

*États financiers consolidés intermédiaires de*

**FONDS DE REVENU PAGES JAUNES**

*30 juin 2006*

# **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>5-19</b>

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Bilans consolidés intermédiaires

(en milliers de dollars canadiens – non vérifié)

	30 juin 2006	31 décembre 2005
<b>ACTIF</b>		
<b>À COURT TERME</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	47 469 \$	49 420 \$
Débiteurs	172 777	125 543
Charges payées d'avance	6 418	5 743
Frais de publication reportés	101 114	100 608
Impôts futurs	33 581	16 612
	<b>361 359</b>	<b>297 926</b>
<b>FRAIS DE PUBLICATION REPORTÉS</b>	<b>5 179</b>	<b>4 817</b>
<b>IMMOBILISATIONS</b>	<b>116 597</b>	<b>89 267</b>
<b>AUTRES ACTIFS</b>	<b>22 299</b>	<b>20 267</b>
<b>ACTIF AU TITRE DES PRESTATIONS CONSTITUÉES</b>	<b>11 783</b>	<b>17 103</b>
<b>ACTIFS INCORPORELS</b>	<b>1 933 581</b>	<b>1 641 421</b>
<b>ÉCART D'ACQUISITION</b>	<b>6 254 435</b>	<b>5 281 404</b>
<b>IMPÔTS FUTURS</b>	<b>24 700</b>	<b>21 394</b>
	<b>8 729 933 \$</b>	<b>7 373 599 \$</b>
<b>PASSIF ET AVOIR DES PORTEURS DE PARTS</b>		
<b>À COURT TERME</b>		
Créditeurs et charges à payer	195 843 \$	146 993 \$
Distributions à payer	43 512	37 780
Autres passifs	–	1 655
Produits reportés	78 593	76 688
Tranche à court terme de la dette à long terme (note 5)	1 747	1 411
	<b>319 695</b>	<b>264 527</b>
<b>CRÉDITS REPORTÉS</b>	<b>39 389</b>	<b>30 516</b>
<b>IMPÔTS FUTURS</b>	<b>135 758</b>	<b>15 400</b>
<b>OBLIGATIONS AU TITRE DES PRESTATIONS CONSTITUÉES</b>	<b>55 373</b>	<b>54 469</b>
<b>DETTE À LONG TERME (note 5)</b>	<b>2 692 209</b>	<b>2 013 043</b>
	<b>3 242 424</b>	<b>2 377 955</b>
<b>AVOIR DES PORTEURS DE PARTS</b>	<b>5 487 509</b>	<b>4 995 644</b>
	<b>8 729 933 \$</b>	<b>7 373 599 \$</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)

	Pour le trimestre terminé le 30 juin 2006	Pour le trimestre terminé le 30 juin 2005	Pour le semestre terminé le 30 juin 2006	Pour le semestre terminé le 30 juin 2005
Produits	340 324 \$	215 285 \$	636 094 \$	386 134 \$
Charges d'exploitation	157 117	87 713	285 305	155 617
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	183 207	127 572	350 789	230 517
Amortissement	42 800	39 812	101 512	66 680
Bénéfice d'exploitation	140 407	87 760	249 277	163 837
Frais financiers, montant net (note 9)	34 001	33 787	61 783	46 176
Bénéfice avant impôts	106 406	53 973	187 494	117 661
Économie d'impôts	(7 785)	(10 280)	(11 930)	(10 296)
<b>Bénéfice net</b>	<b>114 191 \$</b>	<b>64 253 \$</b>	<b>199 424 \$</b>	<b>127 957 \$</b>
Bénéfice net par part	0,23 \$	0,14 \$	0,40 \$	0,32 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice par part (note 6)	505 676 976	395 874 517	496 448 841	370 190 951
Bénéfice dilué par part	0,22 \$	0,13 \$	0,40 \$	0,30 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par part (note 6)	509 158 665	461 799 207	499 862 283	405 462 260

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 le semestre  
terminé le  
30 juin 2006

	Avoir des porteurs de parts (note 6)	Parts restreintes	Rémunération à base d'actions	Bénéfice cumulé	Distributions	Total
Solde au 31 décembre 2005	5 381 984 \$	(2 619) \$	1 759 \$	351 966 \$	(737 446) \$	4 995 644 \$
Émission de parts	558 934	–	–	–	–	558 934
Parts restreintes (note 8)	–	(15 696)	2 995	–	–	(12 701)
Distributions (note 7)	–	–	–	–	(253 998)	(253 998)
Obligations en vertu d'options sur actions attribuées (note 8)	–	–	206	–	–	206
Bénéfice net de la période	–	–	–	199 424	–	199 424
<b>Solde au 30 juin 2006</b>	<b>5 940 918 \$</b>	<b>(18 315) \$</b>	<b>4 960 \$</b>	<b>551 390 \$</b>	<b>(991 444) \$</b>	<b>5 487 509 \$</b>

