



**Le premier trimestre 2007 du Fonds de revenu Pages Jaunes
témoigne d'une excellence opérationnelle soutenue**

- Le rendement supérieur du secteur Annuaire se poursuit
- L'intégration des médias verticaux et les initiatives de vente croisée progressent
- Hausse de 11 % de l'encaisse distribuée par part

Montréal (Québec), le 9 mai 2007 – Fonds de revenu Pages Jaunes (TSX : YLO.UN) a annoncé les résultats de son premier trimestre de 2007 lors de son assemblée annuelle aujourd'hui à Montréal. Le Fonds continue de démontrer son excellence opérationnelle avec une forte croissance interne dans son activité principale d'annuaires, à laquelle s'ajoutent les contributions d'entreprises récemment acquises.

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2007, le bénéfice net consolidé s'élève à 121,0 M\$, par rapport à 85,2 M\$ pour la même période en 2006, soit une augmentation de 42 %. Le bénéfice d'exploitation a atteint 159,4 M\$ pour le trimestre, comparativement à 108,9 M\$ lors de l'exercice précédent.

Les produits ajustés¹ ont augmenté de 29 % à 385,1 M\$ et le BAIIA ajusté¹ s'est accru de 20 % à 202,9 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette croissance est surtout attribuable à la contribution des entreprises de médias verticaux et de MTS Media, acquise en 2006.

La croissance interne du secteur annuaires, imprimé et en ligne, a aussi contribué au rendement amélioré du Fonds. Les produits tirés des activités en ligne pour les annuaires et les médias verticaux combinés se chiffrent à 35,1 M\$ pour le trimestre, soit environ 140 M\$ sur une base annualisée. La poussée des produits tirés des activités en ligne témoigne du succès de notre forfait Annuaire Unique ainsi que du lancement de produits en ligne autonomes.

Marc P. Tellier, président et chef de la direction, Groupe Pages Jaunes (GPJ), déclare : «L'année 2007 commence très bien. Notre équipe continue de livrer des niveaux de croissance interne parmi les meilleurs de l'industrie dans notre activité principale d'annuaires, tout en préparant le terrain pour la pleine mise en valeur de nos deux réseaux nationaux de médias.»

Le rendement amélioré du Fonds continue de contribuer à l'encaisse distribuée¹. Celle-ci a crû de 20 % à 164,0 M\$ par rapport à la même période en 2006, et de 11 % par part, passant de 0,28 \$ pour atteindre 0,31 \$ par part.

Annuaire – Rendement solide et soutenu

GPJ se maintient en tête des éditeurs d'annuaires à l'échelle de la planète pour ce qui est de la croissance des produits d'exploitation internes et de la marge. Sur une base comparable, les produits ajustés du secteur annuaires ont augmenté de 5,5 % et le BAIIA ajusté a progressé de 7,2 %. La marge sur BAIIA ajusté de GPJ a atteint 59,0 % pour le trimestre.

La direction attribue les solides résultats de GPJ au premier trimestre à des améliorations soutenues pour l'ensemble du réseau d'annuaires. L'accent est mis sur la maximisation du rendement et sur la génération de flux de trésorerie pour ce segment.

Au cours du trimestre, GPJ a renforcé sa position à titre de principal éditeur d'annuaires au Canada en annonçant son intention d'acheter les actifs d'Aliant Services d'annuaire dans laquelle GPJ détenait une participation de 12,86 %. Cette transaction, d'un prix d'achat de 330 M\$, a été conclue le 30 avril 2007.

Médias verticaux – L'heure est à l'investissement

Au premier trimestre de 2007, Société Trader (Trader) a généré des produits de 75,3 M\$ et un BAIIA de 20,0 M\$. Ces résultats comprennent des charges non récurrentes, liées à l'acquisition et à l'intégration des deux entreprises de médias verticaux, d'un total de 1,1 M\$.

La direction continue de mettre l'accent sur l'intégration des entreprises Trader dans un réseau national. Cette intégration nécessite d'importants investissements pour automatiser les activités de vente et de publication. Simultanément, la direction de Trader explore activement de nouvelles perspectives de revenus. À la suite de la création du nouveau réseau national de médias verticaux, Trader a réussi à augmenter la dépense moyenne des annonceurs nationaux existants et à acquérir de nouveaux comptes nationaux.

