

*États financiers consolidés intermédiaires de*

**FONDS DE REVENU PAGES JAUNES**

*30 septembre 2005*

# **FONDS DE REVENU PAGES JAUNES**

## **Table des matières**

---

Bilan consolidé intermédiaire .....	<b>1</b>
États consolidés intermédiaires des résultats .....	<b>2</b>
États consolidés intermédiaires de l'avoir des porteurs de parts.....	<b>3</b>
États consolidés intermédiaires des flux de trésorerie .....	<b>4</b>
Notes complémentaires .....	<b>5-17</b>

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Bilan consolidé intermédiaire

(en milliers de dollars canadiens)

	30 septembre 2005 (non vérifié)	31 décembre 2004
<b>ACTIF</b>		
<b>À COURT TERME</b>		
Espèces et quasi-espèces	30 578 \$	186 957 \$
Débiteurs	130 746	83 672
Charges payées d'avance	5 051	1 899
Frais de publication reportés	94 870	63 405
Impôts futurs	25 866	15 687
	<b>287 111</b>	<b>351 620</b>
FRAIS DE PUBLICATION REPORTÉS	6 048	5 399
IMMOBILISATIONS	82 531	58 082
AUTRES ACTIFS	19 653	10 558
ACTIF AU TITRE DES PRESTATIONS CONSTITUÉES	44 759	46 664
ACTIFS INCORPORELS	1 705 099	1 199 196
ÉCART D'ACQUISITION	5 285 077	3 268 927
IMPÔTS FUTURS	46 546	–
	<b>7 476 824 \$</b>	<b>4 940 446 \$</b>
<b>PASSIF ET AVOIR DES PORTEURS DE PARTS</b>		
<b>À COURT TERME</b>		
Créiteurs et charges à payer	122 403 \$	61 271 \$
Distributions à payer	37 778	26 376
Produits reportés	63 198	46 550
Impôts futurs	6 829	–
Tranche à court terme de la dette à long terme (note 5)	1 479	1 673
	<b>231 687</b>	<b>135 870</b>
CRÉDITS REPORTÉS	25 992	16 201
IMPÔTS FUTURS	49 370	55 459
OBLIGATIONS AU TITRE DES PRESTATIONS CONSTITUÉES	77 237	31 187
DETTE À LONG TERME (note 5)	2 025 319	1 190 058
	<b>2 409 605</b>	<b>1 428 775</b>
AVOIR DES PORTEURS DE PARTS	5 067 219	3 511 671
	<b>7 476 824 \$</b>	<b>4 940 446 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## États consolidés intermédiaires des résultats

(en milliers de dollars canadiens, sauf l'information sur les parts – non vérifié)

	Trimestre terminé le 30 septembre 2005	Trimestre terminé le 30 septembre 2004	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004
Produits	260 579 \$	159 484 \$	646 713 \$	470 922 \$
Charges d'exploitation	102 014	55 710	257 631	164 582
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	158 565	103 774	389 082	306 340
Amortissement	84 899	65 269	151 579	208 717
Bénéfice d'exploitation	73 666	38 505	237 503	97 623
Frais financiers (note 9)	22 080	8 430	68 256	32 428
Bénéfice avant impôts et part des porteurs sans contrôle	51 586	30 075	169 247	65 195
Économie d'impôts	(21 090)	(11 293)	(31 386)	(39 572)
Part des porteurs sans contrôle	–	–	–	36 127
<b>Bénéfice net</b>	<b>72 676 \$</b>	<b>41 368 \$</b>	<b>200 633 \$</b>	<b>68 640 \$</b>
Bénéfice net par part	0,15 \$	0,12 \$	0,48 \$	0,24 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice par part (note 6)	471 647 962	344 067 402	404 381 592	281 621 273
Bénéfice dilué par part	0,15 \$	0,12 \$	0,46 \$	0,24 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par part (note 6)	475 259 156	348 590 934	428 983 558	286 288 282

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## États consolidés intermédiaires de l'avoir des porteurs de parts

(en milliers de dollars canadiens – non vérifié)

Pour la période  
de neuf mois terminée  
le 30 septembre 2005

	Avoir des porteurs de parts (note 6)	Rémunération à base d'actions	Bénéfice cumulé	Distributions	Total
Solde au 31 décembre 2004	3 719 189 \$	568 \$	110 133 \$	(318 219) \$	3 511 671 \$
Émission de parts	1 661 279	–	–	–	1 661 279
Parts restreintes (note 8)	(1 299)	563	–	–	(736)
Distributions	–	–	–	(305 937)	(305 937)
Obligations en vertu d'options sur actions octroyées (note 8)	–	309	–	–	309
Bénéfice net de la période	–	–	200 633	–	200 633
<b>Solde au 30 septembre 2005</b>	<b>5 379 169 \$</b>	<b>1 440 \$</b>	<b>310 766 \$</b>	<b>(624 156) \$</b>	<b>5 067 219 \$</b>