Pour le semestre  
terminé le  
30 juin 2005

	Avoir des porteurs de parts (note 6)	Parts restreintes	Rémunération à base d'actions	Bénéfice cumulé	Distributions	Total
Solde au 31 décembre 2004	3 720 446 \$	(1 257) \$	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 (note 7)	–	–	–	–	(192 711)	(192 711)
Obligations en vertu d'options sur actions attribuées (note 8)	–	–	206	–	–	206
Bénéfice net de la période	–	–	–	127 957	–	127 957
<b>Solde au 30 juin 2005</b>	<b>5 369 869 \$</b>	<b>(2 404) \$</b>	<b>1 127 \$</b>	<b>238 090 \$</b>	<b>(510 930) \$</b>	<b>5 095 752 \$</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)

	Pour le trimestre terminé le 30 juin 2006	Pour le trimestre terminé le 30 juin 2005	Pour le semestre terminé le 30 juin 2006	Pour le semestre terminé le 30 juin 2005
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>				
Bénéfice net	114 191 \$	64 253 \$	199 424 \$	127 957 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie :				
Amortissement	42 800	39 812	101 512	66 680
Amortissement des frais de financement reportés	520	286	932	464
Coût net au titre des régimes d'avantages sociaux	3 027	1 121	6 224	2 348
Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	7 878	4 013	10 235	5 345
Impôts futurs	(4 527)	(11 244)	(8 571)	(11 746)
Variation de l'actif et du passif d'exploitation	1 577	(10 374)	(33 854)	(17 635)
	<b>165 466</b>	<b>87 867</b>	<b>275 902</b>	<b>173 413</b>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				
Acquisition d'entreprises, déduction faite de l'encaisse acquise (note 3)	(768 552)	(2 623 822)	(899 768)	(2 623 822)
Acquisition d'immobilisations	(15 299)	(8 788)	(27 075)	(16 030)
Produit des avantages incitatifs relatifs à un bail	–	1 036	184	1 036
Encaisse affectée	–	227 622	–	227 622
Acquisition d'actifs incorporels	(2 450)	–	(2 460)	–
	<b>(786 301)</b>	<b>(2 403 952)</b>	<b>(929 119)</b>	<b>(2 411 194)</b>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				
Émission de dette à long terme	635 500	1 215 500	885 169	1 506 500
Remboursement sur la dette à long terme	(27 144)	(576 124)	(209 082)	(863 508)
Distributions aux porteurs de parts	(130 185)	(101 104)	(248 266)	(181 369)
Émission de parts, montant net	(452)	1 625 206	241 629	1 625 206
Produit de l'exercice d'options (note 8)	1 841	838	2 799	1 176
Achat de parts restreintes	(1 810)	–	(15 696)	(1 147)
Frais de financement reportés	(4 323)	(6 885)	(5 287)	(14 477)
	<b>473 427</b>	<b>2 157 431</b>	<b>651 266</b>	<b>2 072 381</b>
DIMINUTION DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	<b>(147 408)</b>	<b>(158 654)</b>	<b>(1 951)</b>	<b>(165 400)</b>
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, AU DÉBUT	<b>194 877</b>	<b>180 211</b>	<b>49 420</b>	<b>186 957</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, À LA FIN</b>	<b>47 469 \$</b>	<b>21 557 \$</b>	<b>47 469 \$</b>	<b>21 557 \$</b>
La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les éléments suivants :				
Encaisse	15 869 \$	21 407 \$	15 869 \$	21 407 \$
Placements à court terme	31 600	150	31 600	150
	<b>47 469 \$</b>	<b>21 557 \$</b>	<b>47 469 \$</b>	<b>21 557 \$</b>
Renseignements supplémentaires				
Intérêts payés	29 077 \$	30 055 \$	40 258 \$	31 220 \$
Impôts payés	3 160 \$	734 \$	5 766 \$	1 636 \$
Nouvelles immobilisations acquises en vertu de contrats de location-acquisition	– \$	71 \$	2 744 \$	71 \$
Nouvelles immobilisations incluses dans les crédoiteurs et charges à payer	5 333 \$	2 640 \$	5 333 \$	2 640 \$

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

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Notes complémentaires

30 juin 2006

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

---

### 1. MODE DE PRÉSENTATION

Ces 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 (la « Fiducie »), de YPG General Partner Inc. (« YPG GP »), de la société en commandite YPG LP, de Les Placements YPG Inc., de Groupe Pages Jaunes Cie (« GPJ Cie »), de même que ceux de Trader Media Corp. (« TMC ») et de Classified Media (Canada) Holdings Inc. (« Trader Canada »). Les présents états financiers ne comprennent pas toute l'information à fournir requise par les PCGR du Canada relativement à des états financiers annuels et, par conséquent, ils devraient être lus parallèlement aux états financiers annuels les plus récents pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005.