Faits saillants de l'assemblée annuelle des porteurs de parts

À l'assemblée annuelle d'aujourd'hui, la haute direction du Fonds a présenté pour la quatrième année de suite des résultats records sur les plans opérationnel et financier. Grâce à ses employés, le Fonds a connu une bonne exécution à l'interne, tout en poursuivant des occasions de croissance externe comme la création d'un deuxième réseau de médias nationaux dans le secteur des médias verticaux, en complément de l'activité principale d'annuaires.

Avec deux réseaux nationaux et un solide historique d'excellence opérationnelle, le Fonds est bien positionné pour continuer de développer la croissance interne, dans l'imprimé et en ligne, ainsi que de pousser encore plus loin l'efficacité de ses procédés. Pour les médias verticaux, 2007 sera une année d'investissement dans le personnel et la technologie afin de préparer la voie à la croissance future de cette entreprise.

L'entreprise a aussi annoncé que 2007 sera une année particulièrement significative pour elle, car il s'agit de sa 100^e année en affaires. Le premier annuaire Pages Jaunes a été publié en 1908, et GPJ est en tête de l'industrie depuis lors.

«Nous avons bâti une solide fondation qui nous a permis de devenir une des meilleures entreprises média au Canada, avec un mix de médias imprimé et digital», souligne M. Tellier. «Notre but n'est pas de reculer dans le temps, mais de célébrer ce que nous avons accompli, et surtout l'avenir qui s'ouvre devant nous. Nous voulons entrer dans notre prochain siècle d'une façon mémorable. C'est pourquoi nous avons décidé de célébrer notre 99^e anniversaire en 2007, afin d'annoncer un nouveau siècle d'innovation. Nous nous percevons davantage comme une entreprise émergente que comme une entreprise centenaire.»

Cet automne, Groupe Pages Jaunes conviera ses clients à de grands événements, en plus d'organiser des célébrations pour ses employés, afin de souligner ce moment important de son histoire. «Nous avons hâte de fêter avec nos clients et nos employés, car ils sont notre raison d'être et nous leur devons ce que nous sommes aujourd'hui», conclut M. Tellier.

Téléconférence pour les investisseurs

Fonds de revenu Pages Jaunes tiendra une conférence téléphonique (en anglais) à l'intention des analystes et médias à 14 h (HE) le 9 mai 2007 pour commenter les résultats du premier 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/1/421.html>.

La conférence téléphonique sera archivée dans le Centre des investisseurs du site Web de GPJ à www.ypg.com. La conférence sera également disponible en différé du 9 au 17 mai 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 : 3220658.

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'annuaires téléphoniques au Canada. La société publie chaque année plus de 340 annuaires Pages Jaunes^{MC} et résidentiels. Groupe Pages Jaunes possède et gère également les annuaires en ligne les plus consultés au Canada, soit PagesJaunes.ca^{MC} et Canada411.ca, ainsi que CanadaPlus.ca^{MC}, 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^{MC}, Auto Hebdo^{MC}, The Bargain Finder^{MC}, Buy&Sell^{MC}, Renters News^{MC} et Home Renters' Guide^{MC}. Pour plus de renseignements à propos du Fonds, visitez le site 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 mai 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 mai 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.

- 30 -

Renseignements :

Relations médias

Annie Marsolais
Directrice générale, Communications de l'entreprise
Tél. : (514) 934-4016
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

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 31 mars | |
|---|--|-------------|
| | 2007 | 2006 |
| Produits | 384 241 \$ | 295 770 \$ |
| Bénéfice d'exploitation | 159 413 | 108 870 |
| Bénéfice net | 120 951 | 85 233 |
| Bénéfice de base par part | 0,23 \$ | 0,17 \$ |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation | 152 462 \$ | 110 436 \$ |
| Produits ajustés ¹ | 385 128 \$ | 299 345 \$ |
| BAIIA ajusté ¹ | 202 948 | 169 098 |
| Marge sur BAIIA ajusté | 52,7 % | 56,5 % |
| Encaisse distribuable ¹ | 163 992 \$ | 136 962 \$ |
| Nombre moyen pondéré de parts en circulation | 530 480 603 | 487 118 171 |
| Encaisse distribuable par part | 0,31 \$ | 0,28 \$ |
| Distributions déclarées | 144 615 \$ | 123 773 \$ |
| Distributions déclarées par part | 0,27 \$ | 0,25 \$ |

