et cela est voulu. W.H.R. Smith, vice-président aux

NOMBRE D'APPELS INTERURBAINS (en millions)

Vers	1984	1983	% de variations
N.-B.	36,6	33,7	8,6
Provinces voisines*	13,3	11,8	12,7
Autres provinces	2,1	2,0	5,0
États-Unis	1,8	1,7	5,9
Océan Indien	0,2	0,1	100,0
Total	54,0	49,3	9,5

*Comprend les appels acheminés du N.-B. aux régions desservies par MT&T, Québec Téléphone et Bell Canada.

Le Globe and Mail choisit NBTel

C'est un fait que les entreprises des Maritimes ne retiennent pas normalement l'attention des médias nationaux. Malgré cela, NBTel a fait l'objet d'un article de la revue *Report on Business 1000*, que fait paraître le *Globe and Mail*. Cette revue analyse en profondeur les performances des industries canadiennes.

Dans l'analyse qu'il a faite des compagnies de téléphone ouvertes, le *Globe and Mail* a noté que NBTel s'est classée bonne première pour la plupart des données statistiques. Le *Report* a

noté que selon les données de 1983, NBTel a affiché le meilleur taux de rendement de l'investissement pour une année et pour cinq ans, qu'elle a pris le quatrième rang quant au ratio de la marge bénéficiaire nette, et qu'elle a présenté le plus haut taux d'utilisation de l'interurbain par abonné au Canada. Selon le *Report*, la performance de la compagnie s'explique en partie par "ses mesures draconiennes de compression des coûts, un taux de rendement plus élevé alloué sur l'avoire ordinaire, et l'utilisation

intensive de l'interurbain."

Le *Globe and Mail* n'a pas été le seul à faire l'éloge des entreprises de la région Atlantique. Le *Financial Post*, premier hebdomadaire financier au Canada, a écrit en septembre: "Parmi les petites entreprises de service public, ce sont les compagnies de téléphone dont le siège social est dans les Maritimes qui font le bonheur des analystes."

Le tableau suivant démontre clairement pourquoi NBTel se mérite un second regard.

Compagnie	Rendement du capital		Avoir brut (télécommunications) en milliers	Marge d'exploitation	Communications par ligne
	un an	cinq ans			
Entreprises Bell Canada	17,76	16,43	14 262 700	28,3	121,0
B.C. Tel	14,59	14,97	3 459 900	26,1	127,5
Island Telephone	18,56	17,32	89 849	35,8	132,0
Maritime Tel & Tel	20,54	18,35	762 489	34,3	143,5
NBTel	20,84	18,71	606 099	33,2	159,7
Newfoundland Tel	20,03	18,36	362 980	38,2	152,4
Québec Téléphone	19,00	17,07	463 385	30,2	140,8

Données provenant du *Report On Business 1000*, publié par le *Globe and Mail* en juin 1984. La marge d'exploitation de B.C. Tel et de EBC comprend les activités de télécommunications seulement.



La Saint John Shipbuilding: contrat de 3,85 M \$



Des télécommunications de pointe chez Aliments McCain

finances, a déclaré à ce sujet: "Au cours des dernières années, nous avons adopté plusieurs mesures en vue de rétablir l'écart qui a existé entre nos tarifs interurbains, d'une part, et leurs coûts de commercialisation, d'autre part, et nous sommes convaincus que nos tarifs moins élevés incitent la clientèle à recourir plus souvent à l'interurbain au Nouveau-Brunswick."

Les données de la compagnie confirment cette hypothèse. En effet, selon M. Smith, en 1984, le nombre d'appels interurbains a augmenté de 9,5% par rapport à 1983, et a placé NBTEL parmi les premières compagnies de téléphone canadiennes dans cette catégorie. "Par conséquent", a-t-il expliqué, "l'utilisation plus intensive du réseau interurbain nous a fourni des recettes qui ont contrebalancé les coûts engagés dans la desserte du service local et permis d'éviter un redressement tarifaire général en 1984."

Perspectives

NBTEL prévoit que la croissance économique du Nouveau-Brunswick lui sera bénéfique en 1985. Le nombre d'installations additionnelles devrait atteindre 15 200 téléphones en service et le taux de croissance de l'interurbain devrait augmenter de 6,4%.

Le réseau est en pleine expansion et répond aux attentes des abonnés

C'est à Florenceville, petite localité de 709 personnes au Nouveau-Brunswick, qu'est situé le siège social de la multinationale Aliments McCain. La gestion d'une des plus grandes sociétés internationales d'aliments surgelés (23 usines dans 7 pays) à partir de son siège social, situé dans une des plus petites agglomérations de la province, entraîne une demande énorme de services de communications. La compagnie assure des communications partout au monde à Aliments McCain.

La compagnie se doit d'être équipée d'un réseau de télécommunications de pointe afin de répondre aux demandes d'entreprises telles que producteurs de frites surcongelées, producteurs miniers ou forestiers, usines de poissons, raffineries, chantiers de construction navale ou brasseries.

Il devient clair que répondre aux demandes de services de ses abonnés d'affaires, et des quelques 232 112 abonnés résidentiels, demeure une entreprise de longue haleine.

Le réseau doit constamment être amélioré. NBTel doit répondre aux nouvelles demandes de services et s'adapter aux nouvelles technologies. Pour ce faire, elle consacre plusieurs millions de dollars annuellement à l'entretien, l'extension et la croissance du réseau. Ces dépenses sont financées par le biais de la dette ou de capitaux propres, ce qui reflète la confiance de la compagnie et des investisseurs. En effet, NBTel a été en mesure d'affecter plus de 260 millions de dollars au réseau

NBTel a consacré 33,0 millions de dollars à la conversion du réseau à la commutation numérique. Cette technologie, la plus efficace et économique de nos jours, transmet les données par ordinateur plutôt que par l'ancienne méthode analogique.



Service de messagerie moderne

“ NBTel a consacré 33 millions de dollars à la commutation numérique ”

DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS

(en millions de dollars)

	1985 (prévues)	1984
Croissance de base (entretien, amélioration et extension des services actuels)	33,6	36,4
Croissance (programmes majeurs)	15,3	19,7
Autres programmes	6,1	2,9
	55,0	59,0

de téléphone au cours des cinq dernières années.

Les immobilisations brutes ont représenté 59,0 millions de dollars en 1984. Un fait marquant du programme d'immobilisations de la compagnie a été l'extension, au coût de 14,7 millions de dollars, du réseau numérique. Depuis le début des années 80,

L'an dernier, 7,4 millions de dollars ont été consacrés à la première étape du programme numérique de Saint John. La compagnie a aussi affecté 4,4 millions de dollars à l'autocommutateur numérique de Fredericton, ainsi que 2,5 millions de dollars à l'amélioration du système de Moncton.

Le tableau ci-dessus illustre les priorités de desserte et les immobilisations prévues pour 1985.

Le principe de service public: qu'en est-il?

Le statut de service public confère à NBTel le mandat de fournir un service de téléphone sur demande, partout au Nouveau-Brunswick. Malgré l'éparpillement de ses abonnés, NBTel a réussi à fournir un service téléphonique à presque tous les foyers du Nouveau-Brunswick à des tarifs qui se comparent avantageusement avec ceux demandés dans les autres provinces.

Deux principes généraux de tarification ont permis à la compagnie de s'acquitter de ce mandat. Le premier, celui de tarification suivant la *valeur du service* évalue le service suivant la valeur qu'il représente pour l'abonné. La compagnie reconnaît, en effet, que certains abonnés ont accès à un petit groupe de personnes dans leur circonscription et fixe en conséquence les tarifs locaux à des prix plus bas dans les régions rurales. De même, comme il est généralement reconnu que les abonnés d'affaires retirent un plus

grand avantage du téléphone que ne le font les abonnés résidentiels, la compagnie fixe leurs tarifs suivant la valeur respective du service. Le deuxième principe est dit de *tarifs moyens* et veut que les services de valeur égale, tels les appels interurbains acheminés sur une distance de 100 kilomètres, soient taxés aux mêmes taux, sans égard à la superficie du central, et que les abonnés des agglomérations de densités démographiques similaires jouissent des mêmes tarifs d'abonnement au service local, et cela, sans égard aux coûts de fourniture de services de téléphone.

Il ne fait pas de doute que l'arrivée de la concurrence dans les communications remettra en cause ces deux principes. Les recettes de services plus rentables, tel l'interurbain, chuteraient au fur et à mesure que les prix deviendraient soumis à la concurrence, ce qui éliminerait la subvention des services de base.