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 2005.

### 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 en vertu d'une déclaration de fiducie et modifiée par des déclarations modifiées et mises à jour. Le Fonds a été créé afin d'investir, par l'intermédiaire de la Fiducie, qui est 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 liées aux annuaires imprimés et en ligne et à la publicité sous forme d'annonces classées, principalement au Québec, en Ontario, en Colombie-Britannique et en Alberta.

Le 1<sup>er</sup> janvier 2006, Les Placements YPG Inc. ont fusionné avec Yellow Pages Holdings Inc. (auparavant Advertising Directory Solutions Holdings Inc. « ADS »). Par la suite, Les Placements YPG Inc. ont cédé la totalité de leur participation dans Yellow Pages Inc. à Groupe Pages Jaunes Cie. Par la suite, Yellow Pages Inc. et Groupe Pages Jaunes Cie ont été fusionnées.

Le 14 février 2006, à titre de contrepartie partielle pour l'acquisition de TMC, le Fonds a émis 19 000 000 de parts échangeables de YPG LP au prix unitaire de 15,85 \$. Les parts échangeables sont échangeables en tout temps au gré du porteur, à raison d'une pour une, contre des parts entièrement libérées du Fonds, ce qui représente une participation d'environ 4 %. Les porteurs des parts échangeables de YPG LP ont le droit de recevoir des distributions équivalant à celles des porteurs de parts du Fonds. Les parts échangeables de YPG LP sont assujetties à une convention de dépôt et à d'autres restrictions.

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Notes complémentaires

30 juin 2006

(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 27 février 2006, le Fonds a émis 15 000 000 de parts auprès du public pour un produit net de 242,4 M\$, déduction faite des honoraires des preneurs fermes s'établissant à 10,1 M\$ et d'autres frais d'émission de 1,0 M\$. Le produit net a servi à effectuer un remboursement sur la dette à long terme et aux fins générales de l'entreprise.

Le 8 juin 2006, le Fonds a acquis la totalité des actions en circulation de Trader Canada pour une contrepartie totale de 767,1 M\$ (se reporter à la note 3, intitulée Acquisitions d'entreprises).

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 à fournir sur le Fonds et ses filiales sur une base consolidée. Les résultats de TMC ont été consolidés à compter du 14 février 2006. Les résultats de Trader Canada ont été consolidés à partir du 8 juin 2006.

### 3. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

#### a) Acquisition de Trader Canada

Le 8 juin 2006, le Fonds a acquis la totalité des actions en circulation de Trader Canada pour une contrepartie de 767,1 M\$ (y compris les frais relatifs à l'acquisition, d'un montant de 5,8 M\$).

Le financement de l'acquisition a été effectué au moyen de nouvelles facilités de crédit, de prélèvements sur les facilités de crédit existantes et à même l'encaisse.

Trader Canada publie 137 titres et héberge neuf sites Web dans les secteurs de l'automobile, de l'immobilier et des articles d'usage courant.

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Notes complémentaires

30 juin 2006

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

### 3. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES (suite)

Le Fonds a comptabilisé l'acquisition de Trader Canada selon la méthode de l'acquisition. Le prix d'acquisition a été réparti entre les actifs nets identifiables acquis en fonction de leur juste valeur. La répartition du prix d'acquisition est provisoire et peut être modifiée une fois que l'évaluation finale des actifs acquis et des passifs pris en charge aura été effectuée et que le calcul définitif des frais relatifs à l'acquisition aura été établi. La juste valeur provisoire des actifs identifiables acquis sous-jacents, montant net, de Trader Canada a été répartie de la façon suivante :

Actif et passif à court terme, montant net (y compris un emprunt bancaire de 1 495 \$)	(20 055) \$
Immobilisations	8 510
Actifs incorporels	
Marque de commerce	150 000
Entente de non-concurrence et logo	12 500
Relations clients	32 500
Nom de domaine	7 500
Passifs d'impôts futurs, montant net	(59 647)
Actifs identifiables acquis, montant net	131 308
Écart d'acquisition	635 749
Prix d'acquisition	767 057 \$
<b>Contrepartie :</b>	
Espèces	761 227 \$
Frais de transaction	5 830
	767 057 \$

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Notes complémentaires

30 juin 2006

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

### 3. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES (suite)

#### b) Acquisition de TMC

Le 14 février 2006, le Fonds a fait l'acquisition de la totalité des actions en circulation de TMC en contrepartie de 443,8 M\$ (y compris les frais relatifs à l'acquisition, d'un montant de 7,7 M\$).

Le financement de l'acquisition de TMC a été effectué au moyen de l'émission de parts échangeables de YPG LP, de prélèvements sur ses facilités de crédit existantes et à même l'encaisse.

