

# **RENSEIGNEMENTS FINANCIERS CHOISIS ET RAPPORT DE GESTION SUR LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS D'EXPLOITATION DE NEWPORT PARTNERS INCOME FUND**

**14 novembre 2005**

*Le présent rapport de gestion sur la situation financière et les résultats d'exploitation (« rapport de gestion » doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés provisoires non vérifiés de Newport Partners Income Fund (« Newport ») en date du 30 septembre 2005 et pour la période de 54 jours du début des opérations (le 8 août) au 30 septembre 2005. Ce rapport de gestion inclut pour la première fois les résultats de toutes les exploitations sous-jacentes de Newport. Newport est entièrement tributaire des opérations de Newport Private Yield LP (« NPY »); par conséquent, ce rapport de gestion doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés non vérifiés de NPY, en date du 30 septembre 2005, et pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 30 septembre 2005, ainsi que pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2004 et la période du 27 février 2004 (date de la création de la société) au 30 septembre 2004.*

*Les présents états financiers consolidés sont préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »). Le présent rapport de gestion se réfère à certaines mesures non conformes aux PCGR et renferme des énoncés prospectifs. Les mesures non conformes aux PCGR n'ont pas la signification normalisée prescrite par les PCGR; par conséquent, elles ne sont pas, selon toute vraisemblance, comparables à de telles mesures présentées par d'autres émetteurs. Voir Mesures non conformes aux PCGR et Énoncés prospectifs.*

## **Survol**

La vision de Newport est de devenir le partenaire financier de choix des entrepreneurs canadiens. Newport œuvre dans le domaine de la gestion des biens, en partenariat avec des entrepreneurs émérites qui présentent un palmarès de succès reconnus, et qui exploitent leur entreprise de façon rentable, tout en maintenant un niveau d'encaisse constant. Newport forme ces partenariats en acquérant une participation financière dans la compagnie de l'entrepreneur, ce dernier conservant habituellement un titre participatif important. Au 30 septembre 2005, Newport détient une participation dans 11 sociétés en nom collectif qui exploitent quatre secteurs d'activités : services financiers, commercialisation, services pétroliers et gaziers et distribution, et qui génèrent chaque année des recettes estimées respectivement à un minimum de 350 millions de dollars et des liquidités distribuables estimées à un minimum de 60 millions de dollars.

## **Critère d'association**

Newport recherche le partenariat avec des entrepreneurs accomplis qui exploitent des entreprises dotées des caractéristiques suivantes :

- équipes de gestion dévouées à leur entreprise;
- liquidités annuelles distribuables de 3 à 25 millions de dollars;
- profitabilité reconnue à long terme;
- excellent potentiel de croissance ou excellentes possibilités de consolidation;
- préférence pour les entreprises de distribution, de services ou de fabrication rentables et en pleine maturité.

## **Faits saillants sur les réalisations de Newport au troisième trimestre**

(Période de 54 jours à partir de la date du début des opérations, le 8 août 2005, au 30 septembre 2005)

- La société a déclaré une augmentation de la distribution annuelle de 2,7 %, faisant passer celle-ci de 0,925 \$ à 0,95 \$ par part;
- Elle a généré des recettes de 61 millions de dollars et un BAIIDA de 7,4 millions de dollars;
- Elle a produit des liquidités annuelles distribuables de 6,9 millions de dollars;
- Elle a conclu trois nouvelles acquisitions au cours du trimestre et elle a signé une lettre d'intention visant l'acquisition d'une quatrième entreprise au quatrième trimestre pour un montant total de 33,5 millions de dollars;
- Elle a augmenté à 55 millions de dollars la facilité de crédit autorisée destinée à l'exploitation et aux acquisitions;
- Elle a réalisé le placement initial de parts de Newport le 8 août 2005 (« l'offre »), ainsi que l'exercice des options de surattribution aux souscripteurs, pour un montant approximatif de 214 millions de dollars;
- Elle a réalisé des résultats globaux conformes aux attentes la direction.

## **Acquisitions et investissements**

Au cours de la période terminée le 30 septembre 2005, Newport a mis en œuvre sa stratégie d'expansion en acquérant Kenna Group LP (« Kenna »); elle a également financé l'acquisition de deux entreprises par ses sociétés opérationnelles, Jutan Limited Partnership (« Jutan ») au mois de septembre 2005, et EZEE ATM LP (« EZEE »), au mois d'octobre 2005. De plus, Newport s'est engagée à fournir des fonds en rapport avec une lettre d'intention de NPC Integrity Energy Services Limited Partnership (« NPC ») destinée à une acquisition dans le secteur d'activité de cette dernière. Dans l'ensemble, Newport a engagé un montant total de 33,5 millions de dollars dans ces acquisitions à évaluations rentables. Ces acquisitions ont été ou seront financées au moyen de prélèvements sur la facilité de crédit destinée aux acquisitions.

Newport a acquis une participation de 50 % dans Kenna, une entreprise de Mississauga offrant des solutions de commercialisation informatisées qui aident les compagnies à optimiser leurs investissements dans les activités de commercialisation, de vente et de service à la clientèle.

Jutan, la société opérationnelle de Newport dans le secteur de la distribution, a acquis 100 % de l'actif de Sonigem Products Inc. (« Sonigem »), une entreprise de promotion et de distribution de Markham qui offre une gamme complète de produits de consommation de marque en électronique audio et vidéo et en électroménager.

EZEE, la société opérationnelle de Newport dans le secteur des services financiers, a conclu une entente définitive d'acquisition de 100 % de l'actif de Rapid Cash ATM Ltd. (« Rapid Cash »), un opérateur de guichets bancaires automatiques autres que ceux des institutions financières, situé à Edmonton.

NPC, la société opérationnelle de Newport dans le secteur des services pétroliers et gaziers, a conclu une lettre d'intention pour l'acquisition d'une entreprise dans son industrie. Il est prévu que cette acquisition sera réalisée au mois de novembre.

## **Structure organisationnelle — Newport et NPY**

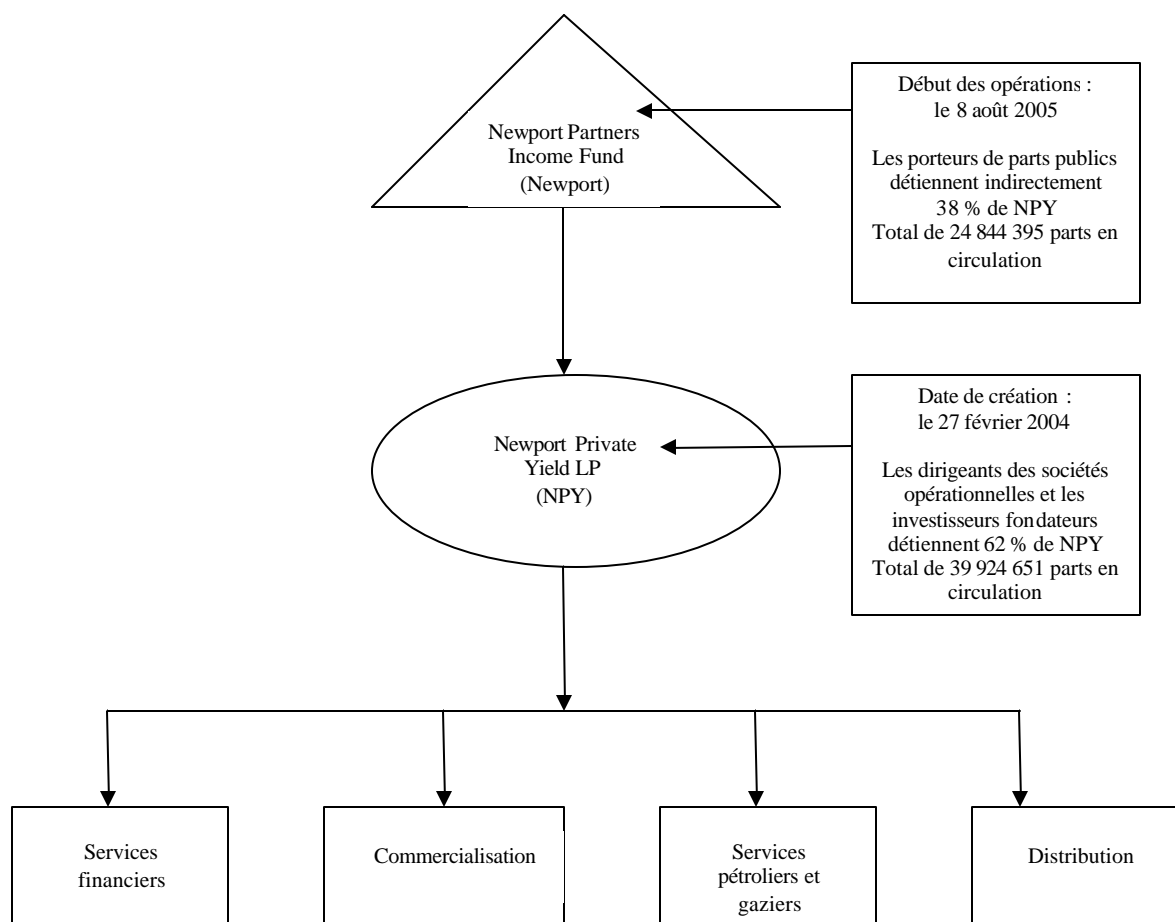
Newport est une fiducie à capital variable, sans personnalité morale, constituée en vertu des lois de la province d'Ontario, aux termes de la déclaration de fiducie datée du 13 mai 2005.