¹ 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 31 mars | |
|--|---------------------------------|-------------------|
| | 2007 | 2006 |
| Produits | 384 241 | 295 770 \$ |
| Élimination de la comptabilisation selon la méthode de l'acquisition | 887 | 3,575 |
| Produits ajustés | 385 128 \$ | 299 345 \$ |
| Bénéfice d'exploitation | 159 413 | 108 870 \$ |
| Amortissement | 44 030 | 58 712 |
| Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BAIIA) | 203 443 | 167 582 \$ |
| Élimination de la comptabilisation selon la méthode de l'acquisition | (495) | 258 |
| Charges de transition | - | 1 258 |
| BAIIA ajusté | 202 948 \$ | 169 098 \$ |

Encaisse distribuable

| | Trimestres terminés les 31 mars | |
|--|---------------------------------|-------------------|
| | 2007 ¹ | 2006 ¹ |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation | 152 462 \$ | 110 436 \$ |
| Éléments liés à l'exploitation sans incidence sur la trésorerie ² | (5 236) | (4 482) |
| Intérêts ³ | 33 319 | 26 135 |
| Dividendes sur actions privilégiées ⁴ | 908 | - |
| Montants liés aux impôts ⁵ | (834) | (101) |
| Variation de l'actif et du passif d'exploitation ⁶ | 22 437 | 35 431 |
| Autres ⁷ | 387 | 163 |
| BAIIA | 203 443 | 167 582 |
| moins: | | |
| Dépenses au titre de l'investissement de maintien ⁸ | 4 911 | 4 185 |
| Intérêts ³ | 33 319 | 26 135 |
| Dividendes sur actions privilégiées ⁴ | 908 | - |
| Autres | 313 | 300 |
| Encaisse distribuable | 163 992 \$ | 136 962 \$ |
| Nombre moyen pondéré de parts en circulation | 530 480 603 | 487 118 171 |
| Encaisse distribuable par part | 0,31 \$ | 0,28 \$ |
| Distributions déclarées | 144 615 \$ | 123 773 \$ |
| Distributions déclarées par part | 0,27 \$ | 0,25 \$ |
| Ratio de distribution ⁹ | 87 % | 89 % |

¹ 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.

² 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 frais liés aux employés, par l'entremise des droits de souscription de parts restreintes. La possibilité que ces éléments se matérialisent sous forme de décaissements 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.

³ Les intérêts sont ajoutés pour les rapprocher du BAIIA et ensuite déduits pour les rapprocher de l'encaisse distribuable. Les intérêts débiteurs ayant une incidence sur la trésorerie comprennent les intérêts sur les billets à moyen terme, sur les débiteures échangeables, déduction faite de l'accroissement de valeur, sur le papier commercial, sur les commissions d'engagement et d'autres frais financiers.

⁴ Les dividendes sur actions privilégiées sont ajoutés aux fins du rapprochement avec le BAIIA, puis déduits aux fins du rapprochement avec l'encaisse distribuable.

⁵ L'ajustement représente principalement l'impôt minimum des sociétés et l'impôt des grandes sociétés payable par GPJ.

⁶ La variation de l'actif et du passif d'exploitation est exclue du calcul, puisqu'elle présente un écart des flux de trésorerie et influe sur les flux de trésorerie sous-jacents provenant de l'exploitation de notre entreprise. Ce montant ne devrait pas être déduit du montant de l'encaisse distribuable utilisé pour déterminer les distributions qui seront versées.

⁷ Ces montants sont exclus du calcul, puisqu'ils ne reflètent pas les activités courantes de notre entreprise.

⁸ Les dépenses en immobilisations 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.

⁹ Le niveau de 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.