TMC est le plus important éditeur ontarien d'annonces classées et de sites Web connexes. TMC est une entreprise d'annonces classées locales imprimées et en ligne dans les secteurs de l'automobile, de l'immobilier, de l'emploi et des articles d'usage courant.

Le Fonds a comptabilisé l'acquisition selon la méthode de l'acquisition. Le prix d'acquisition a été réparti entre les actifs identifiables acquis, montant net, en fonction de leur juste valeur. La juste valeur des actifs identifiables acquis sous-jacents, montant net, de TMC a été répartie de la façon suivante :

Actif et passif à court terme, montant net (y compris des espèces de 11 457 \$)	(2 903) \$
Immobilisations	8 558
Autres actifs	33
Actifs incorporels	
Marque de commerce	120 000
Entente de non-concurrence et logo	10 200
Relations clients	37 500
Nom de domaine	3 000
Dette à long terme	(340)
Passifs d'impôts futurs	(60 763)
Actifs identifiables acquis, montant net	115 285
Écart d'acquisition	328 538
Prix d'acquisition	443 823 \$

#### Contrepartie :

Espèces	135 000 \$
Parts échangeables de YPG LP	301 150
Frais de transaction	7 673
	443 823 \$

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Notes complémentaires

30 juin 2006

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

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

Le coût net des régimes d'avantages sociaux pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2006 a totalisé 2,4 M\$ (1,1 M\$ en 2005) et 6,1 M\$ (1,7 M\$ en 2005) au titre des prestations de retraite. Le coût des autres avantages s'est élevé à 1,1 M\$ (1,1 M\$ en 2005) et à 2,0 M\$ (2,0 M\$ en 2005) pour les mêmes périodes.

### 5. DETTE À LONG TERME

	30 juin 2006	31 décembre 2005
Facilité de crédit à terme	600 000 \$	– \$
Billets à moyen terme	2 050 000	1 800 000
Facilité de papier commercial	35 500	208 000
Obligation en vertu de contrats de location-acquisition	8 246	6 454
Billets à payer	210	–
	<b>2 693 956</b>	<b>2 014 454</b>
Moins la tranche à court terme de la dette à long terme	1 747	1 411
	<b>2 692 209 \$</b>	<b>2 013 043 \$</b>

#### Nouvelles facilités de crédit

Dans le cadre de l'acquisition de Trader Canada, le Fonds a obtenu, auprès d'un consortium bancaire, de nouvelles facilités de crédit totalisant de 600 M\$, à l'intention de Les Placements YPG Inc., lesquelles sont constituées des deux tranches suivantes (collectivement, la « facilité de crédit à terme ») :

- une facilité de crédit à terme de premier rang à prélèvements multiples, non garantie et non renouvelable, d'une durée de 5 ans et d'un montant de 350 M\$;
- une facilité de crédit à terme de premier rang à prélèvement unique, non garantie et non renouvelable, d'une durée de 2 ans et d'un montant de 250 M\$.

Le 8 juin 2006, les facilités de crédit à terme ont toutes deux été retirées en entier. Ces facilités portent intérêt au taux préférentiel combiné aux taux des acceptations bancaires, majorés de 0,625 %.

#### Billets à moyen terme

Le 27 février 2006, Les Placements YPG Inc. ont émis des billets supplémentaires à moyen terme de série 5 et des billets à moyen terme de série 6 pour un produit brut cumulé de 250,7 M\$. Les détails de l'émission s'établissent comme suit :

- des billets de série 5 à 6,25 % d'un montant de 100 M\$ échéant le 15 février 2036 au prix de 100,933 \$, dont le rendement initial pour les détenteurs de billets est de 6,181 % capitalisé semestriellement;
- des billets de série 6 à 4,65 % d'un montant de 150 M\$ échéant le 28 février 2011 au prix de 99,841 \$, dont le rendement initial pour les détenteurs de billets est de 4,686 % capitalisé semestriellement.

Le produit de l'émission des billets à moyen terme a été affecté au remboursement d'une partie des montants impayés en vertu de la facilité de papier commercial, ainsi qu'aux fins générales de l'entreprise.

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Notes complémentaires

30 juin 2006

(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)

#### *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 février 2006, le Fonds a conclu deux swaps de taux d'intérêt d'une valeur nominale de 75 M\$ chacun, totalisant 150 M\$, afin de couvrir les billets à moyen terme de série 6. Le Fonds reçoit des intérêts à 4,65 % sur ces swaps. Le premier swap prévoit le versement par le Fonds d'un taux d'intérêt variable fondé sur le taux des acceptations bancaires majoré d'un écart de 0,28 % et le deuxième swap prévoit le versement par le Fonds d'un taux d'intérêt variable fondé sur le taux des acceptations bancaires majoré d'un écart de 0,35 %. Ces swaps viennent à échéance le 28 février 2011, en même temps que la date d'échéance de la dette sous-jacente. Au 30 juin 2006, les swaps de taux d'intérêt respectaient les critères de la comptabilité de couverture.