Newport a été créé afin de détenir, par l'intermédiaire de ses placements directs dans Newport Partners Commercial Trust, sa participation dans NPY et son associé gérant NPY GP Trust.

Le 28 juillet 2005, un prospectus (le « prospectus ») a été déposé par Newport relativement à son émission, le 8 août 2005, de 21 300 000 parts de fiducie au prix de 10 \$ par part. À la clôture, en vertu d'un accord d'échange, 2 147 843 parts SC A2 de NPY ont été échangées contre des parts de fiducie. Suite à la clôture des comptes, le 29 août 2005, l'option de surattribution a été levée par les souscripteurs et, par conséquent, un nombre supplémentaire de 1 350 000 parts de fiducie a été émis au prix de 10 \$ la part, portant le total à 22 650 000 parts émises. Le 29 août 2005, en vertu de l'accord d'échange susmentionné, 46 552 parts de fiducie ont été émises dans le cadre d'un échange contre des parts SC A2 de NPY. Au 30 septembre 2005, 24 844 395 parts de fiducie étaient en circulation. Newport détient une participation de 38 % dans NPY. La part de 62 % qui reste est détenue par les associés commanditaires de NPY.

Les états financiers de Newport sont préparés sur une base consolidée conformément aux PCGR et incluent NPY à 100 %. Les bénéfices nets attribuables à la part de 62 % de NPY qui n'appartiennent pas à Newport sont reflétés dans l'état des résultats et le bilan au poste des participations sans droit de contrôle. Les états financiers incluent les filiales à part entière de NPY ainsi que les investissements dans les entreprises sous contrôle conjoint sur une base de consolidation proportionnelle. Newport est entièrement tributaire des opérations de NPY et des sociétés opérationnelles; par conséquent, les renseignements financiers concernant NPY ont été inclus dans ce rapport de gestion.

## Structure organisationnelle simplifiée



## Rapport financier abrégé — Newport

### Rapport financier abrégé

(Période de 54 jours à partir de la date du début des opérations, le 8 août 2005, au 30 septembre 2005)

	Services financiers	Commercialisation	Services pétroliers et gaziers	Distribution	Total
	en milliers de dollars				
Recettes	7 755 \$	9 128 \$	3 588 \$	30 572 \$	61 043 \$
Marge bénéficiaire brute	4 200	2 712	2 172	3 416	12 500
BAIIDA	3 455	1 493	1 491	961	7 400
Intérêts (débiteurs)/ créditeurs	88	(2)	(191)	(110)	(215)
Dépenses en immobilisations	(52)	(83)	(114)	(5)	(254)
Liquidités distribuables	3 491 \$	1 408 \$	1 186 \$	846 \$	6 931 \$

**Distributions/Parts (en milliers de dollars)**

	Total en \$	Nombre de parts	Par part
Distributions — NPY	5 506 \$	39 925 \$	
Distributions — Newport	3 426	24 844	
Total des distributions	8 932 \$	64 769 \$	0,138 \$
Encaisse distribuable	6 931 \$		0,107 \$

**Bilan (en milliers de dollars)**

Total de l'actif	653 079 \$
Total de l'écart d'acquisition	264 708 \$
Total de la dette à long terme	2 183 \$

**Sommaire des résultats financiers et opérationnels de Newport**

Les recettes pour la période de 54 jours s'élevaient à 61 millions de dollars et les BAIIDA s'élevaient à 7,4 millions de dollars. La plupart des sociétés opérationnelles de Newport ont rapporté des revenus et des bénéfices solides pendant le trimestre. Les sociétés Morrison Williams Investment Management LP (« Morrison Williams »), Newport Partners LP (« NP »), Brompton Funds LP (« Brompton ») et Capital C Communications LP (« Capital C ») ont toutes connu le trimestre le plus profitable de leur histoire. Ces résultats ont été contrebalancés par les rendements inférieurs de Jutan Limited Partnership (« Jutan »), d'Elliott Special Risks LP (« ESR ») et d'EZEE ATM LP (« EZEE »).

Le secteur des services financiers, constitué des sociétés ESR, NP, Morrison Williams, Brompton et EZEE, a contribué pour un total de 3,4 millions de dollars au BAIIDA de la période. Ce rendement est conforme aux attentes de la direction. Des rendements supérieurs aux prévisions ont été réalisés par Morrison Williams, NP et Brompton en raison du plus haut niveau d'actif sous gestion. Des facteurs prévus de variations saisonnières ont produit des rendements inférieurs à ESR, car cette société a toujours généré 65 % de ses profits au cours des six premiers mois de l'année en raison du calendrier d'application des commissions sur le profit réalisé. ESR n'a pas été affectée par les récents désastres naturels, car elle n'œuvre pas dans le domaine de l'assurance des biens. Les recettes et les bénéfices d'EZEE ont subi l'impact négatif d'une campagne d'activités concurrentielles ciblées contre les opérations de la société au Québec. EZEE a réagi à la situation en procédant à des actions en justice et a entamé en parallèle un programme de renouvellement précoce de contrats avec des clients existants. EZEE a également élargi son portefeuille juste après la fin de la période grâce à l'acquisition de 42 nouveaux emplacements de la société Rapid Cash d'Edmonton; elle poursuit la mise en œuvre de sa stratégie de consolidation.

Le secteur de la commercialisation, constitué des sociétés Gemma Communications LP (« Gemma »), Capital C, Sports & Entertainment Limited Partnership (« S&E ») et Kenna Group LP

(« Kenna »), a contribué pour un montant de 1,5 million de dollars au BAIIDA de la période, surpassant ainsi les attentes de la direction. Les perspectives d'avenir continuent à être très positives pour ce groupe. Gemma poursuit son modèle de forte croissance interne, alors que Capital C est parvenue à une tranche supérieure de revenu grâce à l'ajout d'un important nouveau contrat à long terme. Les bénéfices de S&E ont commencé à revenir aux niveaux connus avant la grève de la LNH. Kenna, société dans laquelle Newport a acquis une participation le 14 septembre dernier, est en bonne position pour tirer parti de la demande croissante de solutions informatisées en commercialisation qui aident les entreprises à optimiser leurs investissements dans les activités de commercialisation, de vente et de service à la clientèle.