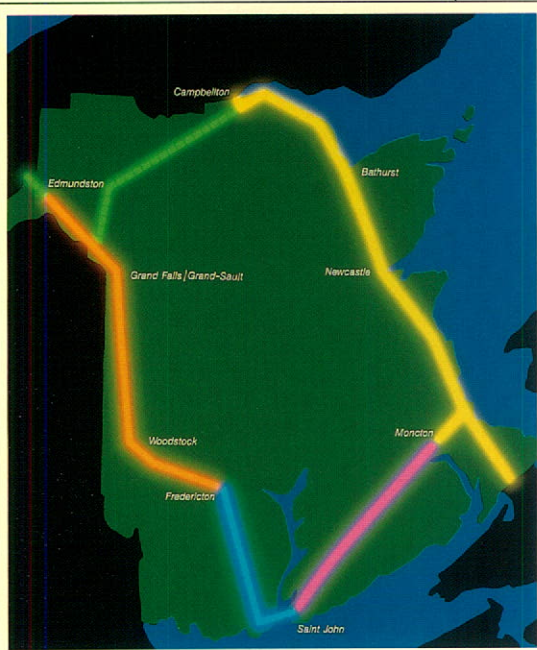
“ La fibre optique offre plusieurs avantages technologiques ”



Concurrence: les tarifs pourraient augmenter

Plan d'établissement d'un réseau de fibre optique évalué à 22 millions de dollars

NBTel est sur le point d'entreprendre un plan de six ans en vue d'élaborer un des plus ambitieux programmes de son histoire. La compagnie consacrera 22 millions de dollars à la mise en oeuvre, sur une distance de 1 050 kilomètres, d'un réseau de téléphone de fibre optique qui



Fibre optique: technologie de l'avenir

reliera le Nouveau-Brunswick aux provinces limitrophes. Le projet doit être achevé vers la fin de la décennie.

Selon le vice-président à la planification, M. Lino Celeste, "le réseau sera la pierre angulaire du système de communications provincial. Au cours des dernières années", a-t-il déclaré, "nous avons consacré de fortes sommes au réseau numérique. Le raccordement d'un réseau de fibre optique à ce dernier constitue, à mon avis, une étape normale de

l'élaboration d'un réseau moderne."

Outre qu'elle deviendra l'axe principal de transmission du prochain réseau numérique, la fibre optique offre plusieurs avantages technologiques. En effet, comparé à la technologie actuelle, ce petit fil de verre peut expédier d'énormes quantités de messages tout en assurant une très haute fidélité.

Selon M. Celeste, "la partie la plus difficile de l'élaboration d'un plan, c'est de choisir le système le plus apte à répondre à la demande de services au cours des 10, 15 ou 20 prochaines années. À long terme, la fibre optique nous permettra de réduire nos coûts et nous donnera accès à d'autres sources de revenus. Elle s'avérera également une technologie fiable et souple et servira les gens du Nouveau-Brunswick longtemps après le début du prochain siècle."

Bureautique et avertisseur à tonalité: une nouvelle ère en téléphonie

Parce que le monde de la téléphonie fait place à la concurrence et que les abonnés achètent de plus en plus des équipements de télécommunications, NBTel a voulu saisir l'occasion pour agrandir ses marchés. L'explosion de la bureautique et de la demande de pièces relatives aux ordinateurs, et le savoir-faire nécessaire pour les exploiter, augmentent sans cesse et NBTel veut en profiter.

Ces marchés sont tout désignés pour NBTel. En effet, la compagnie a commercialisé avec succès au cours des dernières années des produits et de l'équipement de traitement et de transmission de données. Il est

logique d'entrevoir qu'avec l'avènement de produits tel l'ordinateur-téléphone, qui traite simultanément la voix et les données, et qui deviendra sans doute un équipement de bureau ordinaire, le monde des affaires fera appel aux fournisseurs qui ont déjà gagné sa confiance.

“ Toutes les entreprises possèdent un téléphone . . . elles sont déjà nos clientes ”

Le vice-président à l'exploitation, M. Jim Coombs, a déclaré à cet égard: "Nous envisageons l'avenir avec confiance parce que nous avons une longueur d'avance sur la concurrence. Toutes les entreprises du Nouveau-Brunswick possèdent un téléphone. À ce titre, elles sont déjà nos clientes. Ce qui est plus important, toutefois, c'est que nous avons le personnel spécialisé pour leur fournir des services de communications."



15 000 téléphones Harmonie en service depuis août 84.

Le téléphone qui ne sonne plus

En 1984, un poste de téléphone résidentiel à clavier sans sonnerie est devenu le modèle ordinaire de la compagnie. Commercialisé sous le nom de "Harmonie," ce téléphone est le premier d'une série de postes électroniques qui changeront l'allure et la tonalité des téléphones au Nouveau-Brunswick. L'avertisseur à tonalité modulée de l'appareil le rend assez unique.

Harmonie témoigne encore une fois de l'intérêt de la compagnie de rentabiliser au maximum l'exploitation de son réseau. Ses pièces électroniques sont menues et son entretien est peu coûteux. Les abonnés d'affaires auront par ailleurs accès

à une version plus puissante d'Harmonie au début de 1985.

1985: La Commission fera paraître son rapport

Au chapitre de la réglementation, l'année 1984 a fait place à une longue enquête sur l'impact éventuel de la concurrence accrue dans les télécommunications au Nouveau-Brunswick. Établie par la Commission des entreprises de services publics du Nouveau-Brunswick (CESPNB), régie qui surveille les activités de la compagnie, l'enquête a soulevé autant de questions que de réponses. Le but de la Commission a été d'établir si la concurrence accrue dans les télécommunications est dans l'intérêt public et, le cas échéant, de définir le rôle de la Commission

Opinions des gouvernements

Les extraits suivants sont tirés d'un mémoire soumis au CRTC par le Conseil des Premiers ministres des provinces maritimes et reflètent la politique de leur gouvernement respectif.

De la concurrence: "Nos gouvernements croient que la concurrence des biens et services est . . . dans l'intérêt public; d'ailleurs, dans la plupart des secteurs économiques, la concurrence est . . . dans l'intérêt public.

" . . . les provinces maritimes suivent la concurrence croissante . . . des télécommunications, particulièrement aux États-Unis. C'est avec inquiétude que nous constatons l'introduction de la concurrence . . . au Canada . . . sans qu'une étude complète ne soit effectuée sur les conséquences dans le contexte canadien."

De l'universalité: "La disponibilité universelle joue un rôle essentiel dans la structure économique et sociale de notre pays, . . . nous vivons . . . dans une société d'information et, pour bien des usagers, l'accès aux services d'information . . . sera assuré par le réseau téléphonique. Si l'existence et, l'amélioration . . . de ce réseau étaient compromises, . . . ceci ne serait pas dans le meilleur intérêt de la population . . ."

Des monopoles: "Nous attendons . . . de nos entreprises de télécommunications la poursuite de l'amélioration de leurs services en fonction des besoins des abonnés. Nous ne sommes toujours pas convaincus que, sans le monopole . . . sur les éléments à fort volume et à faible coût unitaire du service, elles pourraient continuer d'améliorer et d'étendre ce service dans les secteurs à faible volume et à coût unitaire élevé."

dans un monde de concurrence. Les informations recueillies pendant l'enquête guideront la Commission dans les demandes futures d'accès au réseau de NBTEL.

La compagnie a allégué durant les délibérations qu'il serait logique de modifier certains règlements, ce qui lui permettrait d'entrer dans le jeu de la concurrence sur un pied d'égalité avec ses compétiteurs, si la Commission devait opter pour une concurrence accrue. Le directeur des tarifs et des questions de réglementations, M. Don Hackett, a déclaré à cet égard: "Les répercussions de l'audience pourraient être considérables sur les télécommunications au Nouveau-Brunswick. Si l'on juge, par exemple, que la concurrence accrue est dans l'intérêt public, il s'ensuit qu'aucune réglementation ne sera pertinente, sauf celle qui prévoit que les services monopolisés ne servent pas à subventionner ceux soumis au jeu de la concurrence."

La Commission propose de réévaluer le taux de rendement

La Commission a annoncé en décembre son intention de revoir la question du taux de rendement alloué sur l'avoir ordinaire de la compagnie. Fixé depuis 1983 au maximum de 16%, le taux de rendement est ordinairement étudié au cours de requêtes de redressement tarifaire. Toutefois, le président de la Commission, M. David Nicholson, a observé que la dernière requête de redressement tarifaire remonte à plus de deux ans.

Amélioration du programme de rabais

Au mois de décembre, la Commission a accordé à NBTEL le droit d'étendre à l'échelle de la province son Service d'escompte d'utilisation fréquente, créé en 1979 pour permettre aux abonnés de bénéficier de rabais sur les interurbains acheminés aux

centraux limitrophes au point d'appel. Les nouvelles dispositions du programme permettront aux abonnés d'appeler partout au Nouveau-Brunswick et de bénéficier d'un rabais de 35% sur les interurbains acheminés à deux centraux situés dans un rayon de 50 kilomètres du point d'appel. L'abonnement mensuel à ce service est d'un dollar et vingt-cinq cents.

Les abonnés ont aussi un deuxième choix. La compagnie offre un rabais de 35% sur les appels interurbains composés par l'abonné et acheminés au central de son choix au Nouveau-Brunswick. Le tarif mensuel du service est de 4\$ l'abonnement résidentiel et de 10\$ l'abonnement d'affaires; le rabais s'ajoute à ceux normalement en vigueur.

Entente syndicale-patronale

Après de nombreux mois de négociations, NBTEL et ses employés syndiqués ont signé, en mai 84, une entente de travail avec le syndicat des travailleurs en communications, en électricité, en électronique, en technologie, et salariés, mieux connu par le sigle TCC, qui est devenu en 1983 le nouvel agent négociateur des sections téléphonie, corps de métiers, matériel roulant, et approvisionnement et services.

