

*États financiers consolidés intermédiaires de*

**FONDS DE REVENU PAGES JAUNES**

*31 mars 2005*

# **FONDS DE REVENU PAGES JAUNES**

## **Table des matières**

---

Bilans consolidés intermédiaires.....	<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>5-10</b>

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Bilans consolidés intermédiaires

(en milliers de dollars canadiens)

	31 mars 2005 (non vérifié)	31 décembre 2004
<b>ACTIF</b>		
<b>À COURT TERME</b>		
Espèces et quasi-espèces	180 211 \$	186 957 \$
Débiteurs	85 106	83 672
Charges payées d'avance	3 755	1 899
Frais de publication reportés	71 057	63 405
Impôts futurs	15 093	15 687
	<b>355 222</b>	<b>351 620</b>
<b>FRAIS DE PUBLICATION REPORTÉS</b>	<b>5 625</b>	<b>5 399</b>
<b>IMMOBILISATIONS</b>	<b>60 843</b>	<b>58 082</b>
<b>AUTRES ACTIFS (note 3)</b>	<b>24 501</b>	<b>10 558</b>
<b>ACTIF AU TITRE DES PRESTATIONS CONSTITUÉES</b>	<b>46 032</b>	<b>46 664</b>
<b>ACTIFS INCORPORELS</b>	<b>1 177 036</b>	<b>1 199 196</b>
<b>ÉCART D'ACQUISITION</b>	<b>3 269 752</b>	<b>3 268 927</b>
	<b>4 939 011 \$</b>	<b>4 940 446 \$</b>
<b>PASSIF ET AVOIR DES PORTEURS DE PARTS</b>		
<b>À COURT TERME</b>		
Créditeurs et charges à payer	69 204 \$	61 271 \$
Distributions à payer	27 553	26 376
Produits reportés	49 263	46 550
Tranche à court terme de la dette à long terme	1 588	1 673
	<b>147 608</b>	<b>135 870</b>
<b>CRÉDITS REPORTÉS</b>	<b>17 295</b>	<b>16 201</b>
<b>IMPÔTS FUTURS</b>	<b>54 363</b>	<b>55 459</b>
<b>OBLIGATIONS AU TITRE DES PRESTATIONS CONSTITUÉES</b>	<b>31 782</b>	<b>31 187</b>
<b>DETTE À LONG TERME</b>	<b>1 193 759</b>	<b>1 190 058</b>
	<b>1 444 807</b>	<b>1 428 775</b>
<b>AVOIR DES PORTEURS DE PARTS</b>	<b>3 494 204</b>	<b>3 511 671</b>
	<b>4 939 011 \$</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 31 mars 2005	Trimestre terminé le 31 mars 2004
Produits	170 849 \$	154 684 \$
Charges d'exploitation	67 904	53 035
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	102 945	101 649
Amortissement	26 868	72 791
Bénéfice d'exploitation	76 077	28 858
Frais financiers, montant net (note 8)	12 389	9 664
Bénéfice avant impôts et part des porteurs sans contrôle	63 688	19 194
Économie d'impôts	(16)	(11 661)
Part des porteurs sans contrôle	-	21 384
<b>Bénéfice net</b>	<b>63 704 \$</b>	<b>9 471 \$</b>
Bénéfice net par part	0,19 \$	0,04 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice par part	344 221 790	236 040 035
Bénéfice dilué par part	0,18 \$	0,04 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par part	348 499 593	241 644 665

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)

Trimestre terminé  
le 31 mars 2005

	Avoir des porteurs de parts (note 5)	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	1 163	-	-	-	1 163
Parts restreintes (note 7)	(1 147)	152	-	-	(995)
Distributions	-	-	-	(81 442)	(81 442)
Obligations en vertu d'options sur actions octroyées (note 7)	-	103	-	-	103
Bénéfice net de la période	-	-	63 704	-	63 704
<b>Solde au 31 mars 2005</b>	<b>3 719 205 \$</b>	<b>823 \$</b>	<b>173 837 \$</b>	<b>(399 661) \$</b>	<b>3 494 204 \$</b>