Le secteur des services pétroliers et gaziers, constitué de NPC Integrity Energy Services Limited Partnership (« NPC »), a contribué pour un montant de 1,5 million de dollars au BAIIDA de la période, ce qui est conforme aux attentes de la direction. Les recettes générées par NPC au cours de cette période particulièrement forte ont dépassé les prévisions grâce aux niveaux élevés de la production et des activités de développement dans l'ensemble du secteur pétrolier et gazier. Il est prévu que NPC continuera à générer des recettes et des bénéfices supérieurs aux prévisions de la direction pour l'année. Au cours de la période, NPC a signé une lettre d'intention visant l'acquisition d'une entreprise dans son secteur d'activité; la transaction devrait être conclue au mois de novembre 2005. NPC continuera à effectuer des acquisitions rentables dans le secteur des services pétroliers et gaziers, lesquelles, de l'avis de la direction, contribueront à renforcer la société et à assurer sa croissance à long terme.

Le secteur de la distribution, constitué de Jutan, a contribué pour un montant d'un million de dollars au BAIIDA de la période, ce qui est inférieur aux attentes de la direction. Les résultats de Jutan étaient en grande partie affectés par les facteurs suivants : une pénurie de produits destinés à un important contrat de distribution; une interruption de travail dans le port de Vancouver qui a retardé les livraisons et affecté les recettes; des contrats de change engagés par la direction antérieure qui ont exercé un impact négatif sur la marge bénéficiaire brute au cours de la période ainsi que l'augmentation des frais généraux et administratifs relatifs à l'intégration de AVS, société acquise au mois d'avril 2005 et Sonigem, société acquise le 30 septembre 2005. Il est prévu que l'impact de ces facteurs sera de courte durée : les contrats de change devraient arriver à échéance le 31 décembre 2005, la capacité de production destinée au principal contrat de distribution devrait augmenter au cours du premier trimestre de 2006, et la direction de Jutan a commencé à récolter les bénéfices de la synergie créée par l'intégration de ses trois secteurs fonctionnels. Le facteur saisonnier a également un impact important sur les résultats de Jutan, qui a toujours enregistré de 45 à 50 % de ses recettes au cours des quatre derniers mois de l'année.

## **Liquidités distribuables**

Les liquidités distribuables au troisième trimestre s'élevaient à 6,9 millions de dollars, soit 0,107 \$ par part. Les distributions au cours de la période totalisaient 8,9 millions de dollars, soit 0,138 par part. Ces résultats sont dans l'ensemble conformes aux attentes de Newport pour la période, compte tenu des facteurs saisonniers qui affectent les liquidités de deux de ses plus importantes sociétés opérationnelles, Jutan et ESR.

## Perspectives

Dans le cadre de la mise en œuvre de son plan d'entreprise, Newport est en train de tirer profit de ses projets de partenariat avec des entrepreneurs chevronnés. Les 11 entreprises sont toutes rentables et plusieurs d'entre elles ont connu une profitabilité record pendant plusieurs années. La direction a confiance que les liquidités distribuables de la société pour l'année répondront à ses attentes. Les liquidités distribuables annuelles estimées au moment de l'appel public à l'épargne de Newport s'élevaient à près de 60 millions de dollars; la direction a augmenté son estimation à 62,5 millions de dollars.

Bien que l'incertitude du marché boursier concernant l'examen par le gouvernement fédéral de la loi sur les entités accréditives ait atténué le prix des fiducies de revenu, notre situation financière solide et concurrentielle, dépourvue pratiquement de dette à long terme, nous permet de continuer à concentrer nos efforts et nos capitaux sur le soutien des entrepreneurs canadiens accomplis.

## Renseignements financiers et renseignements d'exploitation choisis — NPY

### Information financière consolidée

Le rapport de gestion suivant fait état des activités de NPY.

Les résultats consolidés d'exploitation de NPY au 30 septembre 2005 incluent les entreprises présentées ci-après :

	Pour les trois mois terminés le 30 septembre 2005	Pour les trois mois terminés le 30 septembre 2004	Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2005	Période du 27 février 2004 (date de création) au 30 septembre 2004
	en milliers de dollars			
Recettes	70 210 \$	2 722 \$	113 579 \$	4 140 \$
Charges sur les recettes	55 433	2 008	89 500	2 765
Profit brut	14 777	714	24 079	1 375
Frais généraux et administratifs	8 102	131	12 436	444
Honoraires de représentation <sup>(13)</sup>	44 760		44 760	
Dépréciation et amortissement	4 200	513	7 377	818
Intérêts sur la dette à long terme	326	62	710	151
Gain (perte) provenant de placements en actions	34		203	
Autres recettes	636		636	
Gain durant l'exercice	(41 941) \$	8 \$	(40 365) \$	(38) \$
Recette (perte) pour la période	(41 941)	8	(40 365)	(38)
Dépréciation et amortissement	4 200	513	7 377	818
Intérêts sur la dette à long terme	326	62	710	151
BAIIDA	(37 415) \$	582 \$	(32 278) \$	931 \$

## Participation dans les sociétés opérationnelles

à la fin de la période :

100 % On-site	100 % On-site	100 % On-site	100 % On-site
100 % Ezee <sup>(2)</sup>	49,9 % Ezee <sup>(1)</sup>	100 % Ezee <sup>(2)</sup>	49,9 % Ezee <sup>(1)</sup>
80 % S&E <sup>(3)</sup>		80 % S&E <sup>(3)</sup>	
80 % NPC <sup>(4)</sup>		80 % NPC <sup>(4)</sup>	
80 % Gemma <sup>(5)</sup>		80 % Gemma <sup>(5)</sup>	
80 % Jutan <sup>(6)</sup>		80 % Jutan <sup>(6)</sup>	
80 % ESR <sup>(7)</sup>		80 % ESR <sup>(7)</sup>	
80 % Morrison Williams <sup>(8)</sup>		80 % Morrison Williams <sup>(8)</sup>	
80 % Capital C <sup>(9)</sup>		80 % Capital C <sup>(9)</sup>	
100 % NPI <sup>(10)</sup>		100 % NPI <sup>(10)</sup>	
45 % Brompton <sup>(11)</sup>		45 % Brompton <sup>(11)</sup>	
50 % Kenna <sup>(12)</sup>		50 % Kenna <sup>(12)</sup>	

(1) La participation initiale de 37,1 % dans Ezee, acquise le 3 mars 2004, a été portée à 49,9 % le 30 juin 2004.

(2) La participation dans Ezee est passée de 49,9 % à 100 % le 31 janvier 2005

(3) La participation initiale de 25 % dans S&E, acquise le 1er octobre 2004, a été haussée à 80 % le 8 août 2005

(4) La participation initiale de 50 % dans NPC, acquise le 1er décembre 2004, a été haussée à 80 % le 8 août 2005

(5) La participation de 80 % dans Gemma a été acquise le 29 mars 2005

(6) La participation initiale de 37,5 % dans Jutan, acquise le 1er octobre 2004, a été haussée à 52,5 % le 30 avril 2005. Newport a constaté sa participation selon la méthode de comptabilisation à la valeur de consolidation Newport a porté sa participation à 80 % le 8 août 2005; à partir de cette date, elle a constaté son investissement selon la méthode de la consolidation proportionnelle.