Réparties sur trois ans, les ententes, qui expirent en avril 1986, consentent aux 950 employés syndiqués de la compagnie des augmentations respectives d'environ six, cinq et cinq %.

Andrew McCain: 1921-1984

Au mois d'octobre, la compagnie a appris le décès de M. Andrew McCain, citoyen bien connu du Nouveau-Brunswick, et un de ses administrateurs de longue date. Il était âgé de 63 ans.

Monsieur McCain était aussi membre du Comité d'administration de NBTEL. Son leadership et son sens aigu des affaires au cours des trois dernières décennies lui ont été d'une valeur inestimable.

Agence de surveillance

Il est normal qu'un État qui valorise ses services publics comme le téléphone se dote d'organismes impartiaux dont la raison d'être est de suppléer à l'absence de forces de contrôle et d'équilibre à l'oeuvre dans une économie de type libérale.

C'est ce défi que relèvent les diverses régies de service public canadiennes. La Commission des entreprises de services publics joue ce rôle au Nouveau-Brunswick.

Plusieurs autres responsabilités lui incombent. En plus de réglementer les services de télécommunications de la province, elle est responsable des permis de transport, sanctionne



les requêtes d'augmentation de tarifs d'assurance automobile, et adopte des règlements relatifs aux valeurs mobilières provinciales. La Commission ne régit pas les tarifs interurbains à l'extérieur de la province, ni ceux des communications mobiles, de télédiffusion, ou de transmission de données en général.

Selon le directeur des tarifs de NBTEL, M. Don Hackett, la compagnie se dirige vers un monde moins réglementé. À ce sujet, il a déclaré: "la Commission jouera toujours un rôle important, surtout pour faire en sorte que les prix de nos services monopolisés ne servent pas à subventionner d'autres secteurs d'exploitation."

Place à la collectivité

Les employés marquent le bicentenaire

"Les découvertes du passé nous ont permis d'espérer des jours meilleurs . . . qui sait ce que nous réservent les progrès de la science . . . et ce que nos descendants retiendront à leur tour dans 200 ans."

extrait d'un essai de David Cross, âgé de 14 ans, de Chatham au Nouveau-Brunswick

Il était par ailleurs logique qu'à l'occasion du bicentenaire de la province, NBTEL engage ses meilleurs éléments pour marquer cet événement. Sous la tutelle de

M. Bill Steeves, directeur général de la section Informatique de gestion, un comité a coordonné les projets communautaires et historiques des employés de la compagnie. Le comité a choisi les projets suivant trois critères, soit le temps et l'effort fournis par le personnel, la valeur historique de l'activité, et son impact à long terme.

Tout au long de son histoire, NBTEL s'est distinguée en appuyant les efforts de son personnel. Les gens de NBTEL sont, en effet, habituellement de la partie pour fournir une aide financière aux organismes sans but lucratif, recruter des spécialistes aux fins d'activités bénévoles, venir en aide à certains groupes communautaires, ou participer aux préparatifs des visites du pape ou de la reine.

Son honneur le Maire, Madame Elsie Wayne, a déclaré à Saint John: "NBTEL a sans aucun doute été une compagnie modèle. Il nous arrive trop souvent d'oublier de la remercier ou de souligner le dévouement de son personnel au bien-être de la ville." Avec l'appui du Conseil, le Maire a décerné à NBTEL le prix de Société modèle de Saint John, remis pour la première fois en 1984, pour souligner non seulement la participation de la compagnie à la ville portuaire, mais au Nouveau-Brunswick en général.



Dans l'ordre habituel: Le président reçoit le prix Société de l'année du Maire Wayne; 1er prix: concours de dessin; le trajet du bicentenaire des employés.

Selon M. Steeves, la participation du personnel a été "sans précédent". Grâce aux dons de la compagnie, certains ont refait en canoë le trajet des explorateurs du 18e siècle le long du fleuve St-Jean. D'autres ont restauré des monuments historiques, aménagé des espaces récréatifs, organisé des expéditions de scouts ou préparé des expositions de musée. Au total, plus de 30 projets ont été réalisés. M. Steeves a ajouté avec fierté: "Les employés ont témoigné un enthousiasme sans pareil et donné au slogan, 'Fiers de nos 200 ans' tout son sens."

Place au Nouveau-Brunswick

NBTEL a aussi participé, à titre de compagnie, au bicentenaire du Nouveau-Brunswick. La compagnie a accordé une bourse à un élève de chacune des 67 écoles secondaires de la province et commandité un concours de rédaction et de dessin auquel participaient les élèves des écoles élémentaires et secondaires de la province.

Sommaires financiers

La productivité et la demande font
augmenter le bénéfice net

La compagnie a déclaré, en 1984, un bénéfice net de 28,6 millions de dollars, ou 1,79 \$ l'action ordinaire. En 1983, le bénéfice a été de 26,9 millions de dollars et 1,74\$ l'action ordinaire (compte tenu du fractionnement de l'action ordinaire, à raison de deux à un, de mars 84). La comparaison des résultats des trimestres respectifs des années 1983 et 1984 se lit comme suit (les

résultats redressés de 1983 sont entre parenthèses) 0,44\$ (0,39\$); 0,46\$ (0,45\$); 0,43\$ (0,44\$), et au quatrième trimestre, 0,46\$ (0,46\$). Le taux de rendement de l'avoir ordinaire de 1984 a été de 15,6%, tandis qu'il a été de 16,0% en 1983.

La hausse du bénéfice net annuel de 6,5% est imputable surtout à la croissance de la demande de services de

télécommunications et aux programmes de productivité et de contrôle des coûts adoptés en 1981.

Revenus

Au total, les revenus d'exploitation de la compagnie ont augmenté de 9,4% par rapport à 1983, et ont atteint 229,6 millions de dollars. Ces

Les actionnaires de la compagnie

Les gens du Nouveau-Brunswick font confiance à NBTEL. En effet, 63% des 12 531 détenteurs d'actions ordinaires inscrits au registre de la compagnie habitent le Nouveau-Brunswick. Au total, les citoyens de la province détiennent plus de 5,3 millions d'actions de la compagnie, ce qui constitue environ 34% des actions ordinaires en circulation.

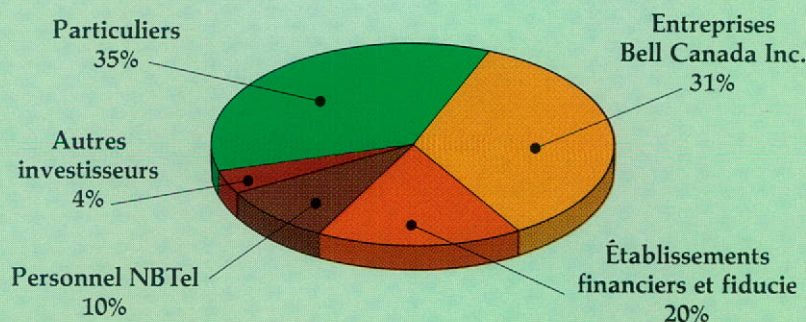
Dans cette province où les multinationales contrôlées par quelques grandes familles dominent les affaires, NBTEL est parmi les rares entreprises du Nouveau-Brunswick à voir ses titres cotés sur les marchés boursiers, ce qui les rend intéressants pour ceux qui veulent investir au Nouveau-Brunswick.

Au fil des ans, les employés ont, pour leur part, démontré leur attachement à la compagnie. En 1984, par exemple, plus de 50% de l'effectif de la compagnie, qui totalise 2 411 personnes, était inscrit au registre des actionnaires de la compagnie.

Entreprises Bell Canada Inc. (EBC) est l'actionnaire le plus

important de la compagnie. Bell Canada est actionnaire de NBTEL depuis la fin du siècle dernier. La participation actuelle de EBC est de 31,3%.

Les autres actions de NBTEL sont détenues par des particuliers, ou des établissements financiers, telles caisses de dépôts, fiducies ou sociétés d'assurances.



résultats ont été obtenus sans redressement tarifaire général en 1984. Les revenus du service local ont augmenté de 4,8% pour passer à 83,5 millions de dollars, et la moyenne du revenu par téléphone a été de 14,78\$ en 1984, une variation de 1,4% par rapport à 1983.

Les revenus des appels interurbains acheminés sur le territoire de la compagnie ont augmenté de 8,9%, tandis que ceux de l'extérieur de la Province ont augmenté de 13,5%.

Dépenses

Au total, les dépenses d'exploitation ont passé de 140,2 millions de dollars en 1983 à 154,5 millions de dollars en 1984, une augmentation de 10,1%.

Les dépenses d'amortissement, qui ont représentées 26,3% du total des dépenses d'exploitation en 1984 (25,3% en 1983), ont augmenté de 14,3%, en raison d'une assiette plus importante de l'actif sujet à l'amortissement, et de la croissance du taux composite d'amortissement qui est passé de 6,32% en 1983 à 6,73% en 1984. Cette augmentation s'explique par l'adoption de nouvelles technologies et par le retrait d'équipement désuet.

