

États financiers consolidés intermédiaires de

FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

30 juin 2005

FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

Table des matières

Bilan consolidé intermédiaire.....	1
États consolidés intermédiaires des résultats.....	2
États consolidés intermédiaires de l'avoir des porteurs de parts	3
États consolidés intermédiaires des flux de trésorerie.....	4
Notes complémentaires	5-16

FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

Bilan consolidé intermédiaire

(en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2005 (non vérifié)	31 décembre 2004
ACTIF		
À COURT TERME		
Espèces et quasi-espèces	21 557 \$	186 957 \$
Débiteurs	129 507	83 672
Charges payées d'avance	5 840	1 899
Frais de publication reportés	77 058	63 405
Impôts futurs	24 874	15 687
	258 836	351 620
FRAIS DE PUBLICATION REPORTÉS	6 529	5 399
IMMOBILISATIONS	80 601	58 082
AUTRES ACTIFS	22 104	10 558
ACTIF AU TITRE DES PRESTATIONS CONSTITUÉES	45 395	46 664
ACTIFS INCORPORELS	1 780 515	1 199 196
ÉCART D'ACQUISITION	5 276 239	3 268 927
IMPÔTS FUTURS	12 667	–
	7 482 886 \$	4 940 446 \$
PASSIF ET AVOIR DES PORTEURS DE PARTS		
À COURT TERME		
Créditeurs et charges à payer	102 298 \$	61 271 \$
Distributions à payer	37 717	26 376
Produits reportés	39 610	46 550
Impôts futurs	1 181	–
Tranche à court terme de la dette à long terme (note 5)	1 524	1 673
	182 330	135 870
CRÉDITS REPORTÉS	25 064	16 201
IMPÔTS FUTURS	43 140	55 459
OBLIGATIONS AU TITRE DES PRESTATIONS CONSTITUÉES	75 708	31 187
DETTE À LONG TERME (note 5)	2 060 892	1 190 058
	2 387 134	1 428 775
AVOIR DES PORTEURS DE PARTS	5 095 752	3 511 671
	7 482 886 \$	4 940 446 \$

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 juin 2005	Trimestre terminé le 30 juin 2004	Semestre terminé le 30 juin 2005	Semestre terminé le 30 juin 2004
Produits	215 285 \$	156 754 \$	386 134 \$	311 438 \$
Charges d'exploitation	87 713	55 837	155 617	108 872
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	127 572	100 917	230 517	202 566
Amortissement	39 812	70 657	66 680	143 448
Bénéfice d'exploitation	87 760	30 260	163 837	59 118
Frais financiers, montant net (note 9)	33 787	14 334	46 176	23 998
Bénéfice avant impôts et part des porteurs sans contrôle	53 973	15 926	117 661	35 120
Économie d'impôts	(10 280)	(16 618)	(10 296)	(28 279)
Part des porteurs sans contrôle	-	14 743	-	36 127
Bénéfice net	64 253 \$	17 801 \$	127 957 \$	27 272 \$
Bénéfice net par part	0,14 \$	0,07 \$	0,32 \$	0,11 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice par part (note 6)	395 874 517	264 040 991	370 190 951	250 062 090
Bénéfice dilué par part	0,13 \$	0,07 \$	0,30 \$	0,11 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par part (note 6)	461 799 207	269 257 678	405 462 260	255 471 916

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)

Semestre terminé
le 30 juin 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	1 649 423	-	-	-	1 649 423
Parts restreintes (note 8)	(1 147)	353	-	-	(794)
Distributions	-	-	-	(192 711)	(192 711)
Obligations en vertu d'options sur actions octroyées (note 8)	-	206	-	-	206
Bénéfice net de la période	-	-	127 957	-	127 957
Solde au 30 juin 2005	5 367 465 \$	1 127 \$	238 090 \$	(510 930) \$	5 095 752 \$

Semestre terminé
le 30 juin 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	1 251 807	-	-	-	1 251 807
Remboursement de prêts à l'achat de parts consentis à des employés	714	-	-	-	714
Distributions	-	-	-	(114 759)	(114 759)
Obligations en vertu d'options sur actions octroyées (note 8)	-	206	-	-	206
Bénéfice net de la période	-	-	27 272	-	27 272
Solde au 30 juin 2004	3 717 121 \$	223 \$	30 416 \$	(160 039) \$	3 587 721 \$

