



**Fonds de revenu Pages Jaunes annonce de solides résultats pour le 2<sup>e</sup> trimestre 2007**

- Croissance interne soutenue du segment Annuaire
- Hausse de 10 % de l'encaisse distribuée par part
- Annonce des perspectives pour 2008

**Montréal (Québec), le 9 août 2007** – Fonds de revenu Pages Jaunes (TSX : YLO.UN) a annoncé aujourd'hui ses résultats du deuxième trimestre 2007, qui témoignent d'une solide croissance interne de son activité principale d'annuaires, tandis que l'intégration des médias verticaux progresse conformément aux prévisions.

Au deuxième trimestre terminé le 30 juin 2007, le bénéfice net consolidé s'élève à 127,6 M\$, par rapport à 114,2 M\$ pour la même période de l'exercice 2006. Le bénéfice d'exploitation a atteint 170,3 M\$ pour le trimestre, par rapport à 140,4 M\$ pour la même période de l'exercice précédent.

Les produits ajustés<sup>1</sup> sont en hausse de 21,3 % à 412,8 M\$ et le BAIIA ajusté<sup>1</sup> de 19,2 % à 219,4 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette croissance est essentiellement attribuable à l'apport des entreprises acquises dans les segments annuaires et médias verticaux.

La croissance interne de nos annuaires imprimés et en ligne a également contribué au rendement du Fonds. Les produits tirés des activités en ligne des secteurs Annuaire et Médias verticaux s'élèvent à 42,2 M\$ pour le trimestre, soit environ 169 M\$ sur une base annuelle. La progression des produits en ligne témoigne du succès de notre forfait Annuaire Unique et de l'introduction de nouveaux produits en ligne.

Marc P. Tellier, président et chef de la direction de Groupe Pages Jaunes (GPJ) déclare : «Nos résultats pour la première moitié de 2007 restent parmi les meilleurs de notre industrie. Nous sommes confiants dans notre capacité de maintenir ce niveau de croissance pour le restant de l'exercice et nous croyons être bien positionnés pour obtenir un solide rendement en 2008.»

L'amélioration des résultats d'exploitation du Fonds continue de contribuer à l'encaisse distribuée<sup>1</sup> qui s'améliore de 18,5 % à 177,3 M\$ et de 10 % par part, passant de 0,30 \$ à 0,33 \$ par part, comparativement à la même période l'an dernier.

**Annuaire**

GPJ se maintient parmi les chefs de file des éditeurs d'annuaires au niveau mondial, qu'il s'agisse de la croissance interne des produits ou du rendement de la marge. Sur une base comparable, les produits ajustés des annuaires sont en hausse de 5,1 %, tandis que le BAIIA ajusté augmente de 6,6 %. La marge de BAIIA ajusté de GPJ atteint 58,8 % pour le trimestre.

Au cours du trimestre, GPJ a procédé à l'acquisition d'Aliant Services d'annuaire dans les provinces de l'Atlantique, ce qui contribue à renforcer sa position sur le marché canadien des annuaires. Nous prévoyons que l'intégration de ces activités sera essentiellement terminée d'ici la fin de l'exercice. Les initiatives d'intégration devraient entraîner une contribution supplémentaire aux marges en 2008.

**Médias verticaux**

Au deuxième trimestre de 2007, Société Trader (Trader) a réalisé des produits de 90,7 M\$, ce qui représente sur une base comparable une croissance de 5,1 %, et une augmentation du BAIIA sur une base comparable de 12,3 % qui atteint 30,0 M\$. Nous prévoyons que Trader récoltera graduellement les bénéfices des investissements dans les processus d'affaires et la technologie en 2008.

Au cours du trimestre, Trader a acquis une participation de 50 % dans un partenariat avec LesPAC, le site Web numéro Un de petites annonces au Québec. Ce partenariat augmente la présence de Trader dans le segment vertical généraliste au Québec.