Les coûts d'entretien du réseau ont totalisé 27,6 millions de dollars en 1984, soit une augmentation de 10,9% sur ceux de 1983. Les coûts d'entretien se stabilisent au fur et à mesure que la compagnie convertit son réseau à la technologie numérique. Le taux composé annuel de la croissance des dépenses d'entretien a été de 8,2% pour les années 1980 à 1984, comparé à 10,7% durant la période 1975 à 1979.

L'intérêt sur la dette à long terme a atteint 17,7 millions de dollars, une baisse de 0,6% en regard de 1983, ce qui reflète un taux d'endettement moins élevé. La débenture de cinq millions de dollars, Série I, portant intérêt à 5,75% est arrivée à terme en 1984. NBTEL a acquitté 2,1 millions de dollars sur les débentures Séries

N et Q par le rachat d'obligations sériées. Le coût réel de la dette de la compagnie est passé à 11,0% à la fin de 1984. En 1983, il était de 10,7%.

L'économie du Nouveau-Brunswick

La croissance annuelle du Produit domestique brut (PDB), qui a été de 6,1%, selon les plus récentes données, a permis à l'économie du Nouveau-Brunswick de dépasser les meilleures prévisions pour 1984, et de dépasser, par le fait même, le taux de croissance du Produit national brut, qui est évalué à 4,4% pour l'année qui vient de s'écouler.

Quant à la croissance démographique, elle a augmenté légèrement selon les données recueillies à la fin de juin 1984. En effet le Nouveau-Brunswick compte 713 300 citoyens et 230 374 habitations, soit une augmentation dans cette dernière catégorie de 2,7%.

Selon les économistes, le taux de croissance pour 1985 du Nouveau-Brunswick sera quelque peu inférieur à celui de 1984. Le PDB de la province augmentera, selon les analystes, de 2,8%, alors que la moyenne nationale devrait être de 2,3%.

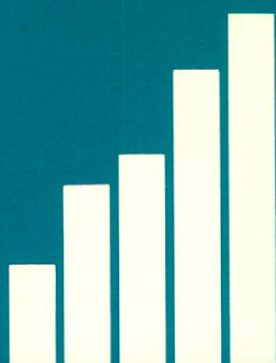
Sommaire des activités financières

Les régimes d'achat d'actions des employés de NBTEL et d'achat d'actions et de réinvestissement de dividendes à l'intention des détenteurs d'actions ordinaires (RRD) ont fourni des recettes de 6,6 millions de dollars à la compagnie en 1984 (5,7 millions de dollars en 1983). Ils ont par ailleurs constitué son unique source de fonds extérieurs en 1984. Alliés aux revenus des activités intérieures, les régimes ont procuré les fonds nécessaires à l'élaboration du programme de construction de NBTEL de 1984.

Le nombre d'actionnaires inscrits au RRD à la fin de l'année s'élevait à 1 920, soit une augmentation de 20,5% par rapport à 1983. Le plus grand nombre d'actionnaires, et le fait que les investisseurs ont mieux compris les avantages de réinvestir leurs dividendes, expliquent l'intérêt accru manifesté à l'égard des régimes de la compagnie. Les recettes totales de 1984 du RRD se sont élevées à 2 millions de dollars (1,5 millions de dollars en 1983) dont 70% provenaient du réinvestissement de dividendes; les versements optionnels en espèce en ont représenté le solde.

La compagnie a émis, en 1984, 577 998 d'actions ordinaires additionnelles suivant les modalités des régimes. À la fin de 1984, 15 671 982 d'actions ordinaires étaient en circulation, comparativement à 15 093 984 ordinaires (compte tenu du fractionnement) en 1983.

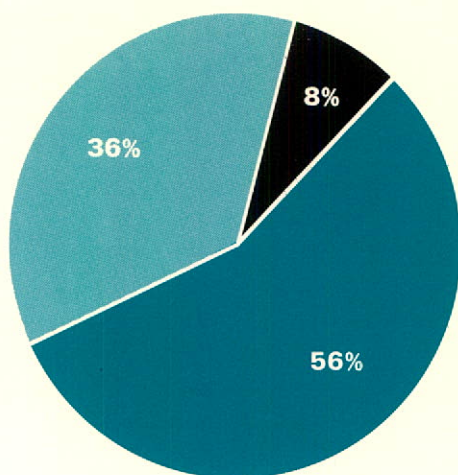
Tableaux des résultats...



Revenus d'exploitation

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

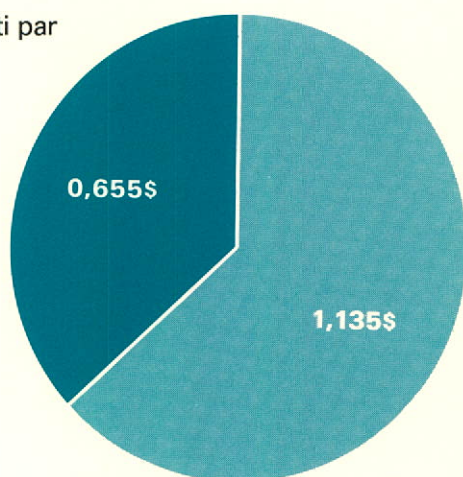
1984



Bénéfice par action

- Dividendes déclarés par action
- Bénéfice non réparti par action

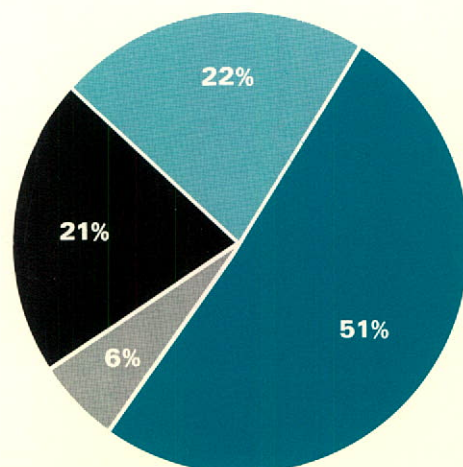
1984



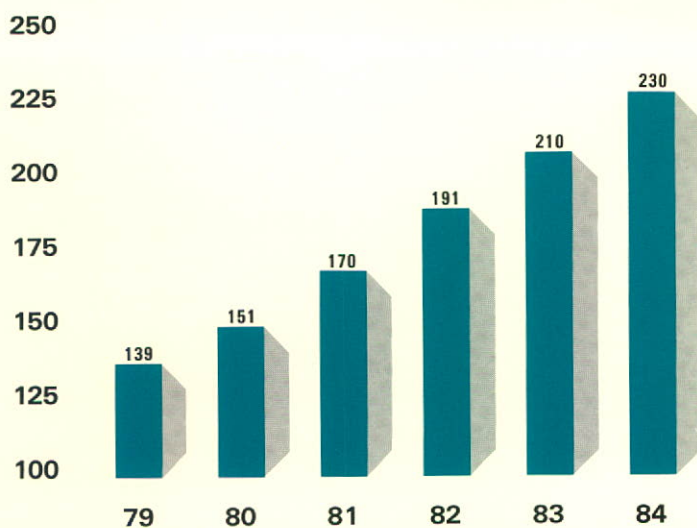
Téléphones en service

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

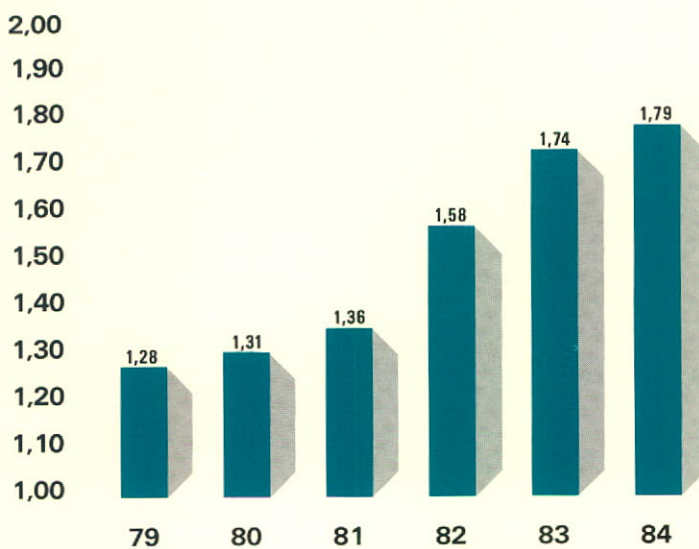
1984



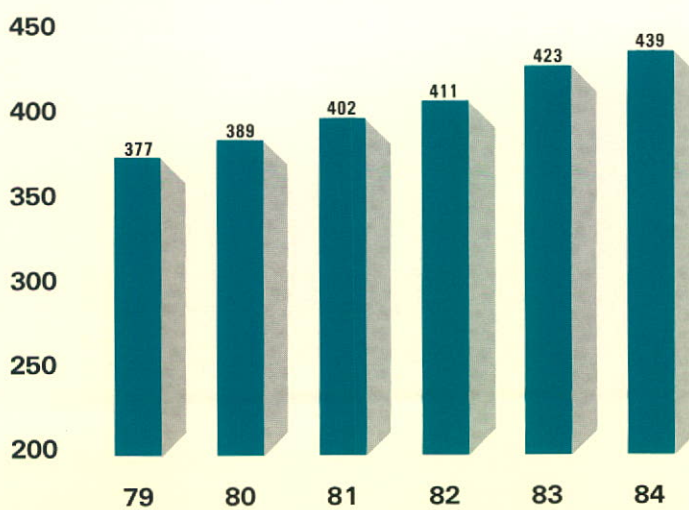
(en millions de dollars)