#### *Options de swap de taux d'intérêt*

En décembre 2005, le Fonds a conclu des conventions visant des options de swap de taux d'intérêt pour un montant nominal de 200 M\$ venant à échéance le 30 juin 2006. Le 30 juin 2006, les parties contractantes ont exercé leurs options leur permettant de conclure des contrats de swap de taux d'intérêt avec le Fonds. Au moyen de la comptabilité de couverture, ces contrats de swap de taux d'intérêt convertissent en taux d'intérêt variable le taux d'intérêt d'une tranche de 200 M\$ des billets à moyen terme de série 4 qui totalisent 550 M\$. Le Fonds reçoit un taux d'intérêt fixe de 5,25 % sur les swaps et verse un taux d'intérêt variable fondé sur le taux des acceptations bancaires majoré de 0,7 %. Au 30 juin 2006, la juste valeur des contrats de swap de taux d'intérêt d'un montant de 8 M\$ est présentée dans les crédits reportés. Les swaps de taux d'intérêt viennent à échéance le 15 février 2016, en même temps que la dette sous-jacente. Au 30 juin 2006, les swaps de taux d'intérêt respectaient les critères de la comptabilité de couverture.

### 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 ne feront pas l'objet d'appels de fonds futurs et confèrent une voix à leur porteur pour chaque part entière détenue à toutes les assemblées des porteurs de parts.

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Notes complémentaires

30 juin 2006

(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)

Parts émises et en circulation :

	30 juin 2006	
	Nombre de parts	Montant
Solde au 31 décembre 2005	472 245 176	5 381 984 \$
Parts émises déduction faite des frais d'émission de 11,1 M\$ et avant les impôts connexes de 3,9 M\$ <sup>1)</sup>	34 714 074	558 934
<b>Solde au 30 juin 2006<sup>1), 2)</sup></b>	<b>506 959 250</b>	<b>5 940 918 \$</b>

	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 75,5 M\$ et avant les impôts connexes de 20,7 M\$	127 127 311	1 649 423
<b>Solde au 30 juin 2005<sup>2)</sup></b>	<b>471 457 451</b>	<b>5 369 869 \$</b>

- 1) Comprend 19 000 000 de parts échangeables de YPG LP émises à titre de contrepartie partielle de l'acquisition de TMC, lesquelles sont incluses dans l'avoir des porteurs de parts puisqu'elles respectent les critères de l'abrégé CPN-151 du Comité sur les problèmes nouveaux, intitulé *Titres échangeables émis par des filiales de fiducies de revenu*.
- 2) Comprend 1 148 955 parts restreintes (190 636 en 2005) émises en vertu du régime de parts restreintes pour une rémunération totale de 18,3 M\$ (2,4 M\$ en 2005).

Les parts émises résultent des opérations décrites aux notes 2 et 3.

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Notes complémentaires

30 juin 2006

(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 2006, les détenteurs d'options ont exercé 244 449 options à un prix d'exercice de 3,92 \$ l'option pour une contrepartie en espèces de 1 M\$. Ces options ont été exercées et échangées contre 244 449 actions de Les Placements YPG Inc., lesquelles ont été automatiquement échangées contre 244 449 parts du Fonds, conformément à la convention de liquidité pour les détenteurs d'options, d'une valeur déclarée moyenne d'environ 16,44 \$ 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 3,1 M\$ de l'écart d'acquisition.

Durant le deuxième trimestre de 2006, les détenteurs d'options ont exercé 469 625 options à un prix d'exercice de 3,92 \$ l'option pour une contrepartie en espèces de 1,8 M\$. Ces options ont été exercées et échangées contre 469 625 actions de Les Placements YPG Inc., lesquelles ont été automatiquement échangées contre 469 625 parts du Fonds, conformément à la convention de liquidité pour les détenteurs d'options, d'une valeur déclarée moyenne d'environ 16,02 \$ 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 5,7 M\$ de l'écart d'acquisition.

#### Bénéfice par part

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 2006	Pour le trimestre terminé le 30 juin 2005	Pour le semestre terminé le 30 juin 2006	Pour le semestre terminé le 30 juin 2005
Nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice de base par action	505 676 976	395 874 517	496 448 841	370 190 951
Effet dilutif des options	2 425 532	3 965 571	2 674 234	4 032 767
Effet dilutif des reçus de souscription	–	61 773 626	–	31 057 459
Effet dilutif des parts restreintes	1 056 157	185 493	739 208	181 083
Nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par action	509 158 665	461 799 207	499 862 283	405 462 260

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Notes complémentaires

30 juin 2006

(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 2006, le Fonds a déclaré des distributions totales aux porteurs de parts de 254,0 M\$ (192,7 M\$ en 2005), ou 0,5092 \$ la part (0,4766 \$ en 2005).