Trimestre terminé  
le 31 mars 2004

	Avoir des porteurs de parts (note 5)	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	134 573	-	-	-	134 573
Remboursement de prêts à l'achat de parts consentis à des employés	714	-	-	-	714
Distributions	-	-	-	(52 198)	(52 198)
Obligations en vertu d'options sur actions octroyées (note 7)	-	102	-	-	102
Bénéfice net de la période	-	-	9 471	-	9 471
<b>Solde au 31 mars 2004</b>	<b>2 599 887 \$</b>	<b>119 \$</b>	<b>12 615 \$</b>	<b>(97 478) \$</b>	<b>2 515 143 \$</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 31 mars 2005	Trimestre terminé le 31 mars 2004
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Bénéfice net	63 704 \$	9 471 \$
Éléments sans incidence sur les espèces et quasi- espèces :		
Amortissement	26 868	72 791
Amortissement des frais de financement reportés	178	171
Part des porteurs sans contrôle	-	21 384
Autres éléments sans incidence sur l'encaisse	2 559	1 477
Impôts futurs	(502)	(11 816)
Variation de l'actif et du passif d'exploitation	(7 261)	(17 513)
	<b>85 546</b>	<b>75 965</b>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisition d'immobilisations	(7 242)	(9 084)
Produit tiré d'avantages incitatifs relatifs à un bail	-	3 008
	<b>(7 242)</b>	<b>(6 076)</b>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Émission (remboursement) de dette à long terme, montant net	3 616	(278)
Distributions aux porteurs de parts	(80 265)	(51 353)
Distributions aux porteurs sans contrôle	-	(23 983)
Produit de l'exercice d'options (note 7)	338	1 622
Achat de parts restreintes (note 7)	(1 147)	-
Produit du remboursement de prêts à l'achat de parts consentis à des employés	-	714
Frais d'émission	(452)	(2 244)
Autres actifs	(7 140)	-
	<b>(85 050)</b>	<b>(75 522)</b>
<b>DIMINUTION DES ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES</b>	<b>(6 746)</b>	<b>(5 633)</b>
<b>ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES AU DÉBUT</b>	<b>186 957</b>	<b>45 545</b>
<b>ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES À LA FIN</b>	<b>180 211 \$</b>	<b>39 912 \$</b>

Les espèces et quasi-espèces comprennent :

Espèces	4 211 \$	39 912 \$
Placements à court terme	176 000	-
	<b>180 211 \$</b>	<b>39 912 \$</b>

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

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Notes complémentaires

31 mars 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 même que ceux de Groupe Pages Jaunes Cie. 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 »), 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 Ontario et au Québec.

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.

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Notes complémentaires

31 mars 2005

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

---

### 3. ACQUISITION D'ENTREPRISE

#### Acquisition d'ADS

Le 7 mars 2005, le Fonds a annoncé qu'il avait conclu une convention définitive visant l'acquisition d'actions avec ADS Luxembourg (One) S.ar.L et Advertising Directory Solutions Holdings Inc. (conjointement, « ADS ») en vue d'acquérir (l'« acquisition ») les activités liées aux annuaires imprimés et en ligne d'ADS (les « activités d'ADS »). ADS est détenu indirectement par Bain Capital, une société privée d'investissement mondial, et est le deuxième plus important éditeur d'annuaires au Canada, qu'il publie sous la marque SuperPages<sup>MC</sup>. Le Fonds s'est porté acquéreur des activités d'ADS pour une contrepartie de 2,55 G\$ en espèces, sous réserve d'un rajustement au titre des dettes. De plus, le Fonds assumera jusqu'à 55 M\$ en crédits et autres obligations. L'acquisition sera financée au moyen d'un emprunt et de titres de capitaux propres, qui seront émis conformément au prospectus de base simplifié daté du 11 mars 2005 (se référer à la note 9 – Événements postérieurs), d'un placement privé de parts du Fonds et de fonds en caisse. La clôture de l'acquisition (la «clôture ») devrait avoir lieu le ou vers le 30 juin 2005 et est assujettie à plusieurs conditions, notamment l'approbation des autorités de réglementation. Si les conditions de la clôture ne sont pas remplies dans les 107 jours suivant le 11 mars 2005, le Fonds sera tenu de verser un dépôt non remboursable de 80 M\$ à ADS. Puisque l'exécution complète de l'opération aura lieu à la clôture, l'acquisition n'a pas été comptabilisée dans les présents états financiers consolidés intermédiaires. Le coût des opérations structurelles, d'un montant de 14,1 M\$, a été engagé durant le trimestre de l'acquisition et a été porté au solde des autres actifs dans le bilan consolidé intermédiaire au 31 mars 2005.

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

Le coût net au titre des régimes d'avantages sociaux des régimes à prestations déterminées pour le trimestre terminé le 31 mars 2005 est de 0,6 M\$ (0,1 M\$ en 2004) et de 0,9 M\$ (0,8 M\$ en 2004) pour les prestations de retraite et les autres avantages, respectivement.

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Notes complémentaires

31 mars 2005

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

### 5. 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 :

	31 mars 2005	
	Nombre de parts	Montant
Solde au 31 décembre 2004	344 330 140	3 720 446 \$
Parts émises	86 252	1 163
Nombre total de parts en circulation	344 416 392	3 721 609
Parts restreintes (note 7)	(190 636)	(2 404)
<b>Solde au 31 mars 2005</b>	<b>344 225 756</b>	<b>3 719 205 \$</b>

  

	31 mars 2004	
	Nombre de parts	Montant
Solde au 31 décembre 2003	229 692 030	2 465 460 \$
Parts émises	11 524 783	134 573
Nombre total de parts en circulation	241 216 813	2 600 033
Prêts à l'achat de parts consentis à des employés	(31 895)	(146)
Solde au 31 mars 2004	241 184 918	2 599 887 \$

#### 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 occasionné une augmentation de 0,8 M\$ de l'écart d'acquisition.

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Notes complémentaires

31 mars 2005

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

---

### 6. DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2005, le Fonds a déclaré des distributions totales aux porteurs de parts de 81,4 M\$ (52,2 M\$ en 2004), ou de 0,2366 \$ la part (0,2199 \$ en 2004).