Pour la période  
de neuf mois terminée  
le 30 septembre 2004

	Avoir des porteurs de parts (note 6)	Rémunération à base d'actions	Bénéfice cumulé	Distributions	Total
Solde au 31 décembre 2003, déclaré antérieurement	2 464 600 \$	– \$	3 161 \$	(45 280) \$	2 422 481 \$
Incidence cumulative de l'adoption d'une nouvelle convention comptable	–	17	(17)	–	–
Solde au 31 décembre 2003, retraité	2 464 600	17	3 144	(45 280)	2 422 481
Émission de parts	1 253 325	–	–	–	1 253 325
Parts restreintes	(1 257)	–	–	–	(1 257)
Remboursement de prêts à l'achat de parts consentis à des employés	845	–	–	–	845
Distributions	–	–	–	(193 847)	(193 847)
Obligations en vertu d'options sur actions octroyées (note 8)	–	309	–	–	309
Bénéfice net de la période	–	–	68 640	–	68 640
<b>Solde au 30 septembre 2004</b>	<b>3 717 513 \$</b>	<b>326 \$</b>	<b>71 784 \$</b>	<b>(239 127) \$</b>	<b>3 550 496 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

**FONDS DE REVENU PAGES JAUNES**  
**États consolidés intermédiaires des flux de trésorerie**  
(en milliers de dollars canadiens – non vérifié)

	Trimestre terminé le 30 septembre 2005	Trimestre terminé le 30 septembre 2004	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>				
Bénéfice net	72 676 \$	41 368 \$	200 633 \$	68 640 \$
Éléments sans incidence sur les espèces et quasi-espèces :				
Amortissement	84 899	65 269	151 579	208 717
Amortissement des frais de financement reportés	667	127	1 131	2 325
Part des porteurs sans contrôle	–	–	–	36 127
Amortissement d'actifs liés aux produits dérivés	2 224	–	2 965	–
Dépense de loyer sans incidence sur l'encaisse	1 033	(472)	3 732	3 527
Autres éléments sans incidence sur l'encaisse	1 935	55	6 188	503
Impôts futurs	(22 993)	(12 140)	(34 739)	(40 691)
Variation de l'actif et du passif d'exploitation	23 839	(40 273)	6 204	(54 974)
	<b>164 280</b>	<b>53 934</b>	<b>337 693</b>	<b>224 174</b>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				
Acquisition d'une entreprise (note 3)	–	–	(2 623 822)	–
Acquisition d'immobilisations	(6 326)	(6 536)	(22 356)	(17 855)
Produit tiré d'avantages incitatifs relatifs à un bail	–	1 000	1 036	6 614
Acquisition de la part des porteurs sans contrôle, déduction faite de l'encaisse affectée	–	–	–	(535 199)
Encaisse affectée	–	–	227 622	(178 400)
Acquisition d'actifs incorporels	–	–	–	(25)
	<b>(6 326)</b>	<b>(5 536)</b>	<b>(2 417 520)</b>	<b>(724 865)</b>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				
Émission de dette à long terme	539 000	273 000	2 045 500	1 476 500
Remboursement sur la dette à long terme	(574 913)	(273 412)	(1 438 421)	(1 452 828)
Distributions aux porteurs de parts	(113 166)	(79 078)	(294 535)	(184 317)
Distributions aux porteurs sans contrôle	–	–	–	(46 884)
Produit de l'exercice d'options (note 6)	3 016	518	4 192	5 481
Achat de parts restreintes	(152)	(1 257)	(1 299)	(1 257)
Produit du remboursement de prêts à l'achat de parts consentis à des employés	–	131	–	845
Émission de parts, montant net	(270)	–	1 624 936	713 599
Frais de financement reportés	(2 448)	(2 068)	(16 925)	(12 203)
	<b>(148 933)</b>	<b>(82 166)</b>	<b>1 923 448</b>	<b>498 936</b>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DES ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES</b>				
<b>ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES, AU DÉBUT DE LA PÉRIODE</b>	<b>21 557</b>	<b>77 558</b>	<b>186 957</b>	<b>45 545</b>
<b>ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES, À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<b>30 578 \$</b>	<b>43 790 \$</b>	<b>30 578 \$</b>	<b>43 790 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Notes complémentaires

30 septembre 2005

(tous les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf l'information sur les parts – non vérifié)

---

### 1. MODE DE PRÉSENTATION

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés (les « états financiers ») ont été préparés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR ») et comprennent les comptes du Fonds de revenu Pages Jaunes (le « Fonds »), de YPG Trust, de YPG General Partner Inc. (« YPG GP »), de la société en commandite YPG LP, de Les Placements YPG Inc., de Groupe Pages Jaunes Cie, de même que ceux de Yellow Pages Holdings Inc. (auparavant « Advertising Directory Solutions Holdings Inc. » ou « ADS »), de Yellow Pages Inc. (auparavant, « Advertising Directory Solutions Inc. »), de 3100653 Nova Scotia Limited (Nouvelle-Écosse) et de la société en commandite Advertising Directory Solutions Independent LP (Ontario). Les présents états financiers ne répondent pas à toutes les informations requises par les PCGR du Canada relativement à des états financiers annuels et, par conséquent, devraient être lus parallèlement aux états financiers annuels les plus récents pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004.