(7) La participation de 80 % dans ESR a été acquise le 8 août 2005

(8) La participation de 80 % dans Morrison Williams a été acquise le 8 août 2005

(9) La participation de 80 % dans Capital C a été acquise le 8 août 2005

(10) La participation de 100 % dans NPI a été acquise le 8 août 2005

(11) La participation de 45 % dans Brompton a été acquise le 8 août 2005; la société a constaté son investissement selon la méthode de comptabilisation à la valeur de consolidation

(12) La participation de 50 % dans Kenna a été acquise le 15 septembre 2005; la société a constaté son investissement selon la méthode de la consolidation proportionnelle

(13) Honoraires de représentation — À la création de NPY au mois de février 2004, les associés commanditaires avaient convenu que des honoraires de représentation de 20 % calculés sur toute hausse de valeur réalisée supérieure à 8 % de l'actif net de la société seront payables au gestionnaire du portefeuille, Newport Investment Counsel Inc. L'offre de placement public a effectivement généré une hausse de valeur pour les associés commanditaires supérieure à 8 % de l'actif; par conséquent, les honoraires de représentation sont réalisés et exigibles. À la clôture, Newport Investment Counsel Inc. a reçu des honoraires de représentation d'un montant de 44,7 millions de dollars, y compris la TPS; ses employés ont immédiatement réinvesti dans les parts du fonds le montant après impôts de cette prime, soit environ 21,6 millions de dollars. Le 8 août 2005, le contrat d'association a été modifié pour éliminer tous les frais de gestion, tous les frais administratifs et tous les honoraires de représentation. Le montant d'honoraire de représentation non récurrent a été déduit des recettes du trimestre.

## Résultats sectoriels

### *Services financiers*

Le secteur des services financiers de NPY inclut les résultats d'ESR, un agent gestionnaire général et souscripteur d'assurance-responsabilité commerciale; le secteur de gestion des biens, constitué des sociétés NP (un gestionnaire de biens personnels et d'actif d'entreprise pour les entrepreneurs), Morrison Williams (un gestionnaire de portefeuille institutionnel), et Brompton (un



important gestionnaire canadien de fonds de placement publics et privés); le secteur des services de guichets automatiques bancaires constitué d'EZEE et d'On-Site; et tous les coûts organiques associés à l'exploitation de NPY. NPY a acquis une participation égale à 37,1 % dans EZEE au mois de mars 2004; elle a porté sa participation à 49,9 % au mois de juin 2004 et à 100 % au mois de janvier 2005. La participation de NPY de 80 % dans Morrison Williams, NP et ESR, et la participation de 45 % dans Brompton ont été acquises le 8 août 2005.

	<b>Services financiers</b>			Période du 27 février 2004 (date de création) au 30 septembre 2004
	Trois mois terminés le 30 juin 2005	Trois mois terminés le 30 juin 2005	Neuf mois terminés le 30 juin 2005	
	en milliers de dollars			
Recettes	9 755 \$	2 722 \$	17 975 \$	4 140 \$
Charges sur les recettes	4 903	2 008	11 518	2 765
Profit brut	4 852	714	6 457	1 375
Frais généraux et administratifs <sup>(a)</sup>	2 046	132	3 827	444
Dépréciation et amortissement	1 838	513	3 152	818
Intérêts sur la dette à long terme	(91)	62	15	151
Produits des placements en actions	730	0	730	0
Autres recettes	70	0	70	0
Recette (perte) pour la période	1 859 \$	7 \$	263 \$	(38) \$
Gain durant l'exercice	1 859	7	263	(38)
Dépréciation et amortissement	1 838	513	3 152	818
Intérêts sur la dette à long terme	(91)	62	15	151
BAIIDA normalisé	3 606 \$	582 \$	3 430 \$	931 \$

<sup>(a)</sup> Une discussion sur l'honoraire de représentation non récurrent a été présentée dans une autre section du présent rapport de gestion. Ce montant a été exclu du secteur des services financiers pour présenter un BAIIDA normalisé pour la période terminée le 30 septembre 2005.

### Information financière supplémentaire

<b>Actif sous gestion</b>	30 septembre 2005	30 juin 2005	31 mars 2005
	en millions de dollars		
NP	1 225 \$	904 \$	885 \$
Morrison Williams	4 143	3 822	3 580
Brompton	2 614	2 056	2 007

Une comparaison de la période des neuf mois terminés en septembre 2005 avec la même période en 2004 n'a pas été présentée ci-dessous, car, en 2004, les seuls investissements de NPY dans ce secteur étaient constitués d'une participation de 49,9 % dans EZEE et d'une participation de 100 % dans On-Site; une telle comparaison ne serait donc pas significative.

#### (i) Recettes

Les recettes pour les trois mois terminés le 30 septembre 2005 s'élevaient à 2722 \$ pour la même période en 2004. NPY a acquis les opérations de NP, Morrison Williams et ESR à la clôture des comptes brs de l'offre du placement initial des parts le 8 août 2005; aussi, les résultats au 30 septembre 2005 ci-dessus incluent ceux de ces entités à compter de la date d'acquisition.

Les résultats d'ESR étaient conformes aux attentes de la direction. L'entreprise est assujettie à des variations saisonnières : traditionnellement, le renouvellement des contrats d'assurance, sources de recettes de commissions, sont moins fréquents au cours du troisième trimestre. ESR n'a pas été affectée par les récents désastres naturels car elle n'œuvre pas dans le domaine de l'assurance des biens.

Les recettes de Morrison Williams et de NP ont augmenté en raison de l'accroissement de l'actif sous gestion. Morrison Williams et NP ont réalisé les trimestres les plus rentables de leur histoire.

Les recettes d'EZEE étaient inférieures au niveau prévu par la direction pour la période. Dans le passé, les mois de juin et d'août ont toujours été des mois ayant les volumes de transactions les plus élevés, ce qui permet de recueillir des recettes et des bénéfices plus importants au cours du troisième trimestre. Toutefois, cette année, les recettes ont subi l'impact négatif d'une campagne d'activités concurrentielles ciblées contre les opérations de la société au Québec. EZEE a réagi à la situation en procédant à des actions en justice et a entamé en parallèle un programme de renouvellement précoce de contrats avec des clients existants afin de renforcer son portefeuille et accroître la fidélité de la clientèle dans cette province. EZEE a également élargi son portefeuille immédiatement à la fin de la période grâce à l'acquisition de 42 nouveaux emplacements de la société Rapid Cash d'Edmonton au début du mois d'octobre.

#### (ii) Profit brut

Le profit brut du secteur des services financiers pour les trois mois terminés le 30 septembre 2005 s'élevait à 4 852 \$ (marge bénéficiaire brute de 49,7 %), comparativement à 714 \$ (26,2 %) pour la même période en 2004. La marge bénéficiaire brute plus élevée était le résultat de l'inclusion des activités de forte contribution en gestion des biens et en assurance, acquises au mois d'août 2005. La performance d'EZEE au cours de ce trimestre a été atténuée par la baisse, à l'échelle de l'industrie, de la marge bénéficiaire brute et des dépenses supplémentaires engagées pour préserver son portefeuille au Québec.

#### (iii) Dépréciation et amortissement

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2005, les dépenses de dépréciation et d'amortissement s'élevaient à 1 838 \$, comparativement à 513 \$ pour la même période en 2004. L'augmentation est causée par les acquisitions effectuées par NPY dans le secteur des services financiers au cours de cette période. Cette dépense est principalement associée à l'amortissement de l'actif incorporel qui existe sur le bilan des sociétés opérationnelles en raison de l'acquisition par NPY de ces entreprises.

#### (iv) Frais généraux et administratifs

Les frais généraux et administratifs du secteur des services financiers pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2005 s'élevaient à 2046 \$, comparativement à 132 \$ pour la même période en 2004. Les frais généraux et administratifs ont augmenté en raison de l'acquisition de quatre nouvelles entreprises dans le secteur des services financiers au cours de la période. De plus, les coûts de la facilité de crédit et les coûts de l'émission publique ont été inclus dans le secteur des services financiers.

(v) BAIIDA

Le BAIIDA pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2005 s'élevait à 3 606 \$, comparativement à 582 pour la même période en 2004. En plus des bénéfices générés par les sociétés opérationnelles à participation majoritaire, Newport a droit à 45 % des bénéfices de Brompton qui s'élevaient à 730 \$.