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

Les régimes de rémunération à base d'actions du Fonds comprennent le régime de parts restreintes ainsi que le régime d'options sur actions.

#### Attribuées pre 2006

Le 30 août 2004, GPJ Cie a établi un régime de parts restreintes (le « Régime ») pour favoriser la détention de parts, améliorer la capacité de GPJ d'attirer, de motiver et de retenir le personnel clé, récompenser les participants pour un rendement exceptionnel et la croissance du montant des distributions qui y est associée et concilier les intérêts des participants et des porteurs de parts du Fonds. Après la création du Régime, GPJ Cie a octroyé à certains employés une rémunération incitative. Conformément aux modalités du Régime, un montant égal au montant de la rémunération incitative a servi à l'acquisition de parts du Fonds de revenu Pages Jaunes sur le marché libre de la Bourse de Toronto. Les employés qui ont participé au Régime se sont vu octroyer, en proportions égales, des parts liées à des critères de temps et de rendement. Les droits d'acquisition des parts du Régime liées au critère de temps ne prendront effet que 36 mois après la date de détermination du montant de rémunération incitative. Les distributions en espèces attribuées aux membres clés de la direction à l'égard de ces parts restreintes sont réinvesties dans des parts restreintes additionnelles et les droits deviennent acquis selon les modalités de l'attribution en vertu de laquelle les parts restreintes sont payées.

Les droits d'acquisition des parts restreintes du Régime liées au critère de rendement ne prendront effet que 36 mois après, soit la date de détermination du montant de rémunération incitative, soit la date à laquelle le Conseil aura confirmé l'atteinte des cibles de rendement fixées, selon la première des éventualités à survenir. Le Conseil déterminera, au plus tard le 31 octobre de la période d'évaluation du rendement qui suit immédiatement la fin d'un tel cycle de rendement, si la condition d'acquisition des droits liée au rendement a été remplie. Si les objectifs de rendement ne sont pas atteints, les parts qui y sont associées sont confisquées et s'annulent automatiquement. La distribution, tirée du Fonds portant sur les parts dont il est question, déduction faite des impôts connexes et des cotisations aux régimes gouvernementaux, sera remise au participant lorsque les droits d'acquisition des parts seront obtenus.

Au licenciement motivé ou à la démission d'un participant, toutes les parts restreintes non acquises sont confisquées et s'annulent. Au départ à la retraite, à la cessation d'emploi, au décès ou à la déclaration d'invalidité de longue durée d'un participant, l'acquisition des parts liées au critère de temps est déterminée au prorata du cycle de rendement complété et de la période de 36 mois. Toutes les parts restreintes liées au rendement non acquises à la date du départ à la retraite, de la cessation d'emploi, du décès ou de la déclaration d'invalidité à long terme du participant sont confisquées et s'annulent à cette date.

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Notes complémentaires

30 juin 2006

(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)

Le tableau qui suit présente un sommaire de l'information relative aux parts restreintes attribuées pre 2006 :

	<u>Pour le semestre terminé le 30 juin 2006</u>
	<u>Nombre de parts restreintes</u>
En cours, au début	204 578
Distributions réinvesties	3 085
<b>En cours, à la fin</b>	<b>207 663</b>
<b>Acquises, à la fin</b>	<b>–</b>

  

	<u>Pour le semestre terminé le 30 juin 2005</u>
	<u>Nombre de parts restreintes</u>
En cours, au début	106 567
Attribuées	84 069
<b>En cours, à la fin</b>	<b>190 636</b>
<b>Acquises, à la fin</b>	<b>–</b>

Aucune part restreinte n'a été confisquée au cours de la période.

#### Attribuées en 2006

Au cours du premier trimestre de 2006. Le Fonds a octroyé des parts restreintes additionnelles conformément au Régime. Les droits de ces parts restreintes attribuées aux membres clés de la direction sont acquis sous réserve du respect de critères de rendement. Aucun droit n'est acquis à moins que le Fonds n'atteigne un objectif de rendement spécifique au terme d'une période de trois ans. Les distributions en espèces aux membres clés de la direction à l'égard de ces parts restreintes sont réinvesties dans des parts restreintes additionnelles et les droits deviennent acquis selon les modalités de l'attribution en vertu de laquelle les parts restreintes sont payées. Les droits des parts restreintes attribuées aux membres du conseil d'administration de YPG GP, l'associé commandité de YPG LP, sont assujettis à des critères de temps uniquement.