La préparation de ces états financiers est basée sur les mêmes conventions comptables et méthodes d'application que les états financiers annuels les plus récents pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004, à l'exception des éléments suivants :

#### *Entités à détenteurs de droits variables*

Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2005, le Fonds a adopté les recommandations de la note d'orientation concernant la comptabilité n° 15 (la « NOC-15 ») de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA »), intitulée *Consolidation des entités à détenteurs de droits variables* (les « EDDV »). La NOC-15 s'applique aux périodes intermédiaires ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> novembre 2004. Les EDDV sont des entités dont les actionnaires ne possèdent pas une participation majoritaire ou dont les capitaux propres à risque ne sont pas suffisants pour leur permettre de financer leurs activités sans le soutien financier subordonné supplémentaire d'autres parties. La NOC-15 exige la consolidation des EDDV par le principal bénéficiaire (soit la partie qui recevra la majorité des rendements résiduels prévus de l'EDDV ou qui assumera la majorité des pertes prévues de celle-ci). La direction du Fonds a effectué un examen des droits de propriété et des droits contractuels dans des entités et a déterminé que l'adoption de cette note d'orientation n'avait pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés du Fonds.

### 2. DESCRIPTION DU FONDS

Le Fonds est une fiducie à but restreint sans personnalité morale créée en vertu des lois de la province d'Ontario le 25 juin 2003 conformément à une déclaration de fiducie et modifiée conformément à des déclarations modifiées et mises à jour. Le Fonds a été créé afin d'investir, par l'intermédiaire de YPG Trust, fiducie en propriété exclusive, dans des parts de société en commandite de YPG LP et des actions de YPG GP, l'associé commandité de YPG LP. YPG LP, par l'intermédiaire de filiales, exerce des activités de publicité liées aux annuaires imprimés et électroniques (les « activités liées aux annuaires ») principalement en Colombie Britannique, Alberta, Ontario et au Québec.

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Notes complémentaires

30 septembre 2005

(tous les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf l'information sur les parts – non vérifié)

---

## 2. DESCRIPTION DU FONDS (suite)

Le 1<sup>er</sup> avril 2005, le Fonds a émis 104 100 000 reçus de souscription au prix de 13,45 \$ le reçu de souscription, pour un produit de 1,37 G\$ (déduction faite de la moitié des honoraires des preneurs fermes, laquelle s'est chiffrée à 28 M\$), conformément au dépôt d'un prospectus; ce produit a été mis en main tierce par la Compagnie Trust CIBC Mellon jusqu'à la clôture de l'acquisition d'ADS (l'« acquisition »), laquelle a eu lieu le 25 mai 2005 (se reporter à la note 3, intitulée « Acquisition d'une entreprise »). Chaque reçu de souscription donnait à son détenteur le droit de recevoir automatiquement une part du Fonds à la clôture de l'acquisition, comme il est décrit à la note 3.

En outre, les détenteurs de droits de souscription avaient le droit de recevoir, pour chaque reçu de souscription, un montant égal à la distribution par part, le cas échéant, effectivement versée ou devant être versée aux porteurs de parts à l'égard de toutes les dates de clôture des registres entre le 1<sup>er</sup> avril 2005 et la date de clôture de l'acquisition, comme si les reçus de souscription avaient été convertis en parts immédiatement avant ces dates de clôture des registres. Le 25 mai 2005, ces reçus de souscription ont été échangés contre 104 100 000 parts du Fonds, pour un produit de 1,34 G\$ (déduction faite des honoraires des preneurs fermes, qui se sont élevés à 56 M\$) qui a été inscrit dans l'avoir des porteurs de parts. Un placement privé de parts a également été conclu le 25 mai 2005 au moyen de l'émission de 22 727 273 parts, pour un produit de 288 M\$ (déduction faite des frais liés au placement, qui se sont élevés à 12 M\$). Ces produits, conjugués au nouveau financement par emprunt et à l'encaisse, ont été affectés à l'acquisition de la totalité des actions d'ADS (se reporter à la note 3, intitulée « Acquisition d'une entreprise »).

Les références au Fonds dont il est question représentent la situation financière, les résultats d'exploitation, les flux de trésorerie et la présentation de l'information du Fonds et de ses filiales sur une base consolidée. Les résultats d'ADS ont été consolidés à compter du 25 mai 2005.