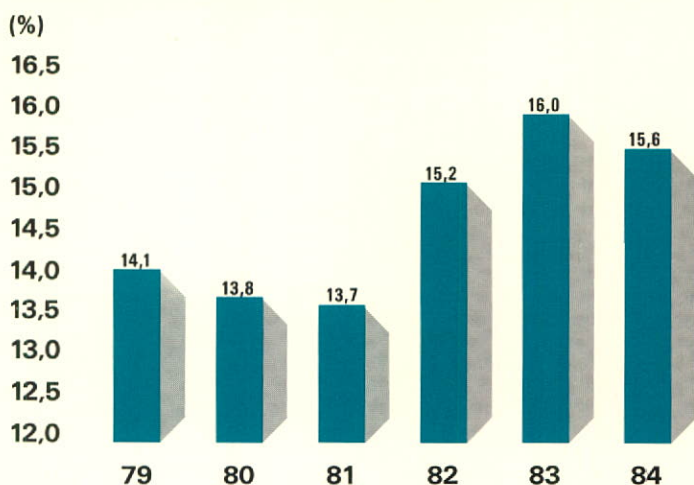
(\$ par action)



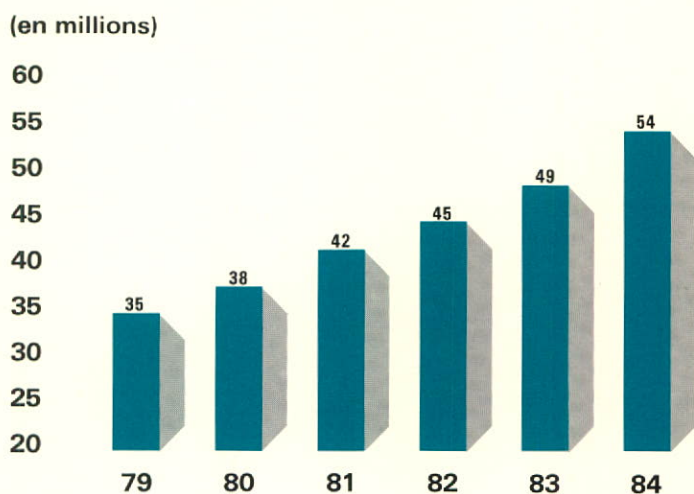
(en milliers)



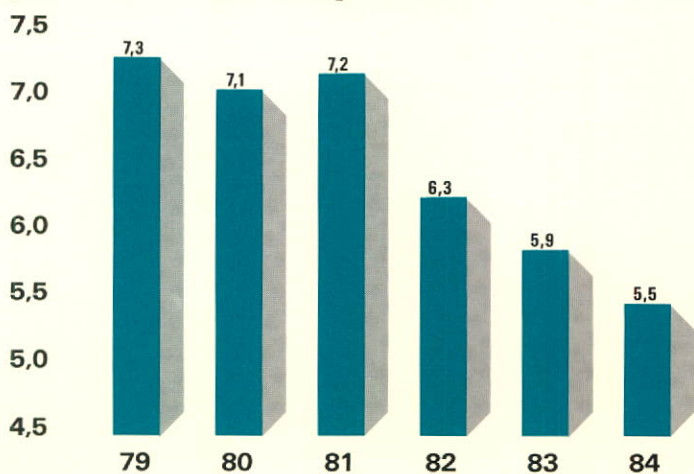
Rendement de l'avoir des détenteurs d'actions ordinaires



Appels interurbains



Nombre d'employés par millier de téléphones



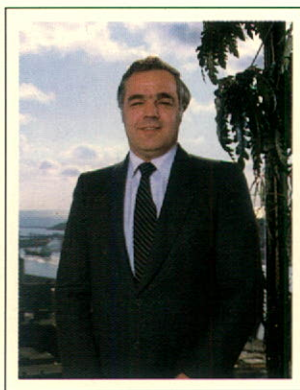
Dirigeants et administrateurs



Kenneth V. Cox
Président du Conseil, Chef de la direction et Président
42 années de service

Âgé de 62 ans, M. Cox a été élu Président de la compagnie en 1965. En 1977, il est devenu Président du Conseil et Chef de la direction. Vers la fin de 1979, il a été réélu Président. M. Cox est diplômé en génie électrique de l'Université du Nouveau-Brunswick (1942). Actuellement Président de son comité de direction, M. Cox a été un dirigeant de la compagnie depuis 1959. M. Cox siège aussi au Conseil d'administration des entreprises suivantes: Banque de Nouvelle-Écosse, Maritime Electric Company, Limited, Fraser Inc., North American Life Assurance Company; Potash Company of America, Inc.; Datacrown Inc.; SDL Datacrown Inc.; et Crowntek Inc.

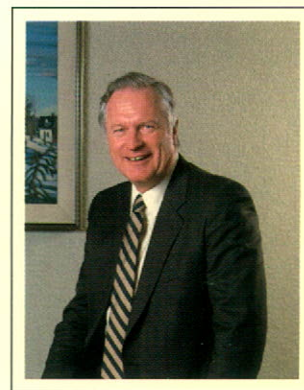
M. Cox est aussi Président du conseil de la recherche sur la productivité du Nouveau-Brunswick, membre agréé du Conference Board Inc., et du Atlantic Canada Council of Chief Executive Officers, une division du Conference Board of Canada. Il est aussi fellow de l'Institut de génie du Canada.



Lino J. Celeste
Vice-président à la planification
21 années de service

M. Celeste est au service de la compagnie depuis 1960. Il est âgé de 47 ans. Diplômé de l'Université du Nouveau-Brunswick en génie électrique, M. Celeste a détenu plusieurs postes au sein de la compagnie dont ceux de directeur général: téléphonie, directeur du développement de l'organisation et vice-président aux services corporatifs. Il occupe le poste de vice-président à l'exploitation depuis 1983.

M. Celeste siège au Conseil d'administration de Énergie Atomique du Canada Limitée, et de Brunswick Square Ltd. Il représente la compagnie au Conseil des relations industrielles du Nouveau-Brunswick.



James A. Coombs
Vice-président à l'exploitation
Huit années de service

Âgé de 54 ans, M. Coombs est au service de la compagnie depuis 1976. Il a été vice-président adjoint à la réglementation de Bell Canada pendant 24 ans. Il est diplômé de Sciences politiques et économiques de l'Université de Western Ontario. Alors qu'il était au service de Bell Canada, il a occupé divers postes aux sections Comptabilité et Planification financière avant de devenir, en 1968, directeur général, réglementation.

M. Coombs est administrateur de Bruntel Holdings Ltd. et de Brunswick Square Ltd. Il est aussi membre du Conseil du développement industriel du Nouveau-Brunswick, du Comité consultatif du conseil sur la recherche de l'Atlantique, et du Comité consultatif des industries réglementées du Centre McGill.

M. Coombs est membre du Conseil des gouverneurs de l'Université du Nouveau-Brunswick et Vice-président du Conseil d'administration de l'Hôpital Saint Joseph de Saint John.



G. Edwin Graham
Vice-président
37 années de service

Âgé de 60 ans, M. Graham est au service de la compagnie depuis 1946. Diplômé de l'Université du Nouveau-Brunswick en génie, il a occupé plusieurs postes avec la compagnie. Il est vice-président depuis 1965 et a été vice-président à la planification durant 13 ans. En 1983, M. Graham a été affecté au Bureau de la réforme gouvernementale du Nouveau-Brunswick.

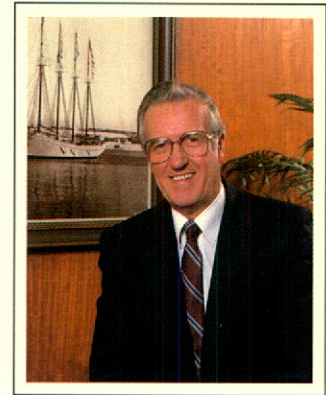
Ancien Président du Conseil d'administrateur de l'Hôpital régional de Saint John, dont il est toujours administrateur, M. Graham est aussi membre du Conseil des Hôpitaux extra-muraux du Nouveau-Brunswick et administrateur des entreprises Teldata Ltd., Bruntel Holdings Ltd., Ganong Brothers de St-Stephen, et N.B. Coal Co.



W. H. R. Smith
Vice-président aux finances
23 années de service

Âgé de 46 ans, M. Smith s'est joint à NBTEL en 1961 après avoir reçu un diplôme en génie électrique de l'Université du Nouveau-Brunswick. Il a été nommé vice-président à l'exploitation en 1974 avant de passer aux finances en 1982.

M. Smith est administrateur de Teldata Ltd. et Bruntel Holdings Ltd. Il est aussi membre du Conseil des directeurs du Conference Board of Canada et du Conseil des gouverneurs du Conseil économique des provinces Atlantiques. M. Smith a reçu, en 1984, la médaille du Centenaire de l'Institut de génie électronique (IGE). Il a la distinction d'être au nombre de 400 personnes à se voir conférer cet honneur.