Le tableau qui suit présente un sommaire de l'information relative au parts restreintes attribuées en 2006 :

	<u>Pour le semestre terminé le 30 juin 2006</u>
	<u>Nombre de parts restreintes</u>
En cours, au début	–
Attribuées	499 203
<b>En cours, à la fin</b>	<b>499 203</b>
<b>Acquises, à la fin</b>	<b>–</b>

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Notes complémentaires

30 juin 2006

(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)

Au cours du semestre terminé le 30 juin 2006, 499 203 parts restreintes ont été attribuées à une valeur de marché moyenne de 16,62 \$. Ce montant inclut 100 000 parts restreintes attribuées aux membres du conseil. Autre que les parts restreintes attribuées aux membres du conseil, le nombre de parts restreintes dont les droits sont acquis pourrait potentiellement atteindre le double du nombre de parts restreintes attribuées si le rendement réel atteint le niveau maximal déterminé dans les objectifs. Par conséquent, un montant de 15,7 M\$ a servi à l'acquisition de 941 292 parts restreintes du Fonds sur le marché libre de la Bourse de Toronto. Ces parts sont détenues dans un compte de garantie bloqué afin d'offrir un dividende de 200 %, sous réserve d'ajustement au moment de l'acquisition des droits.

La charge de rémunération sera amortie sur la durée d'acquisition des droits, soit trois ans. Une charge de rémunération totale de 1,6 M\$ (0,2 M\$ en 2005) et de 3,0 M\$ (0,4 M\$ en 2005) pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2006 a été comptabilisée dans les états consolidés intermédiaires des résultats. Il n'y avait aucune part restreinte en cours durant le semestre terminé le 30 juin 2005.

#### 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 2006	
	Nombre d'options	Moyenne pondérée du prix d'exercice
En cours, au début	3 006 321	3,92 \$
Exercées	(714 074)	3,92
Annulées	(108 160)	3,92
<b>En cours, à la fin</b>	<b>2 184 087</b>	<b>3,92 \$</b>
<b>Options pouvant être exercées, à la fin</b>	<b>267 082</b>	<b>3,92 \$</b>

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

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Notes complémentaires

30 juin 2006

(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 le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2006, une charge de rémunération de 0,1 M\$ (0,1 M\$ en 2005) et de 0,2 M\$ (0,2 M\$ en 2005), respectivement, a été comptabilisée dans les états consolidés intermédiaires des résultats. Aucune option n'a été attribuée à des salariés ni à des non-salariés depuis la création du Fonds.

### 9. FRAIS FINANCIERS, MONTANT NET

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

	Pour le trimestre terminé le 30 juin 2006	Pour le trimestre terminé le 30 juin 2005	Pour le semestre terminé le 30 juin 2006	Pour le semestre terminé le 30 juin 2005
Intérêt sur les billets à moyen terme	27 089 \$	12 159 \$	52 207 \$	23 792 \$
Intérêt sur les facilités de crédit à terme	1 889	2 679	1 889	2 679
Intérêt sur le papier commercial	154	1 318	1 689	2 307
Commission d'engagement et autres frais (produits) financiers, montant net	(631)	(276)	(1 149)	(804)
Intérêts créditeurs sur les fonds mis en mains tierces	–	(5 106)	–	(5 106)
Autres charges liées aux instruments dérivés, aux instruments financiers et aux swaps	5 089	1 378	6 383	1 346
Amortissement des frais de financement reportés	520	286	932	464
Frais de financement liés à l'acquisition	–	21 295	–	21 295
(Gain) perte de change	(109)	54	(168)	203
	<b>34 001 \$</b>	<b>33 787 \$</b>	<b>61 783 \$</b>	<b>46 176 \$</b>

### 10. FRAIS DE RESTRUCTURATION ET CHARGES SPÉCIALES

Dans le cadre de l'acquisition d'ADS, de TMC et de Trader Canada, le Fonds a comptabilisé des provisions de 25,2 M\$, de 21,7 M\$ et de 17,0 M\$ respectivement au titre des frais de restructuration et des charges spéciales. Le Fonds a adopté des plans officiels visant à intégrer et à restructurer les entreprises acquises. Par conséquent, le Fonds a constitué des provisions à l'égard de la cessation d'emploi prévue de certains employés des entreprises acquises qui exercent des fonctions déjà remplies au sein de sa structure actuelle ainsi qu'à l'égard d'autres mesures de restructuration des activités des entreprises acquises. 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 initialement été pris en compte dans le montant net des actifs identifiables acquis sous-jacents. En outre, au cours du quatrième trimestre de 2005, le Fonds a comptabilisé des frais de restructuration de 7,3 M\$ relativement à une réorganisation interne et à une réduction de l'effectif survenues à la suite de l'intégration de l'acquisition d'ADS.