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 juin 2005	Trimestre terminé le 30 juin 2004	Semestre terminé le 30 juin 2005	Semestre terminé le 30 juin 2004
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Bénéfice net	64 253 \$	17 801	127 957 \$	27 272 \$
Éléments sans incidence sur les espèces et quasi-espèces :				
Amortissement	39 812	70 657	66 680	143 448
Amortissement des frais de financement reportés	286	1 383	464	1 554
Part des porteurs sans contrôle	-	14 743	-	36 127
Autres éléments sans incidence sur l'encaisse	5 134	3 614	7 693	5 091
Impôts futurs	(11 244)	(16 735)	(11 746)	(28 551)
Variation de l'actif et du passif d'exploitation	(10 374)	2 812	(17 635)	(14 701)
	87 867	94 275	173 413	170 240
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Acquisition d'une entreprise (note 3)	(2 623 822)	-	(2 623 822)	-
Acquisition d'immobilisations	(8 788)	(2 235)	(16 030)	(11 319)
Produit tiré d'avantages incitatifs relatifs à un bail	1 036	2 606	1 036	5 614
Acquisition de la part des porteurs sans contrôle, déduction faite de l'encaisse affectée	-	(535 199)	-	(535 199)
Encaisse affectée	227 622	(178 400)	227 622	(178 400)
Acquisition d'actifs incorporels	-	(25)	-	(25)
	(2 403 952)	(713 253)	(2 411 194)	(719 329)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Émission de dette à long terme	1 215 500	828 500	1 506 500	1 016 000
Remboursement de la dette à long terme	(576 124)	(804 138)	(863 508)	(991 916)
Distributions aux porteurs de parts	(101 104)	(53 886)	(181 369)	(105 239)
Distributions aux porteurs sans contrôle	-	(22 901)	-	(46 884)
Produit de l'exercice d'options (note 8)	838	3 341	1 176	4 963
Achat de parts restreintes	-	-	(1 147)	-
Produit du remboursement de prêts à l'achat de parts consentis à des employés	-	-	-	714
Émission de parts, montant net	1 625 206	712 291	1 625 206	710 047
Frais de financement reportés	(6 885)	(6 583)	(14 477)	(6 583)
	2 157 431	656 624	2 072 381	581 102
(DIMINUTION) AUGMENTATION DES				
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES	(158 654)	37 646	(165 400)	32 013
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES AU DÉBUT	180 211	39 912	186 957	45 545
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES À LA FIN	21 557 \$	77 558 \$	21 557 \$	77 558 \$
Les espèces et quasi-espèces comprennent :				
Espèces	21 407 \$	77 558 \$	21 407 \$	77 558 \$
Placements à court terme	150	-	150	-
	21 557 \$	77 558 \$	21 557 \$	77 558 \$

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

FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

Notes complémentaires

30 juin 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^{er} 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^{er} 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.

FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

Notes complémentaires

30 juin 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^{er} 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^{er} 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^{MC} 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 attribuée de la façon suivante :

FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

Notes complémentaires

30 juin 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	16 673
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	61 000
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. Les passifs liés à ces coûts ont été pris en compte dans les actifs nets identifiables acquis sous-jacents.

FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

Notes complémentaires

30 juin 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)

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	1 028	715	1 743
Solde au 30 juin 2005	13 925 \$	8 478 \$	22 403 \$

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 juin 2005		Pour le trimestre terminé le 30 juin 2004	
	Prestations de retraite	Autres avantages	Prestations de retraite	Autres avantages
Coût des services rendus de la période	2 503 \$	490 \$	1 551 \$	244 \$
Intérêts débiteurs sur les obligations au titre des prestations constituées	4 565	678	4 251	644
Rendement prévu des actifs du régime	(6 017)	(57)	(5 670)	(104)
Coût net au titre des régimes d'avantages sociaux constaté	1 051 \$	1 111 \$	132 \$	784 \$

	Pour le semestre terminé le 30 juin 2005		Pour le semestre terminé le 30 juin 2004	
	Prestations de retraite	Autres avantages	Prestations de retraite	Autres avantages
Coût des services rendus de la période	4 591 \$	785 \$	3 102 \$	488 \$
Intérêts débiteurs sur les obligations au titre des prestations constituées	9 130	1 355	8 502	1 288
Rendement prévu des actifs du régime	(12 034)	(113)	(11 340)	(208)
Coût net au titre des régimes d'avantages sociaux constaté	1 687 \$	2 027 \$	264 \$	1 568 \$

FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

Notes complémentaires

30 juin 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 juin 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	255 500	184 000
Obligation en vertu de contrats de location-acquisition	6 916	7 731
	2 062 416	1 191 731
Moins la tranche à court terme de la dette à long terme	1 524	1 673
	2 060 892 \$	1 190 058 \$

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 juin 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 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 juin 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 juin 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 juin 2005, la totalité des contrats de swap de taux d'intérêt étaient constatés à leur juste valeur (5,6 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. Les taux d'intérêt sur ces contrats se chiffrent entre 3,94 % 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 juin 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 juin 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 54,8 M\$ et des impôts sur les bénéfices de 20,7 M\$)	127 127 311	1 649 423
Nombre total de parts en circulation	471 457 451	5 369 869
Parts restreintes (note 8)	(190 636)	(2 404)
Solde au 30 juin 2005	471 266 815	5 367 465 \$