John T. Reid
Secrétaire-trésorier
44 années de service

Âgé de 61 ans, M. Reid est celui qui a le plus d'ancienneté chez NBTEL. Il est au service de la compagnie depuis 1940. Au cours de sa carrière, il a travaillé aux sections commercialisation, réseau, dotation de personnel, et relations publiques. Il a été nommé secrétaire-trésorier de la compagnie en 1975.

M. Reid est administrateur de Teldata Limited et Bruntel Holdings Ltd. Il est également membre du Board of Trustees et du Comité d'administration de Centracare Saint John Inc.

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.)

Alfons Buzas

Directeur, Activités et développement
Elmtree Ressources Ltd.
Bathurst (N.-B.)

Burton D. Colter

Président du Conseil
Diamond Construction (1961) Limited
Fredericton (N.-B.)

Kenneth V. Cox *

Président du Conseil, Chef de la direction et Président
The New Brunswick Telephone
Company, Limited
Saint John (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.)

Raymond Michaud

Président et directeur général
Kasner's Ltd.
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

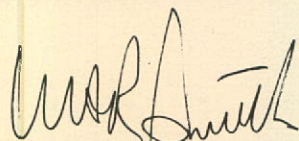
‡ Membre du comité de vérification

ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS (en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 décembre	1984	1983
Revenus d'exploitation		
Service local	83 488 \$	79 654 \$
Service interurbain	129 336	115 642
Autres revenus d'exploitation	17 442	15 331
<i>Moins:</i> revenus d'exploitation irrécouvrables	675	776
	229 591	209 851
Dépenses d'exploitation		
Amortissement	40 626	35 547
Entretien	27 584	24 879
Autres dépenses d'exploitation	77 452	72 183
Prestations de retraite et autres avantages sociaux	8 815	7 635
	154 477	140 244
Bénéfice d'exploitation	75 114	69 607
Autres revenus		
Allocation pour fonds utilisés pendant la construction	1 430	1 519
Autres revenus	1 235	1 873
	2 665	3 392
Bénéfice avant postes ci-dessous	77 779	72 999
Autres frais		
Intérêts sur la dette à long terme	17 672	17 779
Amortissement de la perte sur change non matérialisée	392	305
Autres frais	578	505
	18 642	18 589
Bénéfice avant impôts sur le revenu	59 137	54 410
Impôts sur le revenu	30 491	27 517
Bénéfice net	28 646 \$	26 893 \$
Bénéfice par action ordinaire — note 1	1,79 \$	1,74 \$

BILAN CONSOLIDÉ (en milliers de dollars)

ACTIF, 31 décembre	1984	1983
Propriétés de télécommunications (au prix coûtant)		
Bâtiments, installations et équipement	627 889 \$	586 166 \$
<i>Moins</i> : amortissement accumulé	230 052	204 309
	397 837	381 857
Terrains et installations en construction	14 719	13 958
Matériaux de construction	6 983	5 975
	419 539	401 790
Placements —note 2	7 223	6 781
Actif à court terme		
Encaisse et placements temporaires au comptant (approchant la valeur du marché)	4 776	19 419
Débiteurs	33 554	30 144
Frais payés d'avance	1 488	464
	39 818	50 027
Frais reportés		
Frais de la dette à long terme	1 303	1 505
Perte sur change non matérialisée	3 659	2 868
Autres frais reportés	928	1 317
	5 890	5 690
Total de l'actif	472 470 \$	464 288 \$



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

Signé au nom du Conseil d'administration:



M. H. Lockhart
Administrateur



R. Michaud
Administrateur

PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES, 31 décembre	1984	1983
Avoir des actionnaires		
Capital social—note 1		
Actions privilégiées	13 628 \$	14 428 \$
Actions ordinaires	81 771	75 470
Surplus d'apport	19 750	19 411
Bénéfices non répartis	83 311	73 300
	198 460	182 609
Dettes à long terme —note 4	162 127	162 983
Passif à court terme		
Dettes bancaires	1 466	150
Créditeurs et frais courus	19 971	19 026
Impôts sur le revenu à payer	125	9 164
Dividendes à payer	4 623	4 226
Intérêts courus sur la dette à long terme	4 235	4 356
Dettes à long terme échéant en moins d'un an—note 4	2 418	7 358
	32 838	44 280
Crédits reportés		
Impôts sur le revenu reportés	76 587	72 198
Régime d'achat d'actions des employés—note 3	2 458	2 218
	79 045	74 416
Total du passif et de l'avoir des actionnaires	472 470 \$	464 288 \$

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 1984 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 compagnie au 31 décembre 1984 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, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Saint John, Canada,
le 22 janvier 1985.

Clarkson Gordon

Comptables agréés

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

Exercice terminé le 31 décembre	1984	1983
Fonds internes		
Exploitation:		
Bénéfice net	28 646 \$	26 893 \$
Postes n'exigeant pas de fonds:		
Amortissement	40 626	35 547
Impôts sur le revenu reportés	4 389	2 100
Divers	1 577	2 329
<i>Moins</i> : allocation pour fonds utilisés pendant la construction	1 430	1 519
	73 808	65 350
Fonds obtenus (utilisés) à la suite de changements au fonds de roulement	(10 936)	4 803
Fonds internes générés	62 872	70 153
<i>Moins</i> : dividendes	18 635	17 087
Fonds internes générés nets	44 237	53 066
Placement de fonds		
Dépenses en immobilisations, net	56 945	50 852
Achat d'actions privilégiées aux fins d'annulation	746	733
Réduction de la dette à long terme et des contrats de location-acquisition	6 981	2 070
Placement dans des compagnies affiliées	794	650
	65 466	54 305
Excédent du placement sur les fonds internes générés nets	(21 229)	(1 239)
Financement externe		
Émission d'actions ordinaires	6 586	6 251
Augmentation (diminution) de l'encaisse et des placements temporaires au comptant	(14 643)	5 012
Encaisse et placements temporaires au comptant au début de l'exercice	19 419	14 407
Placements au comptant et placements temporaires au comptant à la fin de l'exercice	4 776 \$	19 419 \$

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

Exercice terminé le 31 décembre	1984	1983
Solde au début de l'exercice	19 411 \$	16 902 \$
Escompte à l'achat d'actions privilégiées aux fins d'annulation	54	67
Prime à l'émission d'actions ordinaires	285	2 442
Solde à la fin de l'exercice	19 750 \$	19 411 \$

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

Exercice terminé le 31 décembre	1984	1983
Solde au début de l'exercice	73 300 \$	63 494 \$
<i>Plus</i> : Bénéfice net	28 646	26 893
	101 946	90 387
<i>Moins</i> : Dividendes sur actions privilégiées	1 159	1 229
Dividendes sur actions ordinaires	17 476	15 858
	18 635	17 087
Solde à la fin de l'exercice	83 311 \$	73 300 \$

PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

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

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

L'AMORTISSEMENT est calculé suivant la méthode linéaire selon la durée prévue d'utilisation des propriétés de télécommunications, par l'application de taux aux investissements de la compagnie par catégorie de propriétés. Le taux composite était de 6,73 pour cent pour l'exercice terminé le 31 décembre 1984 (6,32 pour cent pour l'exercice terminé le 31 décembre 1983).

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 13,1 pour cent utilisé pour 1984 traduit le taux de rendement du capital total investi de la compagnie à l'égard de l'exercice précédent (12,4 pour cent pour 1983).

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 1984, calculée à 11,0 pour cent des traitements et salaires, a été de 7 355 000 \$ y compris la fraction capitalisée (12,0 pour cent et 7 582 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 1983).

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 matérialisée 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 1984	Nombre d'actions 31 décembre		Capital déclaré 31 décembre	
		en circulation 1984	1983	1984	1983
<i>Actions ordinaires</i>	illimité	15 671 982	15 093 984	<u>81 770 978 \$</u>	<u>75 469 920 \$</u>
<i>Actions privilégiées</i>					
<i>valeur nominale de 20 \$</i>					
1,37 \$	285 236	285 236	295 236	5 704 720 \$	5 904 720 \$
1,85 \$	396 164	396 164	426 164	7 923 280	8 523 280
<i>sans valeur nominale</i>					
<i>Actions privilégiées en séries</i>	illimité	—	—	—	—
				<u>13 628 000 \$</u>	<u>14 428 000 \$</u>

En vigueur au 29 février 1984, NBTel a été prorogée en vertu de la Loi sur les corporations commerciales du Nouveau-Brunswick. Avant cette date, le capital social autorisé était constitué de 10 000 000 d'actions ordinaires d'une valeur nominale de 10 \$ chacune et de deux catégories d'actions privilégiées d'une valeur nominale de 20 \$ l'action. Les actions ordinaires en circulation à la date susmentionnée sont devenues des actions sans valeur nominale, le capital contrepartie reçu pour les actions ordinaires émises depuis le 29 février 1984 est ajouté au compte du capital déclaré. Les actions privilégiées en circulation avant la date de la prorogation conserveront une valeur nominale de 20 \$ chacune.