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Notes complémentaires

30 juin 2006

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

### 10. FRAIS DE RESTRUCTURATION ET CHARGES SPÉCIALES (suite)

Le tableau suivant présente les provisions liées aux activités de restructuration et aux charges spéciales relativement aux acquisitions :

	Frais de restructuration	Autres charges spéciales	Total
Solde au 31 décembre 2005	15 607 \$	6 650 \$	22 257 \$
Provision liée à l'acquisition de TMC et de Trader Canada	32 893	5 831	38 724
Fonds utilisés en 2006 :			
Espèces	(14 727)	(2 144)	(16 871)
<b>Solde au 30 juin 2006</b>	<b>33 773 \$</b>	<b>10 337 \$</b>	<b>44 110 \$</b>

### 11. GARANTIES

Dans le cours normal de ses activités, le Fonds a conclu des conventions qui comprennent certaines caractéristiques correspondant à la définition de garantie en vertu des directives 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 des frais (y compris des frais juridiques), des jugements, des amendes et de tout montant réellement et raisonnablement engagé par eux relativement à toute poursuite en justice, à tout procès ou à toute instance judiciaire dont les fiduciaires et cadres supérieurs pourraient faire l'objet en raison de l'exécution de leur mandat, s'ils ont agi de façon honnête, de bonne foi et dans l'intérêt du Fonds. Le Fonds a souscrit une assurance responsabilité, dont il est le bénéficiaire, à l'intention des administrateurs et des cadres supérieurs. Au 30 juin 2006, aucun montant n'avait été comptabilisé dans le bilan consolidé intermédiaire relativement à ces engagements d'indemnisation.

À la suite des acquisitions de TMC et de Trader Canada, le Fonds a conclu des conventions en vertu desquelles il convient d'indemniser les vendeurs des réclamations, obligations, coûts et 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 TMC et Trader Canada avant les acquisitions comprennent des engagements d'indemnisation semblables à ceux décrits ci-dessus. Au 30 juin 2006, aucun montant n'avait été comptabilisé dans le bilan consolidé 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.

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Notes complémentaires

30 juin 2006

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

### 12. INFORMATION SECTORIELLE

Les secteurs isolables du Fonds sont des unités d'exploitation stratégiques qui offrent des produits différents. À la suite de l'acquisition de Trader Canada, la direction a établi que le Fonds exerce ses activités dans deux secteurs isolables : les annuaires et les médias verticaux. Le secteur des annuaires exerce des activités liées aux annuaires imprimés et en ligne. Le secteur des médias verticaux exerce des activités liées à des publications imprimées et à des sites Web spécialisés par sujet ou par domaine d'intérêt. Les conventions comptables des secteurs sont les mêmes que celles décrites dans les plus récents états financiers annuels pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005.

Les tableaux suivants présentent un résumé des principales données financières par secteur :

	Pour le trimestre terminé le 30 juin 2006		
	Annuaire	Médias verticaux	Données consolidées
Produits	286 766 \$	53 558 \$	340 324 \$
Charges d'exploitation	120 689	36 428	157 117
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	166 077	17 130	183 207
Amortissement	35 957	6 843	42 800
Bénéfice d'exploitation	130 120 \$	10 287 \$	140 407 \$

	Pour le semestre terminé le 30 juin 2006		
	Annuaire	Médias verticaux	Données consolidées
Produits	566 318 \$	69 776 \$	636 094 \$
Charges d'exploitation	236 266	49 039	285 305
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	330 052	20 737	350 789
Amortissement	91 913	9 599	101 512
Bénéfice d'exploitation	238 139 \$	11 138 \$	249 277 \$

	Annuaire	Médias verticaux	Données consolidées
Actif	7 313 943 \$	1 415 990 \$	8 729 933 \$
Actifs incorporels	1 568 897 \$	364 684 \$	1 933 581 \$
Écart d'acquisition	5 290 148 \$	964 287 \$	6 254 435 \$

# FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

## Notes complémentaires

30 juin 2006

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

---

### 13. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR

Le 6 juillet 2006, Les Placements YPG Inc. a émis des débentures subordonnées non garanties et échangeables à 5,50 % (les « débentures échangeables ») d'un montant en capital total de 300 M\$. Les intérêts des débentures échangeables sont versés semestriellement le 1<sup>er</sup> février et le 1<sup>er</sup> août de chaque année, à partir du 1<sup>er</sup> février 2007. Les débentures échangeables viennent à échéance le 1<sup>er</sup> août 2011 et sont échangeables, au gré du porteur, contre des parts du Fonds à un prix d'exercice de 20,00 \$ la part.

Le produit net résultant de la vente des débentures échangeables a été utilisé par le Fonds pour rembourser une tranche de 38 M\$ de la facilité de crédit à terme de premier rang à prélèvements multiples, non garantie et non renouvelable, d'une durée de 5 ans et d'un montant de 350 M\$, pour rembourser la totalité de la facilité de crédit à terme de premier rang à prélèvement unique, non garantie et non renouvelable, d'une durée de 2 ans et d'un montant de 250 M\$, ainsi qu'aux fins générales de l'entreprise.

Les débentures seront classées selon leur substance et, par conséquent, elles seront comptabilisées dans leurs composantes respectives, soit capitaux propres ou passif.

### 14. CHIFFRES CORRESPONDANTS

Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle de la période considérée.