

Fonds de revenu Pages Jaunes maintient un solide rendement financier et opérationnel au premier trimestre 2008

- Hausse de 48 % des produits consolidés tirés des activités en ligne
- Annuaire : nouveau sommet de 60,2 % pour la marge
- Rachat de 2,8 millions de parts en avril 2008

Montréal (Québec), le 8 mai 2008 – Fonds de revenu Pages Jaunes (TSX : YLO.UN) a annoncé un solide premier trimestre 2008 lors de son assemblée annuelle tenue à Montréal aujourd'hui. Le rendement financier et opérationnel de l'entreprise s'inscrit dans la foulée des solides gains de 2007, comme en témoignent la croissance du BAIIA¹ et des marges sur BAIIA. Les résultats du premier trimestre ont été stimulés par des gains d'efficacité opérationnelle, par la croissance organique, ainsi que par une contribution supplémentaire des entreprises récemment acquises.

Pour le trimestre se terminant le 31 mars 2008, le bénéfice net consolidé s'élève à 127 M\$, par rapport à 121 M\$ pour la même période en 2007. Le bénéfice d'exploitation atteint 171,4 M\$, soit une augmentation de 7,5 %, par rapport à 159,4 M\$ pour le même trimestre de l'année précédente.

Les produits ajustés¹ consolidés augmentent de 7,8 % à 415,1 M\$, comparativement au premier trimestre 2007, et le BAIIA ajusté¹ consolidé de 11,7 % à 227,4 M\$. Le rendement de l'entreprise continue de bénéficier de la croissance organique ainsi que de la contribution des nouvelles acquisitions, notamment Aliant Services d'annuaire acquis en avril 2007.

Les produits tirés des activités en ligne pour les annuaires et les médias verticaux combinés ont atteint 53,5 M\$ pour le trimestre. Cela représente une croissance interne de 47,7 % par rapport au premier trimestre de 2007. Sur une base annualisée, les produits tirés des activités en ligne de GPJ ont atteint 214 M\$.

«Nos résultats pour le premier trimestre soulignent la confiance générale que nous avons dans notre entreprise, son positionnement stratégique et ses bases fondamentales», commente Marc P. Tellier, président et chef de la direction de Groupe Pages Jaunes. «Nous avons terminé l'exercice 2007 confiants que la croissance et la rentabilité de nos opérations allaient se poursuivre en 2008, et nous continuons de répondre à ces attentes. Nous comptons maintenir les gains d'efficacité de nos opérations, tout en demeurant en tête de l'industrie pour ce qui est de la création de nouvelles occasions pour générer des revenus.»

Au premier trimestre, GPJ a affiché une croissance à deux chiffres de son encaisse distribuable, qui augmente de 11,6 % par rapport au même trimestre de l'exercice précédent pour atteindre 183 M\$. L'encaisse distribuable par part a augmenté de 12,9 % pour atteindre 0,35 \$ au premier trimestre 2008, par rapport à 0,31 \$ au premier trimestre 2007.

Annuaire

Au premier trimestre, les produits ajustés dans le secteur des annuaires ont atteint 338 M\$, en hausse de 9,1 % par rapport à la même période en 2007. Le BAIIA ajusté a augmenté de 11,2 % pour atteindre 203,4 M\$. Le secteur des annuaires a affiché une marge sur BAIIA ajusté de 60,2 %, en hausse de 100 points de base par rapport au premier trimestre de 2007 – un record historique pour la Société. Cette marge et les efficacités opérationnelles sous-jacentes sont attribuables à des gains de productivité additionnels et aux flux de trésorerie croissants que la Société atteint en monétisant les produits de sa plateforme en ligne.

Sur une base comparable, les produits ajustés ont augmenté de 4,2 % et le BAIIA ajusté, de 5,9 %. Dans les deux cas, ces chiffres de croissance concordent avec les attentes et les perspectives de la Société pour 2008.

Afin d'étendre davantage le territoire desservi par ses annuaires, GPJ a acquis les activités d'annuaires de TBayTel, une importante entreprise de télécommunications desservant la ville de Thunder Bay et d'autres régions du Nord de l'Ontario. GPJ produit et vend l'annuaire de TBayTel depuis 25 ans, et connaît très bien cette entreprise ainsi que les marchés locaux correspondants.