Conformément à notre objectif visant l'introduction de produits imprimés innovateurs susceptibles de renforcer les activités de Trader, GPJ a commencé à grouper l'Édition Automobile Pages Jaunes<sup>MC</sup> au magazine Auto Hebdo<sup>MC</sup>, à Montréal et Toronto. Cette initiative vise à promouvoir nos produits croisés. Le lancement d'autres produits imprimés ciblés sont prévus pour la fin de 2007 et en 2008.

### Faits saillants de la deuxième Journée des investisseurs

Le 12 juin 2007, le Fonds a organisé sa deuxième journée des investisseurs à Montréal. Cet événement a permis de souligner les réalisations de GPJ jusqu'à présent, ainsi que les opportunités, les défis et les stratégies pour l'avenir.

L'équipe de direction de Trader s'adressait aux investisseurs pour la première fois. Ils ont présenté leur stratégie visant la création de réseaux nationaux dans chacun de leurs quatre segments verticaux grâce à l'articulation d'une proposition de valeur unique pour chacun de ces segments verticaux.

En ce qui a trait aux Finances de l'entreprise, le Fonds a confirmé qu'il compte réaliser avec succès la transition qui le verra passer d'une fiducie à une entité imposable. Christian M. Paupe, vice-président exécutif et chef de la direction financière a déclaré que même s'il n'existe aucun avantage économique apparent dans l'immédiat associé à une conversion anticipée, le Fonds a l'intention d'adopter une structure corporative traditionnelle à la fin de la période de transition.

M. Tellier a poursuivi en décrivant comment la technologie – la plateforme *Le client d'abord*<sup>MC</sup> – permet à la Société de mieux comprendre les besoins de ses clients, et ainsi d'aller de l'avant avec de nouvelles stratégies. La tarification basée sur la valeur a été identifiée comme la prochaine étape dans le domaine de la publicité-annuaire, et GPJ espère procéder à ce lancement d'ici 2010.

### Perspectives 2008

Chaque année, nous nous fixons des objectifs pour atteindre des buts plus élevés et accroître nos résultats par le biais d'initiatives destinées à maximiser la croissance des produits et des flux de trésorerie dans nos deux réseaux.

<b>Perspectives – Indicateurs de rendement clés</b>			
<b>Rendement 2007 et objectifs 2008</b>			
	<u>Objectif 2007</u>	<u>Semestre terminé le 30 juin 2007</u>	<u>Objectif 2008</u>
<b>Annuaire<sup>1</sup></b>			
Croissance des produits ajustés	4 % à 5 %	5.4 %	4 % à 5 %
Croissance du BAIIA ajusté	4 % à 7 %	7.2 %	4 % à 7 %
<b>Médias verticaux<sup>1</sup></b>			
Croissance des produits	6 % à 7 %	4.7 %	5 % à 7 %
Croissance du BAIIA	7 % à 9 %	8.8 %	7 % à 9 %
<b>Résultats combinés</b>			
Revenus en ligne <sup>1</sup>	Environ 30 %	43 %	Environ 30%
Distributions en espèces par part	6 %	5.8 %	s.o.
Encaisse distribuable par part	s.o.	10.3 %	8 % à 10 %
<sup>1</sup> Sur une base comparable, incluant les résultats de MTS Media, Aliant, TMC, CMCH et LesPAC comme si GPJ avait détenue ces entités au 1 <sup>er</sup> janvier 2006.			

Pour l'exercice 2008, nous prévoyons pour les Annuaire, sur une base comparable, une croissance de 4% à 5% des produits ajustés et de 4% à 7% du BAIIA ajusté. Sur une base comparable, le segment des médias verticaux devrait voir ses produits augmenter de 5% à 7% et le BAIIA de 7% à 9% à mesure que les bénéficiaires contribuent progressivement aux résultats d'exploitation à la suite de la réingénierie des processus d'affaires. Sur une base comparable, nous prévoyons en 2008 une croissance d'environ 30% des produits en ligne des segments Annuaire et Médias verticaux.