(vi) Perspectives

Les résultats du secteur des services financiers pour le troisième trimestre étaient conformes aux attentes de la direction. Les perspectives continuent à être bonnes pour le secteur dans son ensemble.

ESR prévoit une légère baisse des recettes de commission en raison de la forte concurrence; toutefois, la direction est d'avis que cette baisse sera entièrement contrebalancée par une augmentation des commissions sur les profits réalisés, sur les polices d'assurance souscrites en 2005, pour lesquelles les recettes seront recueillies au cours des six premiers mois de 2006.

Le niveau plus élevé de l'actif sous gestion de Morrison Williams, NP et Brompton devrait générer des contributions plus importantes au BAIIDA pour l'année prochaine, bien que toutes les sociétés soient assujetties aux fluctuations saisonnières du marché.

Malgré un trimestre difficile, la direction d'EZEE prévoit que les opérations vont se stabiliser même si elle a ajusté ses objectifs de bénéfices à la baisse pour les douze mois à venir. Des résultats améliorés peuvent être réalisés alors qu'EZEE poursuit sa stratégie d'acquisition et de consolidation, car l'environnement changeant de la conjoncture économique dans le secteur rend difficile pour les entreprises plus petites leur participation sur le marché.

## **Commercialisation**

Le secteur de la commercialisation inclut les résultats de Gemma, de Capital C, de S&E et de Kenna. Gemma est un exploitant de centre de contact externe qui se spécialise dans la fourniture de téléservices sortant destinés aux grandes entreprises. Capital C est une agence de services intégrés de commercialisation qui met sur pied des programmes novateurs de commercialisation pour les produits et service de ses clients. S&E est une firme de publicité alternative qui offre des services de campagnes publicitaires spécialisés en utilisant la publicité d'arènes et de stades, les médias mobiles et l'affichage vidéo. Kenna offre des solutions de commercialisation informatisées qui aident ses clients à optimiser leurs investissements dans des activités de commercialisation, de vente et de

service à la clientèle. NPY a acquis une participation de 25 % dans S&E au mois d'octobre 2004 et elle a porté sa participation à 80 % le 8 août 2005; elle a acquis une participation de 80 % dans Gemma au mois de mars 2005, une participation de 80 % dans Capital C le 8 août 2005, et une participation de 50 % dans Kenna le 14 septembre 2005.

	<b>Commercialisation</b>	
	Trois mois terminés le 30 juin 2005	Neuf mois terminés le 30 juin 2005
	en milliers de dollars	
Recettes	12 418 \$	20 183 \$
Charges sur les recettes	8 506	13 363
Profit brut	3 912 \$	6 820 \$
Frais généraux et administratifs	2 170	3 439
Dépréciation et amortissement	1 037	1 876
Intérêts sur la dette à long terme	4	9
Autres recettes	530	530
Gain durant l'exercice	1 231 \$	2 026 \$
Gain durant l'exercice	1 231 \$	2 026 \$
Dépréciation et amortissement	1 037	1 876
Charges d'intérêts	4	9
BAIIDA	2 272 \$	3 911 \$

Les comparaisons avec les périodes précédentes n'ont pas été fournies, car les acquisitions ont été effectuées en 2005.

#### (i) Recettes

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2005, les recettes du secteur de la commercialisation s'élevaient à 12 418 \$, et pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, les recettes s'élevaient à 20 183 \$. Les recettes ont bénéficié de la forte croissance interne de Gemma et de l'ajout d'un important nouveau contrat à long terme de Capital C, produisant un trimestre record pour ce secteur. De plus, le 13 septembre 2005, NPY a acquis Kenna Group, contribuant modestement aux recettes pour la période.

#### (ii) Profit brut

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2005, le profit brut du secteur de la commercialisation s'élevait à 3 912 \$, et pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, ce profit s'élevait à 6 820 \$. Les marges bénéficiaires brutes respectives pour les deux périodes s'élevaient à 31,5 % et 33,8 %.

#### (iii) Frais généraux et administratifs

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2005, les frais généraux et administratifs du secteur de la commercialisation s'élevaient à 2 170 \$, et pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, ces frais s'élevaient à 3 439 \$.

#### (iv) Dépréciation et amortissement

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2005, les dépenses de dépréciation et d'amortissement du secteur de la commercialisation s'élevaient à 1 037 \$, et pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, elles s'élevaient à 1 876 \$. Cette dépense est associée principalement à l'amortissement de l'actif incorporel qui figure sur les bilans des sociétés opérationnelles et de NPY en raison de l'acquisition par cette dernière de ces entreprises.

#### (v) BAIIDA

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2005, le BAIIDA du secteur de la commercialisation s'élevaient à 2 272 \$, et pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, il s'élevait à 3 911 \$.

#### (vi) Perspectives

Les résultats du secteur de la commercialisation ont dépassé les prévisions au cours du troisième trimestre et, de l'avis de la direction, les perspectives demeurent positives pour l'avenir. Gemma poursuit sa croissance interne, et la demande pour ses services demeure forte. Capital C prévoit de surpasser les objectifs établis au plan d'entreprise pour l'année en raison d'un nouveau niveau plus élevé pour ses activités. Pour servir son nouveau marché, Capital C prévoit d'engager de nouveaux employés au cours du trimestre suivant, ce qui fera baisser légèrement la marge bénéficiaire. Les activités de S&E ont commencé à revenir à ses niveaux précédents, à présent que la Ligue Nationale de Hockey a repris les rencontres. Kenna est placée dans une bonne position pour tirer parti de la forte demande des consommateurs et des commerçants pour les nouvelles technologies.

### Services pétroliers et gaziers

Le secteur des services de pétroliers et gaziers comprend les résultats de NPC. NPC est un fournisseur entièrement intégré de services de production intermédiaire pour le secteur de l'énergie dans l'Ouest du Canada. NPY a acquis une participation de 50 % dans NPC au mois de décembre 2004 et elle a augmenté cette participation à 80 % le 8 août 2005.

	<b>Services pétroliers et gaziers</b>	
	Trois mois terminés le 30 juin 2005	Neuf mois terminés le 30 juin 2005
	en milliers de dollars	
Recettes	17 465 \$	44 849 \$
Charges sur les recettes	14 868	37 463
Profit brut	2 597	7 386
Frais généraux et administratifs	(1 396)	2 680
Dépréciation et amortissement	655	1 679
Intérêts sur la dette à long terme	303	576
Autres recettes		
Gain durant l'exercice	243 \$	2 451 \$

Gain durant l'exercice	243	2 451
Dépréciation et amortissement	655	1 679
Intérêts sur la dette à long terme	303	576
BAIIDA	<u>1 201 \$</u>	<u>4 706 \$</u>

Les données comparatives pour le mois de septembre 2004 n'ont pas été fournies, car l'investissement a été effectué au mois de décembre 2004.

(i) Recette

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2005, les recettes du secteur des services pétroliers et gaziers s'élevaient à 17 465 \$, et pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, celles-ci s'élevaient à 44 849 \$. Les recettes générées par NPC au cours de ce trimestre particulièrement fort dans le passé ont surpassé les prévisions de la direction en raison du niveau d'activités élevé dans la production et le développement du secteur pétrolier et gazier.

(ii) Profit brut

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2005, le profit brut du secteur des services pétroliers et gaziers s'élevait à 2 597 \$, et pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, ce profit s'élevait à 7 386 \$. Les marges bénéficiaires brutes respectives pour les deux périodes s'élevaient à 14,9 % et 16,5 %.

(iii) Frais généraux et administratifs

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2005, les frais généraux et administratifs du secteur des services pétroliers et gaziers s'élevaient à 1 396 \$, et pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, ces frais s'élevaient à 2 680 \$. Les primes de rendement non récurrentes versées aux membres de la direction, ainsi que les frais de restructuration engagés au cours du troisième trimestre ont été inclus dans les frais généraux et administratifs.