## 3. ACQUISITION D'UNE ENTREPRISE

### Acquisition d'ADS

Le 25 mai 2005, le Fonds a fait l'acquisition de la totalité des actions en circulation d'ADS au coût d'acquisition de 2 626 M\$ (y compris les coûts relatifs à l'acquisition, d'un montant de 76 M\$). Le financement de l'acquisition a été effectué par emprunt et par capitaux propres, ce qui comprenait notamment un placement privé de parts du Fonds, ainsi qu'à même l'encaisse.

ADS est le deuxième éditeur d'annuaires en importance au Canada; les annuaires sont publiés sous la marque SuperPages<sup>MC</sup> en Alberta, en Colombie-Britannique, et dans certaines régions du Québec où TELUS est le fournisseur titulaire de services téléphoniques.

Le Fonds a comptabilisé l'acquisition selon la méthode de l'acquisition. Le coût d'acquisition a été réparti entre les actifs nets identifiables en fonction de leur juste valeur. La répartition du coût d'acquisition est provisoire et peut faire l'objet de modifications une fois effectués l'évaluation finale des actifs acquis et des passifs pris en charge et le calcul définitif des coûts relatifs à l'acquisition. La juste valeur des actifs nets identifiables sous-jacents d'ADS a été répartie de la façon suivante :

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Notes complémentaires

30 septembre 2005

(tous les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf l'information sur les parts – non vérifié)

### 3. ACQUISITION D'UNE ENTREPRISE (suite)

Actif et passif à court terme, montant net (y compris des espèces de 2 089 \$)	9 477 \$
Encaisse affectée (180 M\$ US)	227 622
Immobilisations	13 873
Actifs d'impôts futurs, montant net	507
Actifs incorporels	
Marque de commerce	31 500
Entente de non-concurrence et logo	377 500
Contrats conclus avec les clients	161 600
Relations clients	63 800
Nom de domaine	6 700
Obligations au titre des prestations constituées	(43 442)
Billets à payer (180 M\$ US)	(227 622)
Actifs nets identifiables acquis	621 515
Écart d'acquisition	2 004 396
Prix d'acquisition	2 625 911 \$

#### Contrepartie :

Espèces	2 550 000 \$
Coûts d'opération	75 911
	2 625 911 \$

#### Remboursement des billets d'ADS

Le 25 mai 2005, une tranche de la contrepartie en espèces versée pour l'acquisition a été affectée au remboursement de la dette à long terme d'ADS. Le Fonds a déposé une somme de 180 M\$ US en main tierce auprès de la National Bank Association des États-Unis, le fiduciaire, pour une période de 30 jours, conformément aux modalités de l'acte de fiducie. Les fonds sont demeurés en main tierce jusqu'au 24 juin 2005, date à laquelle ils ont été débloqués et affectés au règlement de la dette à long terme d'ADS.

#### Frais de restructuration et charges spéciales

Dans le cadre de l'acquisition, le Fonds a constitué une provision de 24,1 M\$ au titre des frais de restructuration et des charges spéciales à l'égard de cette acquisition. Le Fonds a adopté un plan officiel visant à intégrer et à restructurer l'entreprise acquise. Par conséquent, le Fonds a constitué des provisions à l'égard de la cessation d'emploi prévue de certains employés de l'entreprise acquise qui exercent des fonctions déjà remplies au sein de la structure actuelle de l'entreprise ainsi qu'à l'égard d'autres opérations de restructuration des activités de l'entreprise acquise. Les autres charges spéciales sont constituées essentiellement des coûts liés à la résiliation de baux ou de contrats particuliers auxquels le Fonds a l'intention d'apporter des modifications ou de mettre fin.

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Notes complémentaires

30 septembre 2005

(tous les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf l'information sur les parts – non vérifié)

### 3. ACQUISITION D'UNE ENTREPRISE (suite)

Les passifs liés à ces coûts ont été pris en compte dans les actifs nets identifiables acquis sous-jacents.

Le tableau ci-dessous présente la provision au titre des frais de restructuration et des charges spéciales :

	Frais de restructuration	Autres charges spéciales	Total
Provision	14 953 \$	9 193 \$	24 146 \$
Tranche utilisée en 2005 :			
Espèces	3 878	1 540	5 418
<b>Solde au 30 septembre 2005</b>	<b>11 075 \$</b>	<b>7 653 \$</b>	<b>18 728 \$</b>

### 4. RÉGIMES D'AVANTAGES SOCIAUX DES EMPLOYÉS

Le coût net du régime d'avantages sociaux pour la période comprenait les éléments suivants :

	Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005		Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2004	
	Prestations de retraite	Autres avantages	Prestations de retraite	Autres avantages
Coût des services rendus de la période	3 031 \$	758 \$	1 551 \$	244 \$
Intérêts débiteurs sur les obligations au titre des prestations constituées	4 565	677	4 251	644
Rendement prévu des actifs du régime	(6 017)	(56)	(5 670)	(104)
<b>Coût net au titre des régimes d'avantages sociaux constaté</b>	<b>1 579 \$</b>	<b>1 379 \$</b>	132 \$	784 \$

	Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005		Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004	
	Prestations de retraite	Autres avantages	Prestations de retraite	Autres avantages
Coût des services rendus de la période	7 622 \$	1 543 \$	4 653 \$	732 \$
Intérêts débiteurs sur les obligations au titre des prestations constituées	13 695	2 032	12 753	1 932
Rendement prévu des actifs du régime	(18 051)	(169)	(17 010)	(312)
<b>Coût net au titre des régimes d'avantages sociaux constaté</b>	<b>3 266 \$</b>	<b>3 406 \$</b>	396 \$	2 352 \$

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Notes complémentaires

30 septembre 2005

(tous les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf l'information sur les parts – non vérifié)

### 5. DETTE À LONG TERME

	30 septembre 2005	31 décembre 2004
Facilités de crédit à terme	800 000 \$	– \$
Billets à moyen terme	1 000 000	1 000 000
Facilité de papier commercial	220 000	184 000
Obligation en vertu de contrats de location-acquisition	6 798	7 731
	<b>2 026 798</b>	<b>1 191 731</b>
Moins la tranche à court terme de la dette à long terme	1 479	1 673
	<b>2 025 319 \$</b>	<b>1 190 058 \$</b>

#### Nouvelles facilités de crédit

Dans le cadre de l'acquisition, le Fonds a obtenu, auprès d'un consortium bancaire, de nouvelles facilités de crédit à l'intention de Les Placements YPG Inc., lesquelles sont constituées des facilités suivantes (collectivement, les « nouvelles facilités de crédit ») :

##### *Facilités de crédit à terme*

Une facilité de crédit à terme de 1,0 G\$, d'une durée de 5 ans. Cette facilité de premier rang, non renouvelable et non garantie, vient à échéance le 25 mai 2010 et est composée de deux tranches :

- une tranche de 750,0 M\$ à prélèvement unique
- une tranche de 250,0 M\$ à plusieurs prélèvements, sur laquelle des prélèvements peuvent être effectués jusqu'au 25 mai 2006.

Le 30 septembre 2005, la totalité de la première tranche a été prélevée, et un montant de 50 M\$ de la seconde tranche a été prélevé. Cette dernière peut également être affectée aux besoins généraux de l'entreprise. Ces facilités portent intérêt au taux des acceptations bancaires, majoré de 0,7 %.

##### *Facilité de crédit renouvelable*

Une facilité de crédit renouvelable non garantie de premier rang de 500 M\$, composée de deux tranches :

- une facilité de crédit renouvelable de 300,0 M\$ d'une durée de 364 jours, assortie d'une option de report de deux ans
- une facilité de crédit renouvelable de 200,0 M\$ d'une durée de 5 ans, venant à échéance le 25 mai 2010.

Au 30 septembre 2005, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité de crédit renouvelable. Cette dernière sert de complément au programme de papier commercial et peut être affectée aux besoins généraux de l'entreprise. Les facilités ci-dessus portent intérêt au taux des acceptations bancaires, majoré de 0,7 %.

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Notes complémentaires

30 septembre 2005

(tous les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf l'information sur les parts – non vérifié)

---

### 5. DETTE À LONG TERME (suite)

Les nouvelles facilités de crédit sont assorties de certains engagements et clauses restrictifs auxquels le Fonds doit se conformer. Toutes ces exigences ont été respectées.

Dans le cadre de l'obtention de ces nouvelles facilités de crédit, le Fonds a engagé des frais de financement de 31,7 M\$, dont une tranche de 21,3 M\$ a été constatée à titre de frais financiers dans les états consolidés intermédiaires des résultats puisque le crédit-relais participatif subordonné de 1,5 G\$ initialement inclus dans les facilités de crédit mentionnées ci-dessus a été annulé par suite de l'émission des parts.

#### *Swaps de taux d'intérêt*

Le Fonds a recours à des swaps de taux d'intérêt afin de gérer la combinaison des taux d'intérêt fixes et variables sur sa dette à long terme.

En mai 2005, dans le cadre de l'acquisition, le Fonds a conclu des contrats de swap de taux d'intérêt échéant le 25 décembre 2005, d'une valeur nominale totalisant 400,0 M\$, afin de convertir en taux d'intérêt fixes les taux d'intérêt sur une tranche des prélèvements effectués sur la facilité de crédit à terme. Le Fonds paie un taux d'intérêt fixe de 1,2 % sur les swaps et reçoit un taux d'intérêt variable fondé sur le taux des acceptations bancaires majoré de 0,7 %. Parallèlement, le Fonds a dénoué ses contrats de swap de taux d'intérêt déjà existants, d'un montant de 125,0 M\$. Les contrats de swap de taux d'intérêt avaient initialement été conclus en novembre 2004 afin de convertir en taux d'intérêt variables les taux d'intérêt sur une tranche de 250,0 M\$ des billets à moyen terme de série 3. Un gain de 5,2 M\$ résultant du dénouement des swaps a été reporté et sera constaté sur la durée restante de la dette sous-jacente, soit jusqu'au 18 novembre 2019. Le gain de 5,2 M\$ a été réglé au moyen de l'obtention d'un taux d'intérêt inférieur au marché (1,2 %) sur la branche fixe des contrats de swap de taux d'intérêt de 400,0 M\$ mentionnés ci-dessus.