Suite à l'adoption de la proposition de loi sur l'imposition des entités intermédiaires, annoncée le 31 octobre 2006 par le ministre fédéral des Finances, nous avons adopté une approche plus prudente des distributions en espèces et nous continuerons de suivre attentivement notre ratio de paiement. Après réflexion, nous jugeons plus approprié au cours de la période de transition 2008-2010, que notre Fonds formule ses prévisions et annonce la croissance annuelle prévue de l'encaisse distribuable par part plutôt que de formuler des prévisions sur les distributions en espèces déclarées.

Par conséquent, notre objectif d'augmenter les distributions par part du Fonds de 6 % a été atteint en 2007, avec l'augmentation des distributions qui sont passées de 1,03 \$ à 1,09 \$ depuis le 15 janvier 2007. Suite à ce changement d'approche de nos prévisions sur l'encaisse distribuable par part plutôt que sur les distributions déclarées, notre objectif pour 2008 est d'augmenter l'encaisse distribuable par part de 8 % à 10 % par part.

### **Téléconférence pour les investisseurs**

Fonds de revenu Pages Jaunes tiendra une conférence téléphonique (en anglais) à l'intention des analystes et médias à 13 h (HE) le 9 août 2007 pour commenter les résultats du deuxième trimestre. On peut assister à la conférence en composant le (416) 641-6105 dans la région de Toronto ou le 1 866 696-5895 de l'extérieur. La conférence sera aussi disponible par Webdiffusion à partir du site Web de Groupe Pages Jaunes à : <http://www.ypg.com/page.php/fr/1/443.html>.

La conférence téléphonique sera archivée dans le Centre des investisseurs du site Web de GPJ à [www.ypg.com](http://www.ypg.com). La conférence sera également disponible en différé du 9 au 17 août 2007 en composant le (416) 695-5800 dans la région de Toronto ou le 1 800 408-3053 de l'extérieur. Le code d'accès à sept chiffres est : 3227682.

### **Fonds de revenu Pages Jaunes**

Fonds de revenu Pages Jaunes détient indirectement une participation d'environ 97 % dans Groupe Pages Jaunes et Société Trader. Groupe Pages Jaunes est le plus important éditeur d'annuaire téléphonique au Canada. La société publie chaque année plus de 340 annuaires Pages Jaunes<sup>MC</sup> et résidentiels. Groupe Pages Jaunes possède et gère également les annuaires en ligne les plus consultés au Canada, soit [PagesJaunes.ca](http://PagesJaunes.ca)<sup>MC</sup> et [Canada411.ca](http://Canada411.ca), ainsi que [CanadaPlus.ca](http://CanadaPlus.ca)<sup>MC</sup>, un réseau de sept sites urbains locaux. Société Trader est un chef de file canadien des médias verticaux imprimés et en ligne avec environ 200 publications et 20 sites Web couvrant quatre secteurs verticaux, soit l'automobile, l'immobilier, les articles d'usage courant et l'emploi. Ses principales marques comprennent Auto Trader<sup>MC</sup>, Auto Hebdo<sup>MC</sup>, The Bargain Finder<sup>MC</sup>, Buy&Sell<sup>MC</sup>, Renters News<sup>MC</sup> et Home Renters' Guide<sup>MC</sup>. Pour plus de renseignements à propos du Fonds, visitez le site [www.ypg.com](http://www.ypg.com).

### **Énoncés prospectifs**

*Le présent communiqué de presse comprend des déclarations prospectives au sujet des objectifs, des stratégies, de la situation financière, des résultats d'exploitation et des activités du Fonds. Ces déclarations sont prospectives puisqu'elles sont basées sur nos attentes actuelles, en date du 9 août 2007, au sujet de nos activités et des marchés dans lesquels nous les exerçons, ainsi que sur diverses estimations et hypothèses. Nos résultats réels pourraient différer de manière importante de nos attentes si des risques connus ou inconnus touchent nos activités, ou si nos estimations ou hypothèses se révélaient inexactes. Par conséquent, nous ne pouvons garantir que l'une ou l'autre de nos déclarations prospectives se réalisera. Les risques qui pourraient faire en sorte que nos résultats réels diffèrent de façon importante de nos attentes actuelles sont analysés dans la rubrique 7 de notre rapport de gestion en date du 9 août 2007. Nous n'avons aucune intention, ni ne nous engageons à le faire, de mettre à jour des déclarations prospectives même si de nouveaux renseignements venaient à notre connaissance par suite d'événements futurs ou pour tout autre raison.*