### 7. 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 :

	<b>Pour le trimestre terminé le 31 mars 2005</b>
	<b>Nombre de parts restreintes</b>
En cours, au début de la période	<b>106 567</b>
Octroyées	<b>84 069</b>
<b>En cours, à la fin de la période</b>	<b>190 636</b>
<b>Acquises, à la fin de la période</b>	<b>-</b>

Aucune part restreinte n'a été confisquée au cours du trimestre. De plus, au cours du trimestre, 84 069 parts restreintes ont été octroyées à une valeur marchande moyenne de 13,65 \$, ce qui donne un montant total de rémunération incitative octroyé de 1,1 M\$. Conformément aux modalités du Régime, le montant de 1,1 M\$ a servi à l'acquisition de 84 069 parts du Fonds sur le marché libre de la Bourse de Toronto. Ces parts ont été placées dans un compte de garantie bloqué. La charge de rémunération de 0,2 M\$ a été comptabilisée dans les états consolidés intermédiaires des résultats pour le trimestre terminé le 31 mars 2005. Il n'y avait aucune part restreinte en cours durant le trimestre terminé le 31 mars 2004.

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Notes complémentaires

31 mars 2005

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

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

#### Options sur actions

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

	Pour le trimestre terminé le 31 mars 2005	
	Nombre d'options	Moyenne pondérée du prix d'exercice
En cours, au début de la période	4 176 827	3,92 \$
Exercées	(86 252)	3,92
Annulées	(42 860)	3,92
<b>En cours, à la fin de la période</b>	<b>4 047 715</b>	<b>3,92 \$</b>
<b>Options pouvant être exercées à la fin de la période</b>	<b>365 399</b>	<b>3,92 \$</b>

	Pour le trimestre terminé le 31 mars 2004	
	Nombre d'options	Moyenne pondérée du prix d'exercice
En cours, au début de la période	5 856 797	3,92 \$
Exercées	(413 683)	3,92
Annulées	(36 998)	3,92
<b>En cours, à la fin de la période</b>	<b>5 406 116</b>	<b>3,92 \$</b>
<b>Options pouvant être exercées à la fin de la période</b>	<b>377 901</b>	<b>3,92 \$</b>

Une charge de rémunération de 0,1 M\$ (0,1 M\$ en 2004) a été comptabilisée dans les états consolidés intermédiaires des résultats pour le trimestre terminé le 31 mars 2005. 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

31 mars 2005

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

### 8. FRAIS FINANCIERS, MONTANT NET

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

	Trimestre terminé le 31 mars 2005	Trimestre terminé le 31 mars 2004
Intérêts sur les billets à moyen terme	11 633 \$	- \$
Intérêts sur les facilités à terme non renouvelables	-	7 225
Intérêts sur le papier commercial	989	1 750
Commission d'engagement et autres frais (produits) financiers	(528)	518
Gain non réalisé sur des swaps de taux d'intérêt	(17)	-
Amortissement du gain reporté lié aux opérations de couverture	(15)	-
Amortissement des frais de financement reportés	178	171
Pertes de change	149	-
	<b>12 389 \$</b>	<b>9 664 \$</b>

### 9. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS

#### Reçus de souscription

Le 11 mars 2005, le Fonds a déposé un prospectus de base simplifié et un supplément de prospectus connexe (le « prospectus ») dans lequel il est décrit comment il pourra recueillir jusqu'à 3G\$ au moyen de l'émission de parts, de reçus de souscription et de titres de créance en tout temps au cours de la période de 25 mois pendant laquelle le prospectus demeurera valide. De plus, le Fonds a conclu une entente avec la Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) en vertu de laquelle la CDPQ s'engage à acheter 22 727 273 parts du Fonds dans le cadre d'un placement privé pour un produit brut de 300 M\$. Les fonds seront versés à la clôture de l'acquisition.

Le 1<sup>er</sup> avril 2005, le Fonds a émis 104 100 000 reçus de souscription à un prix de 13,45 \$ le reçu pour un produit brut de 1,4 G\$ dans le cadre du prospectus. Chaque reçu de souscription donne droit à son porteur de recevoir automatiquement une part du Fonds à la clôture de l'acquisition. De plus, chaque porteur recevra un montant égal aux distributions déclarées sur les parts de Fonds depuis le 1<sup>er</sup> avril 2005. Le produit net de 1,37 G\$, déduction faite de la moitié de la commission de placement de 28 M\$, est confié à CIBC Mellon Trust jusqu'à la clôture de l'acquisition ou la résiliation de la convention d'acquisition, tel qu'il est décrit dans le prospectus. La deuxième moitié de la commission de placement sera payable à la clôture. Dans l'éventualité où l'acquisition n'est pas conclue au 6 septembre 2005 ou si la convention d'acquisition est résiliée avant cette date, le montant total détenu dans un compte de blocage sera versé aux porteurs de reçus de souscription aux termes du contrat de reçus de souscription, tel qu'il est décrit dans le prospectus.