(iv) Dépréciation et amortissement

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2005, les dépenses de dépréciation et d'amortissement s'élevaient à 655 \$, et pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, ces dépenses s'élevaient à 1 679 \$. Cette dépense est associée principalement à l'amortissement de l'actif incorporel qui figure sur le bilan de NCP en raison de son acquisition par Newport.

(v) BAIIDA

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2005, le BAIIDA du secteur de services pétroliers et gaziers s'élevaient à 1 201 \$, et pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, ce bénéfice s'élevait à 4 706 \$. Le BAIIDA était conforme au plan d'entreprise établi par la direction en raison d'une augmentation de frais généraux et administratifs non récurrents.

## (vi) Perspectives

Les résultats du secteur des services pétroliers et gaziers étaient conformes aux attentes de la direction. Bien que le niveau d'activités de NPC tende à ne pas fluctuer de façon importante selon le prix du pétrole comme c'est le cas pour les entreprises d'exploration et de développement, la société a bénéficié de la forte hausse des activités dans l'industrie pétrolière et gazière. NPC prévoit de dépasser son plan d'entreprise établi pour l'année. NPC continuera à effectuer des acquisitions rentables dans le secteur des services pétroliers et gaziers, lesquelles, de l'avis de la direction, contribueront à renforcer la société et à assurer sa croissance à long terme.

## Distribution

Le secteur de la distribution comprend les résultats de Jutan. Jutan est un chef de file dans l'importation, la commercialisation et la distribution de produits électroniques et d'appareils ménagers pour l'industrie du détail au Canada. La participation initiale de 37,5 % de NPY dans Jutan était acquise le 1er octobre 2004 et portée à 52,5 % le 30 avril 2005. Cet investissement a été constaté selon la méthode de comptabilisation à la valeur de consolidation. NPY a augmenté sa participation à 80 % le 8 août 2005; à partir de cette date, elle a constaté son investissement selon la méthode de la consolidation proportionnelle. En raison de la méthode de comptabilisation à la valeur de consolidation utilisée pour constater l'investissement dans Jutan avant le 8 août 2005, la partie des profits de Jutan qui revient à NPY jusqu'à cette date est reflétée comme une perte sur les placements en actions. Jutan a acquis les activités de Sonigem le 30 septembre 2005; par conséquent, les présents états financiers n'incluent pas Sonigem.

	<b>Distribution</b>	
	Trois mois terminés le 30 juin 2005	Neuf mois terminés le 30 juin 2005
en milliers de dollars		
Recettes	30 572 \$	30 572 \$
Charges sur les recettes	27 156	27 156
Profit brut	3 416	3 416
Frais généraux et administratifs	2 490	2 490
Dépréciation et amortissement	670	670
Intérêts sur la dette à long terme	110	110
Gain (perte) provenant de placements en actions	(696)	(527)
Autres recettes	36	36
Recette (perte) pour cette période	(514) \$	(345) \$
Recette (perte) pour cette période	(514)	(345)
Dépréciation et amortissement	670	670
Intérêts sur la dette à long terme	110	110
BAIIDA	266 \$	435 \$

Les données comparatives pour le mois de septembre 2004 n'ont pas été fournies, car l'investissement initial a été effectué au mois d'octobre 2004.

(i) Recette

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2005, les recettes de Jutan s'élevaient à 30 572 \$. Ces recettes étaient inférieures aux attentes de la direction. Une interruption du travail dans le port de Vancouver, un corridor d'expédition important que Jutan utilise pour le transit de ses produits en provenance de l'Asie de l'Est, a retardé les livraisons et par conséquent, a réduit les recettes. La pénurie de produits destinés à un important contrat de distribution a également affecté les recettes. Au cours des douze mois à venir, la direction mettra l'accent sur l'intégration de Sonigem, société acquise en septembre 2005, et sur AVS, société acquise en avril 2005, dans l'infrastructure de Jutan.

(ii) Profit brut

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2005, le profit brut de Jutan s'élevait à 3 416 \$. La marge bénéficiaire brute s'élevait à 11,2 %. Une partie importante des acquisitions de Jutan est libellée en dollars américains, et l'entreprise n'a pas pu pleinement profiter de la hausse du dollar canadien, car elle est liée par des contrats de change conclus au préalable par l'ancienne direction de AVS. Ces contrats de change qui arrivent à échéance à la fin de 2005 ont exercé un impact négatif sur la marge bénéficiaire brute au cours de la période.

(iii) Frais généraux et administratifs

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2005, les frais généraux et administratifs de Jutan s'élevaient à 2490 \$. Ces dépenses ont augmenté en raison des dépenses d'intégration engagées au cours du troisième trimestre, lesquelles devraient contribuer à des économies de coûts en 2006 et 2007.

(iv) Dépréciation et amortissement

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2005, les dépenses de dépréciation et d'amortissement de Jutan s'élevaient à 670 \$. Ces dépenses sont associées principalement à l'amortissement de l'actif incorporel qui figure au bilan de Jutan par suite de son acquisition par NPY.

(v) BAIIDA

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2005, le BAIIDA de Jutan s'élevait à 266 \$, et pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, ce bénéfice s'élevait à 435 \$.

(vi) Perspectives

Les résultats du secteur de distribution étaient inférieurs aux attentes de la direction. En regardant vers l'avenir, la direction s'attend à ce que la pénurie de produit se poursuive pendant le quatrième trimestre; toutefois, elle est d'avis que les marges bénéficiaires pourraient s'améliorer dans l'ensemble par suite d'une composition des ventes à plus forte marge. L'augmentation de la capacité de production destinée à satisfaire l'important contrat de distribution de la société, prévue au



premier trimestre de 2006, devrait permettre d'accroître l'approvisionnement et générer un impact positif sur les recettes de Jutan. Il est également prévu que les améliorations du rendement seront réalisées en 2006 alors que la direction poursuit le processus d'intégration des trois entreprises. Le marché de la distribution électronique est très concurrentiel, mais Newport a confiance dans le fait qu'elle possède une équipe de direction des plus compétentes pour prendre l'entreprise en charge, et qu'elle possède l'expérience et l'économie d'échelle requises pour dominer ce secteur d'activité.

## Avoir d'associés

Avant le 8 août 2005, Newport était autorisée à émettre un nombre illimité de parts sociales et à se procurer des capitaux de temps à autre en vendant des parts de la société en commandite. Depuis sa création le 7 août 2005, NPY a émis un nombre total de 9 541 016 parts sociales. À la clôture du placement public initial, conformément à l'entente de société en commandite, les parts SC émises et en circulation ont été fractionnées sur une base de 2,3276 pour une et ont été converties en 22 206 450 parts SC A2.

Le 8 août 2005 et parallèlement à la clôture du placement public initial, un certain nombre de transactions a eu lieu, y compris des ententes de fusion pour lesquelles des parts sociales ont été émises en contrepartie, et un fractionnement de parts sociales sur une base de 2,3276 pour une. Le tableau suivant présente le sommaire des parts sociales émises et en circulation au 30 septembre 2005 :

	<b>A2</b>	<b>B1</b>	<b>B2</b>	<b>B3</b>	<b>B4</b>	<b>C</b>	<b>Total</b>
Parts d'associés commanditaires avant l'offre (moins les rachats)	18 394 479						
NP	3 817 264	1 536 216				2 327 600	
NPC	1 467 690						
S&E	184 860			320 045			
Jutan	2 514 160						
ESR	2 740 536						
Morrison	2 674 332				1 303 456		
Capital C	1 126 302						
Brompton	674 538		843 173				
<b>Total</b>	<b>33 594 161</b>	<b>1 536 216</b>	<b>843 173</b>	<b>320 045</b>	<b>1 303 456</b>	<b>2 327 600</b>	<b>39 924 651</b>

En vertu du contrat d'association et suite au 8 août 2005, NPY est autorisée à émettre différentes catégories et séries de parts, selon les contreparties et les modalités établies par l'associé gérant.