## Renseignements :

### Relations médias

Annie Marsolais  
Directrice générale, Communications de l'entreprise  
Tél. : (514) 934-4016  
[annie.marsolais@ypg.com](mailto:annie.marsolais@ypg.com)

### Relations avec les investisseurs

Anne-Sophie Roy  
Première directrice, Finances de l'entreprise  
Tél. : (514) 934-2828  
[anne-sophie.roy@ypg.com](mailto:anne-sophie.roy@ypg.com)

P.j.: Faits saillants financier

### Faits saillants financiers

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

Fonds de revenu Pages Jaunes	Pour les trimestres terminés les 30 juin		Pour les semestres terminés les 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
Produits	411 110 \$	340 324 \$	795 351 \$	636 094 \$
Bénéfice d'exploitation	170 337	140 407	329 750	249 277
Bénéfice net	127 573	114 191	248 524	199 424
Bénéfice de base par part	0,24 \$	0,23 \$	0,47 \$	0,40 \$
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	175 262 \$	165 466 \$	327 724 \$	275 902 \$
Produits ajustés <sup>1</sup>	412 801 \$	340 450 \$	797 929 \$	639 795 \$
BAIIA ajusté <sup>1</sup>	219 433	184 058	422 381	353 156
Marge sur BAIIA ajusté	53,2 %	54,1 %	52,9 %	55,2 %
Encaisse distribuable <sup>1</sup>	177 308 \$	149 636 \$	341 300 \$	286 598 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	530 376 724	505 676 976	530 428 376	496 448 841
Encaisse distribuable par part	0,33 \$	0,30 \$	0,64 \$	0,58 \$
Distributions déclarées	144 551 \$	130 225 \$	289 166 \$	253 998 \$
Distributions déclarées par part	0,27 \$	0,26 \$	0,55 \$	0,51 \$

<sup>1</sup> Mesures non définies par les PCGR

De manière à offrir une meilleure compréhension des résultats, le Fonds utilise le terme BAIIA (bénéfice d'exploitation avant amortissement, charges de restructuration et charges spéciales et dépréciation d'actifs incorporels). De plus, les termes produits ajustés et BAIIA ajusté sont aussi utilisés pour refléter les produits et BAIIA ajustés en fonction de certains éléments. La direction juge que ces mesures sont représentatives des activités actuelles. Le Fonds utilise également les termes encaisse distribuable et flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, déduction faite de la variation de l'actif et du passif d'exploitation, des dépenses en immobilisations au titre de l'entretien, des montants utilisés pour le service de la dette, des impôts et d'autres éléments ayant un impact sur l'encaisse générée de nos activités courantes. Ces termes n'ont pas de signification standardisée au sens des PCGR canadiens et pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres émetteurs. La direction est d'avis que le BAIIA, les produits ajustés, le BAIIA ajusté et l'encaisse distribuable constituent des mesures importantes qui permettent à la direction d'évaluer le rendement des activités en cours. Le tableau qui suit présente le rapprochement entre les produits ajustés, le BAIIA, le BAIIA ajusté et l'encaisse distribuable, présentés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »).