Actions ordinaires (sans valeur nominale)

Le 15 mars 1984, la compagnie a fractionné toutes les actions ordinaires émises de la corporation en deux

actions ordinaires. Toutes les données afférentes aux actions ordinaires ont été redressées afin de refléter ce fractionnement.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 1984, la compagnie a émis 577 998 actions ordinaires au comptant. Au 31 décembre 1984, 729 528 actions ordinaires étaient réservées en vue de leur émission en vertu du régime d'achat d'actions des employés et 248 612 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 compagnie devra

faire raisonnablement tout en son pouvoir pour acheter aux fins d'annulation, sur le marché libre, jusqu'à concurrence de 10 000 actions au cours de chaque année civile, sur une base non cumulative, à un prix n'excédant pas la valeur nominale. De plus, la compagnie peut racheter ces actions, à son gré, à la valeur nominale plus une prime de 0,60 \$ si le rachat a lieu le 15 mars 1987 au plus tard, ladite prime diminuant par la suite de 0,40 \$ si le rachat a lieu le 15 mars 1990 au plus tard 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 1984, la compagnie a acheté sur le marché libre 10 000 actions privilégiées à dividende de 1,37 \$.

1,85 \$ La compagnie doit, aux termes des dispositions des actions privilégiées à dividende de 1,85 \$, racheter 30 000 actions le 15 mars de chaque année aux fins d'un fonds d'amortissement obligatoire. La compagnie 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 compagnie 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 le 15 mars 1986 au plus tard, 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 compagnie peut acheter ces actions privilégiées sur le marché libre à un prix n'excédant pas le prix de rachat. Les actions acquises au cours d'une année civile, autres que celles qui sont acquises aux fins du fonds d'amortissement obligatoire, peuvent être appliquées au fonds d'amortissement obligatoire, le 15 mars de l'exercice suivant.

Le 15 mars 1984, la compagnie a appliqué 30 000 actions privilégiées à dividende de 1,85 \$ acquises sur le marché libre en 1983 au fonds d'amortissement obligatoire afin de répondre aux exigences y afférentes à cette date.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 1984, la compagnie a aussi acheté sur le marché libre 30 000 actions privilégiées à dividende de 1,85 \$.

2. LES PLACEMENTS se composent essentiellement d'investissements de la compagnie dans des sociétés en

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

3. LE RÉGIME D'ACHAT D' ACTIONS DES EMPLOYÉS représente les sommes versées par les salariés, plus les intérêts, conformément à une ligne de conduite selon laquelle un employé peut affecter 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 l'achat d'actions ordinaires de la compagnie à un prix équivalent à 80 pour cent du cours du marché des actions.

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

Débentures			31 décembre 1984	31 décembre 1983
Série	Taux	Date d'échéance		
Q	9-3/8 %	15 septembre 1984-2001 (1984 — 14 450 000 \$ US) (1983 — 15 300 000 \$ US)	19 094 \$	19 039 \$
N	8-3/20 %	2 mars 1984-1997	13 000	14 000
I	5-3/4 %	1 ^{er} mars 1984	—	5 000
J	6-1/2 %	1 ^{er} septembre 1986	7 000	7 000
S	15-1/2 %	15 juin 1987 (option de prolongation de l'échéance *)	30 000	30 000
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
			151 404	157 349
Engagements en vertu de contrats de location-acquisition			13 141	12 992
			164 545	170 341
<i>Moins:</i> dette échéant à moins d'un an				
Débenture, série N, échéant le 2 mars 1984-1985			1 000	1 000
Débenture, série Q, échéant le 15 septembre 1984-1985 (850 000 \$ US)			1 123	1 058
Débenture, série I, échéant le 1 ^{er} mars 1984			—	5 000
Engagements en vertu de contrats de location-acquisition			295	300
			2 418	7 358
			162 127 \$	162 983 \$

* 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 compagnie 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	Débetures	Contrats de location-acquisition	Total
1985	2 123 \$	295 \$	2 418 \$
1986	9 123	421	9 544
1987	38 123	294	38 417
1988	7 123	168	7 291
1989	2 123	175	2 298

5. BAUX (EN MILLIERS DE DOLLARS)

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

	31 décembre 1984	31 décembre 1983
Prix coûtant	14 791 \$	14 358 \$
Moins: amortissement cumulé	<u>3 812</u>	<u>3 145</u>
	<u>10 979 \$</u>	<u>11 213 \$</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 1984 sont les suivants:

Exercice	Contrats de location-acquisition	Contrats de location-exploitation
1985	1 727 \$	1 879 \$
1986	1 820	535
1987	1 652	301
1988	1 501	22
1989	1 486	19
Ultérieurement jusqu'à la fin de 2006	<u>25 270</u>	<u>50</u>
Total des loyers minimums à venir	33 456	<u>2 806 \$</u>
Moins: intérêts implicites, à 9,00%-11,75%	<u>20 315</u>	
Valeur actualisée des loyers minimums	<u>13 141 \$</u>	

6. OPÉRATIONS ENTRE PERSONNES APPARENTÉES

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 1984, la compagnie a effectué des opérations avec des compagnies 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 1984, Entreprises Bell Canada Inc. détenait 31,3 pour cent des actions ordinaires de la compagnie (32,5 pour cent au 31 décembre 1983). Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 1984, la compagnie a acheté de Northern Telecom Limitée,

filiale de Entreprises Bell Canada Inc., de l'équipement et du matériel connexe pour une somme de 28 134 000 \$ (19 496 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 1983). Le montant dû à Northern Telecom Limitée au 31 décembre 1984 s'élevait à 1 501 000 \$ (1 437 000 \$ au 31 décembre 1983).

La compagnie a une participation de 30,0 pour cent dans Brunswick Square Ltd. qui lui loue, en vertu d'un bail à long terme, des locaux pour loger ses bureaux à Saint John au Nouveau-Brunswick. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 1984, la compagnie a versé une somme de 2 794 000 \$ (2 575 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 1983) 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)	1984	1983	1982	1981	1980	Taux de croissance composés pour les cinq exercices
Actif total	472 470 \$	464 288 \$	441 815 \$	422 226 \$	398 952 \$	4,6%
Dette à long terme (y compris la partie à court terme)	164 545 \$	170 341 \$	172 175 \$	147 848 \$	148 331 \$	2,1%
Avoir des détenteurs d'actions privilégiées rachetables	13 628 \$	14 428 \$	15 228 \$	16 028 \$	16 828 \$	(5,8%)
Avoir des détenteurs d'actions ordinaires	184 832 \$	168 181 \$	152 057 \$	139 170 \$	128 996 \$	9,1%

Postes de revenus et dépenses (en milliers de dollars)

Revenus d'exploitation	229 591 \$	209 851 \$	191 468 \$	169 809 \$	151 185 \$	10,5%
Dépenses d'exploitation	154 477 \$	140 244 \$	131 147 \$	121 125 \$	103 847 \$	10,2%
Intérêts sur la dette à long terme	17 672 \$	17 779 \$	15 851 \$	13 552 \$	13 498 \$	5,4%
Impôts sur le revenu	30 491 \$	27 517 \$	23 975 \$	19 717 \$	17 850 \$	13,5%
Bénéfice net	28 646 \$	26 893 \$	23 428 \$	19 660 \$	18 500 \$	10,1%

Statistiques financières

Bénéfice par action ordinaire*	1,79 \$	1,74 \$	1,58 \$	1,36 \$	1,31 \$	6,9%
Dividendes déclarés par action ordinaire*	1,135 \$	1,075 \$	1,015 \$	0,910 \$	0,850 \$	7,0%
Avoir par action ordinaire, 31 décembre*	11,79 \$	11,14 \$	10,61 \$	10,17 \$	9,80 \$	4,7%
Ratio des dividendes au bénéfice	63,6%	61,8%	64,3%	66,9%	64,7%	—
Coût réel de la dette	11,0%	10,7%	10,2%	9,4%	9,3%	—
Ratio d'endettement, 31 décembre	45,3%	48,3%	50,7%	48,8%	50,4%	—
Rendement de l'avoir des détenteurs d'actions ordinaires	15,6%	16,0%	15,2%	13,7%	13,8%	—
Rendement du capital total investi	13,2%	13,1%	12,4%	11,3%	11,2%	—
Couverture des intérêts avant impôts	4,2	4,0	3,9	3,8	3,6	—
Moyenne des actions ordinaires en circulation (en milliers)*	15 386	14 729	14 018	13 432	12 970	—

Statistiques téléphoniques

Propriétés de télécommunications par téléphone, brut, 31 décembre	1 478 \$	1 434 \$	1 389 \$	1 330 \$	1 270 \$	3,8%
Téléphones en service, 31 décembre	439 446	422 530	411 193	402 082	389 466	3,1%
Appels interurbains annuels (en milliers)	53 974	49 273	45 030	41 671	37 946	9,1%

Statistiques diverses

Dépenses brutes en immobilisations (en milliers de dollars)	60 363 \$	53 630 \$	56 308 \$	54 709 \$	41 218 \$	7,7%
Traitements et salaires (en milliers de dollars)	67 222 \$	63 372 \$	63 356 \$	59 378 \$	45 108 \$	8,1%
Employés, 31 décembre	2 411	2 477	2 595	2 881	2 776	(2,6%)
Détenteurs d'actions ordinaires, 31 décembre	12 531	12 113	11 709	11 857	11 917	—

INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE

	1 ^{er} trimestre		2 ^e trimestre		3 ^e trimestre		4 ^e trimestre	
	1984	1983	1984	1983	1984	1983	1984	1983
Revenus d'exploitation (en milliers de dollars)	55 334 \$	49 786 \$	56 803 \$	51 861 \$	57 282 \$	53 002 \$	60 172 \$	55 202 \$
Bénéfice net (en milliers de dollars)	7 014 \$	5 977 \$	7 142 \$	6 748 \$	7 095 \$	6 934 \$	7 395 \$	7 234 \$
Bénéfice par action ordinaire*	0,44 \$	0,39 \$	0,46 \$	0,45 \$	0,43 \$	0,44 \$	0,46 \$	0,46 \$
Dividendes déclarés par action ordinaire*	0,280 \$	0,265 \$	0,280 \$	0,265 \$	0,280 \$	0,265 \$	0,295 \$	0,280 \$

* Toutes les données afférentes aux actions ordinaires ont été redressées afin de refléter le fractionnement d'actions à raison de deux pour une, approuvé par les détenteurs d'actions ordinaires de la compagnie, et effectué en date du 15 mars 1984.