Au 30 septembre 2005, la totalité des contrats de swap de taux d'intérêt étaient constatés à leur juste valeur (3,8 M\$) et étaient inscrits au poste Autres actifs alors que les variations de la juste valeur étaient inscrites au poste Frais financiers.

#### *Contrats à terme de gré à gré sur obligations*

En juin 2005, le Fonds a conclu des opérations visant des contrats à terme de gré à gré sur obligations qui totalisaient 200 M\$, et ce, dans le but de fixer efficacement le taux du Gouvernement du Canada sur une partie de l'émission prévue de billets à moyen terme d'une durée de 10 ans. En août et en septembre 2005, le Fonds a conclu des ententes relatives à des contrats à terme de gré à gré additionnelles totalisant 125 M\$. Les taux d'intérêt sur ces contrats se chiffrent entre 3,88 % et 3,95 %. Les contrats à terme de gré à gré sur obligations ont été désignés comme des instruments de couverture. Tout gain ou toute perte sera reporté et comptabilisé dans les états consolidés des résultats de façon à contrebalancer efficacement le gain ou la perte correspondant sur l'élément ayant fait l'objet d'une couverture.

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Notes complémentaires

30 septembre 2005

(tous les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf l'information sur les parts – non vérifié)

### 6. AVOIR DES PORTEURS DE PARTS

La déclaration de fiducie du Fonds prévoit qu'un nombre illimité de parts peut être émis. Chaque part est cessible et représente une participation véritable, indivise et égale, dans toutes les distributions du Fonds tirées soit du bénéfice net, soit des gains en capital nets réalisés (autres que les gains en capital nets réalisés distribués aux porteurs de parts qui demandent un rachat) ou d'autres montants et dans l'actif net du Fonds en cas de liquidation ou de dissolution du Fonds. Toutes les parts appartiennent à la même catégorie et comportent les mêmes droits et privilèges. Les parts émises aux termes du placement ne feront pas l'objet d'appels de fonds ou d'évaluations futurs et confèrent une voix à leur porteur pour chaque part entière détenue à toutes les assemblées des porteurs de parts.

Parts émises et en circulation :

	30 septembre 2005	
	Nombre de parts	Montant
Solde au 31 décembre 2004	344 330 140	3 720 446 \$
Parts émises (déduction faite des frais d'émission de 75,5 M\$ avant impôts sur les bénéfices de 20,7 M\$)	127 896 667	1 661 279
Nombre total de parts en circulation	472 226 807	5 381 725
Parts restreintes (note 8)	(200 728)	(2 556)
<b>Solde au 30 septembre 2005</b>	<b>472 026 079</b>	<b>5 379 169 \$</b>

Les parts émises résultent de l'opération décrite à la note 2 et de l'exercice d'options sur actions décrit ci-dessous.

	30 septembre 2004	
	Nombre de parts	Montant
Solde au 31 décembre 2003	229 692 030	2 465 460 \$
Parts émises	114 509 238	1 253 325
Nombre total de parts en circulation	344 201 268	3 718 785
Parts restreintes (note 8)	(106 567)	(1 257)
Prêts à l'achat de parts consentis à des employés	(3 269)	(15)
<b>Solde au 30 septembre 2004</b>	<b>344 091 432</b>	<b>3 717 513 \$</b>

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Notes complémentaires

30 septembre 2005

(tous les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf l'information sur les parts – non vérifié)

---

### 6. AVOIR DES PORTEURS DE PARTS (suite)

#### Exercice des options

Durant le premier trimestre de 2005, les détenteurs d'options ont exercé 86 252 options à un prix d'exercice de 3,92 \$ l'option pour une contrepartie en espèces de 0,3 M\$. Ces options ont été exercées et échangées contre 86 252 actions de Les Placements YPG Inc., lesquelles ont été automatiquement échangées contre 86 252 parts du Fonds, conformément à la convention de liquidité pour les détenteurs d'options, d'une valeur déclarée moyenne d'environ 13,49 \$ l'action et qui, à leur tour, ont été échangées contre des parts de YPG LP. L'opération a donné lieu à une augmentation de 0,8 M\$ de l'écart d'acquisition.