## Produits ajustés et BAIIA ajusté

	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
Produits	411 110 \$	340 324 \$	795 351 \$	636 094
Élimination de la comptabilisation selon la méthode de l'acquisition	1,691	126	2,578	3,701
<b>Produits ajustés</b>	<b>412 801 \$</b>	<b>340 450 \$</b>	<b>797 929 \$</b>	<b>639 795</b>
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>170 337 \$</b>	<b>140 407 \$</b>	<b>329 750 \$</b>	<b>249 277</b>
Amortissement	49 982	42 800	94 012	101 512
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BAIIA)</b>	<b>220 319 \$</b>	<b>183 207 \$</b>	<b>423 762 \$</b>	<b>350 789</b>
Élimination de la comptabilisation selon la méthode de l'acquisition	(886)	(178)	(1 381)	80
Charges de transition	-	1 029	-	2 287
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>219 433 \$</b>	<b>184 058 \$</b>	<b>422 381 \$</b>	<b>353 156</b>

## Encaisse distribuable

	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2007	2006 <sup>1</sup>	2007	2006 <sup>1</sup>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>	<b>175 262 \$</b>	<b>165 466 \$</b>	<b>327 724 \$</b>	<b>275 902</b>
Éléments liés à l'exploitation sans incidence sur la trésorerie <sup>2</sup>	(5 915)	(6 038)	(11 151)	(10 520)
Variation de l'actif et du passif d'exploitation <sup>3</sup>	12 313	(1 577)	34 750	33 854
Dépenses au titre de l'investissement de maintien <sup>4</sup>	(5 052)	(4 770)	(9 963)	(8 955)
Autres <sup>5</sup>	700	(3 445)	(60)	(3 683)
<b>Encaisse distribuable</b>	<b>177 308 \$</b>	<b>149 636 \$</b>	<b>341 300 \$</b>	<b>286 598</b>
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	530 376 724	505 676 976	530 428 376	496 448 841
Encaisse distribuable par part	0,33 \$	0,30 \$	0,64 \$	0,58
Distributions déclarées	144 551 \$	130 225 \$	289 166 \$	253 998
Distributions déclarées par part	0,27 \$	0,26 \$	0,55 \$	0,51
Ratio de distribution <sup>6</sup>	82 %	87 %	86 %	88

<sup>1</sup> Faisant suite à l'Avis 52-306 du personnel (révisé) émis par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières concernant la présentation de l'encaisse distribuable, nous avons adopté leurs recommandations rétroactivement au 1er janvier 2005 afin de publier des résultats comparables. Par conséquent, les ajustements visant à éliminer l'incidence de la comptabilisation selon la méthode de l'acquisition et les charges de transition non récurrentes ne sont plus effectués.

<sup>2</sup> Représente les éléments liés à l'exploitation sans incidence sur les flux de trésorerie de la période considérée, dont les charges de retraite et les charges liées aux employés, par l'entremise des droits de souscription de parts restreintes. La possibilité que ces éléments se matérialisent sous forme de sorties de fonds à long terme est telle que la direction est d'avis qu'ils doivent être inclus dans le calcul afin de refléter les flux de trésorerie générés par les activités en cours.

<sup>3</sup> La variation de l'actif et du passif d'exploitation est exclue du calcul, puisqu'elle entraînerait une variabilité des flux de trésorerie et aurait une incidence sur les flux de trésorerie sous-jacents provenant des activités d'exploitation.

<sup>4</sup> Les dépenses au titre de l'investissement de maintien renvoient aux dépenses en immobilisations nécessaires pour maintenir la capacité de production actuelle. La direction est d'avis que les dépenses au titre de l'investissement de maintien devraient être financées par les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation. Les dépenses en immobilisations pour les nouvelles initiatives devraient permettre d'améliorer l'encaisse distribuable future et, par conséquent, elles ne sont pas déduites des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation. Les investissements en immobilisations requis au cours de la période de transition sont prévus dans le plan de financement d'acquisitions d'entreprises et, par conséquent, ne sont pas financés à partir de l'encaisse distribuable.

<sup>5</sup> Comprend la part des actionnaires sans contrôle liée au partenariat de LesPAC formé en avril 2007, les montants liés aux impôts et d'autres montants ne reflétant pas les activités courantes de notre entreprise.

<sup>6</sup> Le niveau des distributions versées fait l'objet d'une révision périodique afin que soient pris en compte le rendement actuel et prévu de l'entreprise ainsi que d'autres éléments considérés comme prudents.