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

	30 juin 2004	
	Nombre de parts	Montant
Solde au 31 décembre 2003	229 692 030	2 465 460 \$
Parts émises	114 377 113	1 251 807
Nombre total de parts en circulation	344 069 143	3 717 267
Prêts à l'achat de parts consentis à des employés	(31 895)	(146)
Solde au 30 juin 2004	344 037 248	3 717 121 \$

FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

Notes complémentaires

30 juin 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 occasionné 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 la société en commandite YPG LP. L'opération a donné lieu à une augmentation de 2,1 M\$ de l'écart d'acquisition.

Bénéfice par part

Le calcul du bénéfice de base par part 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 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 :

	Pour le trimestre terminé le 30 juin 2005	Pour le trimestre terminé le 30 juin 2004	Pour le semestre terminé le 30 juin 2005	Pour le semestre terminé le 30 juin 2004
Nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice de base par part	395 874 517	264 040 991	370 190 951	250 062 090
Effet dilutif des options	3 965 571	5 216 687	4 032 767	5 409 826
Effet dilutif des reçus de souscription	61 773 626	-	31 057 459	-
Effet dilutif des parts retirées	185 493	-	181 083	-
Nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par part	461 799 207	269 257 678	405 462 260	255 471 916

FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

Notes complémentaires

30 juin 2005

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

7. DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS

Au cours du semestre terminé le 30 juin 2005, le Fonds a déclaré des distributions totales aux porteurs de parts de 192,7 M\$ (114,8 M\$ en 2004), ou 0,4766 \$ la part (0,4464 \$ 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 le semestre terminé le 30 juin 2005
	Nombre de parts restreintes
En cours, au début de la période	106 567
Octroyées	84 069
En cours, à la fin de la période	190 636
Acquises, à la fin de la période	-

Aucune part restreinte n'a été frappée d'extinction au cours de la période. De plus, au cours du semestre terminé le 30 juin 2005, 84 069 parts restreintes ont été octroyées à une valeur marchande moyenne de 13,65 \$, ce qui donne un montant 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 0,4 M\$ a été comptabilisée dans les états consolidés intermédiaires des résultats pour le semestre terminé le 30 juin 2005. Il n'y avait aucune part restreinte en cours durant le semestre terminé le 30 juin 2004.

FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

Notes complémentaires

30 juin 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)

Options sur actions

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

	Pour le semestre terminé le 30 juin 2005	
	Nombre d'options	Moyenne pondérée du prix d'exercice
En cours, au début de la période	4 176 827	3,92 \$
Exercées	(300 038)	3,92
Annulées	(75 084)	3,92
En cours, à la fin de la période	3 801 705	3,92 \$
Options pouvant être exercées à la fin de la période	893 074	3,92 \$

	Pour le semestre terminé le 30 juin 2004	
	Nombre d'options	Moyenne pondérée du prix d'exercice
En cours, au début de la période	5 856 797	3,92 \$
Exercées	(1 266 113)	3,92
Annulées	(42 101)	3,92
En cours, à la fin de la période	4 548 583	3,92 \$
Options pouvant être exercées à la fin de la période	222 425	3,92 \$

Pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2005, une charge de rémunération respective de 0,1 M\$ (0,1 M\$ en 2004) et de 0,2 M\$ (0,2 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 juin 2005

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

9. FRAIS FINANCIERS, MONTANT NET

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

	Trimestre terminé le 30 juin 2005	Trimestre terminé le 30 juin 2004	Semestre terminé le 30 juin 2005	Semestre terminé le 30 juin 2004
Intérêts sur les billets à moyen terme	12 159 \$	6 831 \$	23 792 \$	6 831 \$
Intérêts sur les facilités de crédit à terme	2 679	1 980	2 679	9 205
Intérêts sur le papier commercial	1 318	1 435	2 307	3 185
Commission d'engagement et autres frais (produits) financiers	(276)	261	(804)	779
Intérêts créditeurs sur les fonds mis en main tierce	(5 106)	-	(5 106)	-
Autres charges sans incidence sur l'encaisse liées aux instruments dérivés et aux swaps	1 378	1 800	1 346	1 800
Amortissement des frais de financement reportés	286	2 027	464	2 198
Frais de financement liés à l'acquisition	21 295	-	21 295	-
Perte de change	54	-	203	-
	33 787 \$	14 334 \$	46 176 \$	23 998 \$

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 administrateurs 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 administrateurs 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 à l'intention des directeurs et des cadres supérieurs dont il est le bénéficiaire. Au 30 juin 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 juin 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 afférentes 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 celles décrites ci-dessus. Au 30 juin 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'elle pourrait devoir verser aux contreparties.