Au cours du deuxième trimestre de 2005, les détenteurs d'options ont exercé 213 786 options au prix d'exercice de 3,92 \$ l'option pour une contrepartie en espèces de 0,8 M\$. Ces options ont été exercées contre 213 786 actions de Les Placements YPG Inc., lesquelles ont été à leur tour échangées automatiquement contre 213 786 parts du Fonds, conformément à la convention de liquidité pour les détenteurs d'options, d'une valeur déclarée moyenne d'environ 13,70 \$ l'action et qui, à leur tour, ont été échangées contre des parts de YPG LP. L'opération a donné lieu à une augmentation de 2,1 M\$ de l'écart d'acquisition.

Au cours du troisième trimestre de 2005, les détenteurs d'options ont exercé 769 356 options à un prix d'exercice de 3,92 \$ l'option pour une contrepartie en espèces de 3,1 M\$. Ces options ont été exercées et échangées contre 769 356 actions de Les Placements YPG Inc., lesquelles ont été automatiquement échangées contre 769 356 parts du Fonds, conformément à la convention de liquidité pour les détenteurs d'options, d'une valeur déclarée moyenne d'environ 15,41 \$ l'action et qui, à leur tour, ont été échangées contre des parts de YPG LP. L'opération a donné lieu à une augmentation de 8,8 M\$ de l'écart d'acquisition.

#### Bénéfice par part

Le calcul du bénéfice de base par part pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005 comprend une diminution de 8,3 M\$ du bénéfice attribuable aux porteurs de parts relativement aux distributions déclarées le 30 avril 2005 à l'égard des reçus de souscription.

Le calcul du bénéfice dilué par part pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005 comprend une diminution de 5,1 M\$ du bénéfice attribuable aux porteurs de parts relativement aux intérêts réalisés sur les fonds détenus en main tierce à l'égard des reçus de souscription.

Le tableau suivant présente un rapprochement du nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice de base par part et du nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par part :

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Notes complémentaires

30 septembre 2005

(tous les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf l'information sur les parts – non vérifié)

### 6. AVOIR DES PORTEURS DE PARTS (suite)

	Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005	Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2004	Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005	Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004
Nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice de base par part	471 647 962	344 067 402	404 381 592	281 621 273
Effet dilutif des options	3 413 150	4 488 782	3 831 174	4 655 341
Effet dilutif des reçus de souscription	–	–	20 591 209	–
Effet dilutif des parts restreintes	198 044	34 750	179 583	11 668
Nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par part	475 259 156	348 590 934	428 983 558	286 288 282

### 7. DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, le Fonds a déclaré des distributions totales aux porteurs de parts de 305,9 M\$ (193,8 M\$ en 2004), ou 0,7166 \$ la part (0,6762 \$ en 2004).

### 8. RÉGIME DE RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

Les régimes de rémunération à base d'actions du Fonds comprennent des parts restreintes du Fonds de revenu Pages Jaunes ainsi que des options sur actions de Les Placements YPG Inc.

#### Régime de parts restreintes

Le tableau qui suit présente un sommaire de l'information relative au régime de parts restreintes :

	Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005
	Nombre de parts restreintes
En cours, au début de la période	106 567
Octroyées	94 161
<b>En cours, à la fin de la période</b>	<b>200 728</b>
<b>Acquises, à la fin de la période</b>	<b>-</b>

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Notes complémentaires

30 septembre 2005

(tous les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf l'information sur les parts – non vérifié)

### 8. RÉGIME DE RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS (suite)

	Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004
	Nombre de parts restreintes
En cours, au début de la période	–
Octroyées	106 567
<b>En cours, à la fin de la période</b>	<b>106 567</b>
<b>Acquises, à la fin de la période</b>	<b>–</b>

Aucune part restreinte n'a été frappée d'extinction au cours de la période. De plus, au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, 94 161 parts restreintes ont été octroyées à une valeur marchande moyenne de 13,79 \$, ce qui donne un montant de rémunération incitative octroyé de 1,3 M\$. Conformément aux modalités du Régime, le montant de 1,3 M\$ a servi à l'acquisition de 94 161 parts du Fonds sur le marché libre de la Bourse de Toronto. Ces parts ont été placées dans un compte de garantie bloqué. Une charge de rémunération de 0,2 M\$ et de 0,6 M\$ a été comptabilisée dans les états consolidés intermédiaires des résultats pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2005. Aucune charge de rémunération n'a été comptabilisée pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004.