Les parts SC possèdent des droits économiques dont tous les points significatifs sont équivalents, sauf pour ce qui suit :

- (i) les parts SC A2 sont échangeables contre des parts ordinaires au gré du détenteur de parts sur une base « une pour une » (sous réserve des mesures de protection antidilution habituelles) en tout temps, à moins que l'échange ne mette en danger le statut de « fiducie de fonds communs de placement » de la société en vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu;
- (ii) les parts SC de catégorie B et de catégorie C sont automatiquement échangeables contre des parts SC A2 sur une base « une pour une », après la date de fin applicable de la subordination de catégorie B et de la subordination de catégorie C;
- (iii) les distributions pour les parts SC de catégorie B peuvent être subordonnées;
- (iv) les distributions pour les parts SC de catégorie C seront subordonnées;
- (v) les parts SC deviennent automatiquement échangeables contre d'autres parts sous réserve de certaines conditions et dans certains cas;
- (vi) chacune des parts SC A2, des parts SC de catégorie B et des parts SC de catégorie C s'accompagne d'un droit spécial de vote, lequel donne à son détenteur le droit d'être averti de toutes les assemblées des porteurs de parts Newport, d'y assister et d'y voter;

La direction de Newport et les entrepreneurs qui gèrent les sociétés opérationnelles détiennent une participation d'environ 54 % dans NPY. En comptant les parts émises avant l'offre de placement public initial, les parts émises dans le cadre du placement public initial en contrepartie des acquisitions, les parts émises lors du placement public initial, et le réinvestissement du montant après impôts de l'honoraire de représentation, le nombre total de parts en circulation au 30 septembre 2005 s'élevait à 64 536 286.

### **Écart d'acquisition et actif incorporel**

L'écart d'acquisition constitue le montant résiduel que l'on obtient lorsque le prix d'achat d'une entreprise acquise dépasse la somme des montants alloués à l'actif acquis, moins le passif pris en charge, sur la base de sa juste valeur. Lorsque Newport entre dans un regroupement d'entreprises, la méthode de l'achat pur et simple est utilisée. L'écart d'acquisition est attribué, le jour du regroupement d'entreprises, aux parts liées susceptibles de profiter du regroupement d'entreprises. L'écart d'acquisition de NPY s'élevait à 207 millions de dollars au 30 septembre 2005.

L'écart d'acquisition n'est pas amorti et l'on vérifie les dépréciations de la valeur sur une base annuelle, ou plus souvent, si des événements ou des changements de circonstances indiquent que l'actif pourrait être déprécié. Au 30 septembre 2005, aucune dépréciation de la valeur comptable de l'actif incorporel n'a été constatée.

Les actifs incorporels acquis individuellement ou en tant que partie d'autres éléments de l'actif sont constatés et mesurés au coût. Les actifs incorporels acquis dans une transaction, y compris ceux

acquis dans un regroupement d'entreprises, sont enregistrés à leur juste valeur. Les actifs incorporels ayant une vie utile définie, tels que les guichets automatiques bancaires (« GAB »), les contrats de localisation de GAB, les liens et les contrats préférentiels avec les clients, et les contrats de gestion, sont amortis sur leur durée de vie utile et soumis à un contrôle de valeur sur une base annuelle. Les actifs incorporels ayant une vie indéfinie, tels que les marques de commerce, ne sont pas amortis, mais ils sont plutôt soumis à un contrôle de valeur sur une base annuelle ou plus souvent en comparant leur juste valeur à leur valeur comptable. Au 30 septembre 2005, aucune dépréciation de la valeur comptable de l'actif incorporel de NPY n'a été constatée. La valeur comptable nette de l'actif incorporel s'élevait à 207 millions de dollars au 30 septembre 2005.

## **Liquidités et capitaux**

### *Liquidités provenant de l'exploitation*

L'encaisse utilisée pour l'exploitation s'élevait à 51,2 millions de dollars pour les trois mois terminés le 30 septembre 2005, comparativement au montant de 206 000 \$ pour la même période l'année précédente. Au cours du trimestre courant, un honoraire de représentation non récurrent au montant de 44,7 millions de dollars, généré et financé par l'offre, a été porté en réduction des bénéfices. L'encaisse utilisée pour l'exploitation après l'ajustement de l'honoraire de représentation s'élevait à 6,5 millions de dollars.

### *Fonds de roulement*

NPY dispose d'un fonds de roulement positif d'environ 19,2 millions de dollars au 30 septembre 2005 (excluant la marge de crédit de 26,5 millions de dollars utilisée pour financer les investissements à long terme), comparativement à un déficit de 2,2 millions de dollars au 31 décembre 2004.

### *Financement*

Le 8 août 2005, Newport a consolidé ses services bancaires et a remboursé tous les emprunts à terme des sociétés opérationnelles, à l'exception de Jutan et de Brompton. La facilité de crédit comporte deux éléments : une marge de crédit opérationnelle utilisée pour financer les besoins de fonds de roulement des sociétés opérationnelles et une marge de crédit pour acquisitions utilisée pour financer les acquisitions. La facilité de crédit totale autorisée s'élève à 55 millions de dollars au 30 septembre 2005; un montant de 26,5 millions de dollars a été prélevé sur la facilité de crédit pour acquisitions et un montant de 17 millions de dollars a été prélevé sur la facilité de crédit opérationnelle. La direction a actuellement l'intention de diminuer la facilité de crédit pour acquisitions au moyen d'une émission de capitaux lorsque cette facilité atteint une grandeur suffisante. Compte tenu de la nature et du caractère saisonnier de son commerce, Jutan dispose de sa propre facilité de crédit qui est constituée d'une marge de crédit à la demande, de contrats de change ainsi que de lettres de créance et de garantie.

## **Obligations contractuelles**

- a) NPY a conclu des contrats de location d'exploitation des équipements et des immeubles de

bureaux jusqu'en 2014, pour un montant total d'environ 13 661 \$. Les paiements minimum annuels, moins les coûts d'exploitation des baux en question, sont les suivants :

	<u>en milliers de dollars</u>
2005	907 \$
2006	3 316
2007	3 054
2008	2 357
2009	1 715
Par la suite	2 313

- b) L'acquisition d'On-Site comprend une contrepartie conditionnelle exigible sous la forme de 232 760 parts NPY de catégorie A2.

## **Participation**

### *Parties apparentées*

Les administrateurs, les dirigeants et les employés de l'associé gérant et des entités associées à NPY ont participé, directement ou indirectement à une offre de placement privé et détiennent au total 3 266 340 parts sociales en date du 30 septembre 2005. De plus, parallèlement à l'offre et aux ententes d'acquisition correspondantes, les dirigeants et les employés des sociétés opérationnelles ont reçu directement ou indirectement des parts de NPY. Le nombre total de parts émises s'élevait à 35 462 101, dont 13 060 107 étaient rachetées à la clôture. Au 30 septembre 2005, 24 796 512 parts étaient détenues par ce groupe apparenté. Le pourcentage total des parts émises et en circulation appartenant aux apparentés était de 38,4 % au 30 septembre 2005.

## **Estimations comptables critiques**

La préparation des états financiers, conformément aux PCGR, exige que la direction effectue des estimations et des hypothèses qui affectent les états financiers et les montants rapportés de recettes et de dépenses au cours de la période du rapport. Ces estimations sont révisées sur une base périodique et, au fur et à mesure que des ajustements se révèlent nécessaires, ceux-ci sont constatés dans l'état des résultats des périodes dans lesquelles ils sont établis. Par conséquent, les résultats actuels peuvent différer des estimations fournies.