Information à l'intention des actionnaires

Principal établissement

One Brunswick Square
C.P. 1430
Saint John, (N.-B.)
E2L 4K2

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, Régina, Calgary et Vancouver

Agent préposé aux transferts d'actions

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

Fiduciaire des débetures

Compagnie Montreal Trust

Assemblée annuelle

Le jeudi 28 février 1985
14 h 30 (HNE)

La réunion se déroulera
à l'établissement principal
de la compagnie au
One Brunswick Square,
Saint John, Nouveau-Brunswick

Pour obtenir plus de renseignements à
ce sujet, veuillez communiquer avec
le Secrétaire-trésorier de la compagnie.

Le premier rapport trimestriel donnera
un compte rendu des points importants
de l'Assemblée.

Documents mis à la disposition des actionnaires

Rapport trimestriel: analyse et récapitulation des résultats d'exploitation et des activités financières. Les rapports paraissent en mai, août et novembre.

Rapport statistique: Analyse des dernières six années d'exploitation de la compagnie. Disponible sans frais aux actionnaires, le rapport paraît annuellement au mois de février.

Rapport annuel: Sommaire des activités financières et d'exploitation importantes, le rapport annuel fait une analyse des grandes questions relatives à l'exploitation de la compagnie. Envoyé par la Poste aux actionnaires en février, le Rapport annuel est offert sans frais à ceux qui en font la demande aux Relations avec les actionnaires.

Documentation redondante

Bien que ce ne soit pas son intention, il arrive que la compagnie expédie la même documentation deux fois aux actionnaires inscrits à divers régimes d'actions. Les actionnaires peuvent communiquer avec la compagnie par le biais des Relations avec les actionnaires pour l'informer de la situation, le cas échéant.

Le Régime d'achat d'actions et de réinvestissement de dividendes à l'intention des actionnaires

Les actionnaires ordinaires inscrits éligibles peuvent réinvestir leurs dividendes automatiquement en souscrivant au Régime de réinvestissement de dividendes. Selon les modalités du Régime, les dividendes sont orientés à l'achat d'actions dont les prix est de cinq pour cent de moins que le Cours moyen du marché.

Les participants ont aussi l'option de faire des contributions en espèce jusqu'à concurrence de 3 000 dollars par trimestre. Tous les frais de gestion et de courtage sont acquittés par NBTel. Les actionnaires

peuvent obtenir un pamphlet sur le Régime en écrivant à Robert Capson, Secrétaire-trésorier adjoint, au bureau chef de la compagnie.

Politique de paiement de dividendes

Le Conseil d'administration de la compagnie a déclaré historiquement des dividendes trimestriels sur ses actions ordinaires et privilégiées. NBTel a l'intention de déclarer des dividendes sur les actions ordinaires normalement en janvier, avril, juillet et octobre, et les dividendes sur les actions privilégiées en mars, juin, septembre et décembre.

Cote des actions

Les actions de la compagnie sont cotées sur les bourses de Montréal et Toronto et paraissent dans les journaux sous les symboles suivants.

Ordinaire — NBTel
1, 37 \$ privilégiées — NBTel 1.37
1, 85 \$ privilégiées — NBTel 1.85

Jour de l'évaluation

Au jour de l'évaluation, le 22 décembre 1971, la valeur d'une action ordinaire de la compagnie, reconnue aux fins de l'impôt sur les gains en capital par Revenu Canada était de 7,315 \$*.

Relations avec les actionnaires

Les actionnaires ou toute autre personne qui désirent obtenir plus de renseignements aux sujets des opérations de la compagnie peuvent communiquer avec Robert W. Capson, Secrétaire-trésorier adjoint, au bureau-chef de la compagnie.

Téléphone: (506) 694-6837 ou 694-6838. Les actionnaires qui doivent communiquer par interurbain peuvent appeler, sans frais, le numéro 1-800-561-9030.

(En Colombie-Britannique) composez le 112-800-561-9030.

Cours du marché des actions ordinaires

	1 ^{er} trimestre		2 ^e trimestre		3 ^e trimestre		4 ^e trimestre	
	1984	1983	1984	1983	1984	1983	1984	1983
Cours élevé*	15,813 \$	12,875 \$	15,000 \$	13,813 \$	15,000 \$	14,063 \$	16,625 \$	15,750 \$
Cours bas*	14,750 \$	11,250 \$	13,625 \$	12,625 \$	13,500 \$	12,250 \$	14,125 \$	13,313 \$
Fermeture*	15,000 \$	12,875 \$	14,000 \$	13,000 \$	14,250 \$	13,500 \$	16,250 \$	15,125 \$

* Toutes les données afférentes aux actions ordinaires ont été redressées afin de refléter le fractionnement d'actions à raison de deux pour une, approuvé par les détenteurs d'actions ordinaires de la compagnie, et effectué en date du 15 mars 1984.

Information sur les effets des variations de prix

En 1983, en réponse aux recommandations de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (I.C.C.A.), la compagnie a publié un supplément d'information qui mesurait les effets des variations de prix sur certains postes des états financiers. Les tableaux 1 et 2 fournissent au lecteur le supplément d'information requis pour 1983 et 1984.

Le coût actuel des propriétés de télécommunications a été estimé au moyen de l'application d'un certain nombre de techniques de mesure. Ces techniques comprennent l'application de certains indices au coût d'origine d'installations de télécommunications ainsi que des estimations techniques de l'incidence de l'évolution technologique d'importance enregistrée dans la mise au point du matériel de commutation et de transmission téléphonique.

Bien que la compagnie ait respecté les notes d'orientation de l'I.C.C.A. dans la préparation du supplément d'information, cette information doit être utilisée sous toute réserve, puisqu'elle est fondée sur des évaluations et qu'elle est actuellement au stade expérimental. Il n'existe pas de consensus général à l'égard des théories à appliquer ou de l'utilité des données ainsi fournies.

Diverses méthodes peuvent être utilisées afin de calculer le coût actuel d'éléments d'actif, et tant et aussi longtemps que des normes ne seront pas établies, diverses compagnies auront probablement recours à différentes méthodes. Par conséquent, les comparaisons intercompagnies peuvent ne pas être pertinentes pour quelque temps encore.

Les recommandations de l'I.C.C.A. n'exigent pas que les états financiers soient complètement redressés. Seuls les éléments qui sont sans doute les plus touchés par l'inflation doivent être redressés. 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

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)

	1984	1983
Pour l'exercice terminé le 31 décembre		
Bénéfice net au coût d'origine	28 646 \$	28 132 \$
Moins: coût actuel redressé pour tenir compte de l'amortissement	<u>12 442</u>	<u>15 850</u>
Bénéfice net au coût actuel	<u>16 204</u>	<u>12 282</u>
Redressement financier	3 928	5 105
Moins: dividendes sur actions privilégiées	<u>1 159</u>	<u>1 286</u>
Bénéfice net au coût actuel attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires selon la notion de préservation de la capacité de fonctionnement	<u>18 973 \$</u>	<u>16 101 \$</u>

Tableau 2

Renseignements supplémentaires (en milliers de dollars)

	1984	1983
Augmentation (diminution) en dollars d'origine des montants au coût actuel des propriétés de télécommunications détenues pendant l'exercice	(5 912) \$	8 103 \$
Moins: inflation générale	<u>30 467</u>	<u>29 952</u>
Variation en dollars constants des montants au coût actuel des propriétés de télécommunications détenues pendant l'exercice	<u>(36 379) \$</u>	<u>(21 849) \$</u>
Gain de pouvoir d'achat général sur détention d'éléments de passif monétaires nets	8 460 \$	8 676 \$
Montants au coût actuel des propriétés de télécommunications, déduction faite de l'amortissement cumulé	576 607 \$	608 071 \$
Éléments d'actif nets au coût actuel (avoir des détenteurs d'actions ordinaires)	341 900 \$	361 961 \$

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 détenues pendant l'exercice. Le redressement financier, calculé selon cette méthode, s'élève à (1 866 000) \$. En 1983, le montant correspondant était de 2 610 000 \$.