#### Options sur actions

Le tableau qui suit présente un sommaire de l'information relative au régime d'options sur actions :

	Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005	
	Nombre d'options	Moyenne pondérée du prix d'exercice
En cours, au début de la période	4 176 827	3,92 \$
Exercées	(1 069 394)	3,92
Annulées	(75 084)	3,92
<b>En cours, à la fin de la période</b>	<b>3 032 349</b>	<b>3,92 \$</b>
<b>Options pouvant être exercées, à la fin de la période</b>	<b>123 718</b>	<b>3,92 \$</b>

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Notes complémentaires

30 septembre 2005

(tous les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf l'information sur les parts – non vérifié)

### 8. RÉGIME DE RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS (suite)

	Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004	
	Nombre d'options	Moyenne pondérée du prix d'exercice
En cours, au début de la période	5 856 797	3,92 \$
Exercées	(1 398 238)	3,92
Annulées	(57 792)	3,92
<b>En cours, à la fin de la période</b>	<b>4 400 767</b>	<b>3,92 \$</b>
<b>Options pouvant être exercées, à la fin de la période</b>	<b>90 045</b>	<b>3,92 \$</b>

Pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2005, une charge de rémunération de 0,1 M\$ (0,1 M\$ en 2004) et de 0,3 M\$ (0,3 M\$ en 2004) a été comptabilisée dans les états consolidés intermédiaires des résultats. Aucune option n'a été attribuée à des employés et à des non-employés depuis la création du Fonds.

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Notes complémentaires

30 septembre 2005

(tous les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf l'information sur les parts – non vérifié)

### 9. FRAIS FINANCIERS

Les principales composantes des frais financiers du Fonds s'établissent comme suit :

	Trimestre terminé le 30 septembre 2005	Trimestre terminé le 30 septembre 2004	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004
Intérêts sur les billets à moyen terme	12 755 \$	8 733 \$	36 547 \$	15 564 \$
Intérêts sur les facilités de crédit à terme	6 864	425	9 543	9 630
Intérêts sur le papier commercial	1 552	1 291	3 859	4 476
Commission d'engagement et autres frais (produits) financiers	781	362	(23)	1 141
Intérêts créditeurs sur les fonds mis en main tierce	–	–	(5 106)	–
Autres charges sans incidence sur l'encaisse liées aux instruments dérivés et aux swaps	(543)	(2 508)	803	(708)
Amortissement des frais de financement reportés	667	127	1 131	2 325
Frais de financement liés à l'acquisition	–	–	21 295	–
Perte de change	4	–	207	–
	<b>22 080 \$</b>	<b>8 430 \$</b>	<b>68 256 \$</b>	<b>32 428 \$</b>

### 10. GARANTIES

Dans le cours normal de ses activités, le Fonds a conclu des conventions qui comprennent certaines caractéristiques correspondant à la définition de garantie aux termes des indications de la Note d'orientation concernant la comptabilité n° 14 de l'ICCA intitulée *Informations à fournir sur les garanties*, et qui sont habituelles dans l'industrie.

Le Fonds a conclu des conventions qui comprennent des engagements d'indemnisation à l'intention de certains de ses fiduciaires et cadres supérieurs afin de les indemniser contre des frais (y compris des honoraires juridiques), des jugements, des amendes et tout montant réellement et raisonnablement engagé par eux relativement à toute poursuite ou instance dont les fiduciaires et cadres supérieurs pourraient faire l'objet par suite de l'exécution de leurs fonctions, s'ils ont agi de façon honnête, de bonne foi et dans les meilleurs intérêts du Fonds. Le Fonds a souscrit une assurance responsabilité, dont il est le bénéficiaire, à l'intention des directeurs et des cadres supérieurs. Au 30 septembre 2005, aucun montant n'avait été comptabilisé dans le bilan consolidé intermédiaire relativement à ces engagements d'indemnisation.

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Notes complémentaires

30 septembre 2005

(tous les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf l'information sur les parts – non vérifié)

---

### 10. GARANTIES (suite)

Par suite de l'acquisition, le Fonds a conclu des conventions selon lesquelles il convient de verser des indemnisations au vendeur et de le dégager de toute responsabilité en ce qui a trait aux réclamations, aux obligations, aux coûts et aux charges découlant ou issus des facteurs suivants, ou afférents à ces facteurs : i) toute inexécution de la part du Fonds à l'égard du respect de ses obligations en vertu de la présente entente et ii) tout manquement à l'égard d'une déclaration figurant aux présentes. En outre, les conventions conclues par ADS avant l'acquisition comprennent des engagements d'indemnisation semblables à ceux décrits ci-dessus. Au 30 septembre 2005, aucun montant n'avait été comptabilisé dans le bilan consolidé intermédiaire relativement à ces engagements d'indemnisation.

La nature de ces garanties empêche le Fonds d'effectuer une estimation raisonnable du montant maximal éventuel qu'il pourrait devoir verser aux contreparties.

Au 30 septembre 2005, le Fonds a octroyé des lettres de garantie irrévocables totalisant 3,6 M\$ à des tiers afin de les indemniser dans le cas où le Fonds ne remplirait pas ses engagements contractuels concernant un contrat de location d'établissements et des cartes de crédit liées aux employés. Le Fonds n'a comptabilisé aucun passif ayant trait à ces garanties, étant donné qu'il est prévu qu'aucun paiement additionnel relatif à ces garanties ne sera exigé.