Dans le prospectus de Newport daté du 28 juillet 2005 (le « prospectus »), les politiques et les estimations comptables qui sont d'importance critique pour comprendre les activités commerciales et les résultats d'exploitation de Newport pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 30 septembre 2005 sont identifiées. Il n'y a aucun changement aux politiques comptables critiques des sociétés opérationnelles, de Newport ou de NPY.

## **Facteurs de risque**

Les résultats de l'exploitation, les perspectives commerciales et la situation financière de Newport sont assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes et sont affectés par un certain nombre de facteurs hors du contrôle du personnel de gestion de Newport.

Les principaux risques et incertitudes sont résumés dans le prospectus. L'unique changement significatif dans ces risques et incertitudes est le suivant :

### *Changements possibles dans le traitement fiscal des fiducies de revenu*

Le 8 septembre 2005, le ministère des Finances du Canada a publié un document de consultation et a lancé un programme de consultations publiques concernant, entre autres, le traitement fiscal des entités intermédiaires, dont les fiducies de revenu. L'objet du document est d'évaluer, entre autres, si le système fiscal devrait être modifié. Dans le document de consultation, le ministère des Finances a identifié trois politiques d'intervention possibles en réponse aux questions soulevées sur les entités intermédiaires comme suit : (i) limiter les déductions de charges d'intérêts par les entités opérationnelles; (ii) imposer les entités intermédiaires de manière semblable aux sociétés à capital-actions; ou (iii) rendre le système d'impôt plus neutre quant à la forme d'organisation des entreprises en intégrant mieux les systèmes d'impôt sur le revenu des particuliers et des entreprises. Le ministère des Finances a indiqué qu'il ne s'agit pas là d'une liste complète de toutes les politiques d'intervention possibles. Il se peut qu'aucun changement ne soit apporté au système d'impôt du Canada suite au document de consultation et des séances de consultation publiques. De plus, si des changements sont apportés au système d'impôt du Canada en vue de mettre en œuvre une politique d'intervention particulière, l'on ne peut déterminer en ce moment si ces changements affecteront le portefeuille d'un porteur de parts du fonds et, le cas échéant, dans quelle mesure ces changements les affecteront.

## **Mesures non conformes aux PCGR**

Les termes « BAIIDA », « liquidités distribuables » et « liquidités distribuables par part » (appelés collectivement les « mesures non conformes aux PCGR ») sont des mesures financières utilisées dans ce rapport mais qui ne sont pas des mesures standard selon les PCGR au Canada. La méthode utilisée par Newport pour calculer les mesures non conformes aux PCGR peut différer des méthodes utilisées par d'autres émetteurs de parts. Par conséquent, les mesures non conformes aux PCGR de Newport, présentées dans ce rapport de gestion, peuvent ne pas être comparables aux mesures semblables présentées par d'autres émetteurs.

Le BAIIDA désigne les bénéfices nets de Newport et de NPY, établis conformément aux principes comptables généralement reconnus, avant dépréciation et amortissement, moins les gains ou les pertes sur l'aliénation des immobilisations, les charges d'intérêts et les taxes. La direction est d'avis que le BAIIDA est une mesure supplémentaire utile de l'encaisse disponible pour le service de la dette, du fonds de roulement, des biens immobilisés, de l'impôt sur le revenu et des distributions.

Les liquidités distribuables ne sont pas une mesure standard selon les PCGR; cette mesure est généralement utilisée par les fonds de revenu canadiens comme un indicateur de leur performance financière. La méthode utilisée pour calculer le montant de liquidités distribuables de Newport peut

différer des méthodes de calcul semblables utilisées par d'autres entités; par conséquent cette mesure peut ne pas être comparable aux liquidités distribuables rapportées par ces entités. Les liquidités distribuables de Newport sont égales au BAIIDA moins les charges d'intérêts et les frais d'entretien du capital. La direction est d'avis que les liquidités distribuables et les liquidités distribuables par part sont des mesures utiles qui fournissent à l'investisseur des renseignements supplémentaires sur l'encaisse disponible pour la distribution.

Nous mettons en garde les investisseurs sur le fait que les mesures non conformes aux PCGR ne sont pas des mesures de remplacement selon les PCGR et ne doivent pas être prises, individuellement, comme un indicateur de la performance ou des liquidités de Newport ou de NPY, ni comme une mesure du rendement actuel des parts. Ces mesures non conformes aux PCGR ne doivent être utilisées que conjointement avec les états financiers de Newport et de NPY au 30 septembre 2005.

### **Énoncés prospectifs**

Ce rapport de gestion renferme certains énoncés prospectifs. Ces énoncés portent sur des événements futurs ou une performance future, et ils reflètent les prévisions et les hypothèses de la direction quant à la croissance, aux résultats d'exploitation, à la performance et aux possibilités commerciales de Newport et des sociétés opérationnelles dans lesquelles elle détient une participation majoritaire (les « sociétés opérationnelles »). Ces énoncés prospectifs reflètent les convictions actuelles de la direction et sont fondés sur les renseignements disponibles à l'heure actuelle au personnel de gestion de Newport et des sociétés opérationnelles. Dans certains cas, les énoncés prospectifs peuvent être identifiés par des termes comme « peut », « sera », « devrait », « attentes », « plan », « anticiper », « croire », « estimer », « prévoir », « potentiel », « continuer », par la forme négative de ces termes, ou encore par d'autres expressions semblables concernant des matières qui ne sont pas des faits historiques. En particulier, les énoncés concernant les résultats d'exploitation futurs et la performance financière future de Newport et des sociétés opérationnelles sont des énoncés prospectifs. Un certain nombre de facteurs pourrait faire différer sensiblement les événements ou les résultats réels des événements et des résultats présentés dans les énoncés prospectifs. En évaluant ces énoncés, les acheteurs potentiels doivent envisager spécifiquement différents facteurs, y compris les risques décrits à la section « Facteurs de risque », qui peuvent faire différer sensiblement les événements ou les résultats réels de tout énoncé prospectif. Bien que les énoncés prospectifs soient fondés sur ce que la direction de Newport et des sociétés opérationnelles considère être des hypothèses raisonnables en fonction des renseignements à sa disposition à l'heure actuelle, aucune garantie ne peut être donnée que les événements ou les résultats actuels soient conformes à ces énoncés prospectifs, et les hypothèses de la direction peuvent s'avérer incorrectes. Ces énoncés prospectifs sont formulés en date du présent rapport de gestion, et Newport n'assume aucune responsabilité quant à leur mise à jour ou à leur révision afin de refléter de nouveaux événements ou de nouvelles circonstances.

### **Responsabilité de la direction concernant le rapport de gestion**

La direction assume la responsabilité pour les renseignements divulgués dans le rapport de gestion, y compris celle d'assurer l'existence des systèmes d'information, des procédures et des

contrôles appropriés afin de garantir que les renseignements utilisés à l'interne par la direction et divulgués à l'externe sont complets et fiables à tous égards importants.

Le Conseil de fiducie et le Conseil d'administration de l'associé gérant désignent chaque année un comité de vérification, constitué de fiduciaires et de membres qui ne sont pas des employés de Newport ni de NPY. Ce comité rencontre régulièrement le personnel de direction et les vérificateurs externes afin d'examiner les questions importantes relatives à la comptabilité, au rapport financier et au contrôle interne. Les vérificateurs externes ont libre accès au comité de vérification. Ce dernier examine les états financiers, le rapport des vérificateurs externes à l'intention des porteurs de parts et le rapport de gestion, puis il soumet son rapport au Conseil de fiducie et au Conseil d'administration pour approbation officielle.

**De plus amples renseignements sur Newport sont disponibles sur le site Web de la société à l'adresse [www.newportpartners.ca](http://www.newportpartners.ca) et à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).**