Médias verticaux

Au premier trimestre de 2008, les produits de Trader ont atteint 77,1 M\$, en hausse de 2,5 %. Nous prévoyons que nos investissements dans les ressources humaines et les systèmes nous permettront de supporter des offres nationales, le déploiement du Carrefour Trader pour concessionnaires et de nouvelles offres de produits en ligne, ce qui devrait générer de nouveaux revenus. Le BAIIA a augmenté de 16,1 % pour atteindre 23,2 M\$, ce qui reflète les gains d'efficacité opérationnels et nos efforts pour réduire nos coûts et accroître la rentabilité. La marge sur BAIIA de Trader est passée à 30,1 % pour le trimestre, comparativement à 26,6 % pour la même période en 2007.

Au cours du trimestre, dans le secteur automobile, nous avons annoncé le lancement d'une nouvelle publication, *Auto Hebdo*^{MC} *Auto neuve*, et d'une nouvelle section consacrée aux véhicules neufs sur *AutoHebdo.net*^{MC}. Notre but est de devenir la destination de choix pour les consommateurs à la recherche de véhicules neufs et d'occasion.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 28 mars 2008, GPJ a annoncé son intention de racheter jusqu'à 25 millions de parts – soit environ 5 % de ses parts en circulation – par l'entremise d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités. La Société considère que le cours actuel de ses parts ne reflète pas adéquatement les éléments fondamentaux et les perspectives d'affaires prometteuses de GPJ. Ce rachat confirme la confiance de l'entreprise dans son avenir et dans sa capacité de continuer sur sa trajectoire de croissance et de rentabilité.

Le rachat de parts sera financé par les excédents de trésorerie après les distributions en espèces tout au long de 2008 et en 2009, et se traduira par une amélioration immédiate de l'encaisse distribuable par part. Combiné à l'élan actuel des activités de la Société, ce rachat accélérera la réduction du ratio de paiement pendant la période de transition vers une structure corporative traditionnelle, qui doit être terminée vers la fin de 2010. En avril 2008, le Fonds a racheté 2,8 millions de parts pour annulation, pour un montant d'environ 31 M\$.

Téléconférence pour les investisseurs

Fonds de revenu Pages Jaunes tiendra une conférence téléphonique (en anglais) à l'intention des analystes et médias à 11 h 30 (HE) le jeudi 8 mai 2008 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. Cet appel sera webdiffusé en direct sur le site Web de l'entreprise, à l'adresse <http://www.ypg.com/page.php/fr/1/498.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 8 au 16 mai 2008 en composant le (416) 695-5800 dans la région de Toronto ou le 1 800 408-3053 de l'extérieur. Le code d'accès est 3259895.

Fonds de revenu Pages Jaunes

Fonds de revenu Pages Jaunes détient indirectement une participation d'environ 98 % 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 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 8 mai 2008, 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 6 de notre rapport de gestion en date du 8 mai 2008. Nous n'avons aucune intention, ni ne nous engageons à le faire, sauf si cela est exigé conformément à la loi, de mettre à jour des déclarations prospectives même si de nouveaux renseignements venaient à notre connaissance par suite d'événements futurs ou pour toute autre raison.

- 30 -

Contacts :

Relations médias

Annie Marsolais
Directrice – 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 financiers

Faits saillants financiers

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

Fonds de revenu Pages Jaunes	Trimestres terminés les 31 mars	
	2008	2007
Produits	414 571 \$	384 241 \$
Bénéfice d'exploitation	171 429	159 413
Bénéfice net	126 988	120 951
Bénéfice de base par part	0,24 \$	0,23 \$
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	145 338 \$	152 462 \$
Produits ajustés ¹	415 129 \$	385 128 \$
BAIIA ajusté ¹	226 603	202 948
Marge sur BAIIA ajusté	54,6 %	52,7 %
Encaisse distribuable ¹	183 019 \$	163 992 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	530 044 365	530 480 603
Encaisse distribuable par part	0,35 \$	0,31 \$
Distributions déclarées	149 838 \$	144 615 \$
Distributions déclarées par part	0,28 \$	0,27 \$

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). 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
	2008	2007
Produits	414 571 \$	384 241 \$
Élimination de la comptabilisation selon la méthode de l'acquisition	558	887
Produits ajustés	415 129 \$	385 128 \$
Bénéfice d'exploitation	171 429 \$	159 413 \$
Amortissement	55 964	44 030
Bénéfice d'exploitation avant amortissement et perte de valeur des actifs incorporels (BAIIA)	227 393 \$	203 443 \$
Élimination de la comptabilisation selon la méthode de l'acquisition	(790)	(495)
BAIIA ajusté	226 603 \$	202 948 \$

Encaisse distribuable

		Trimestres terminés les 31 mars 2007
	2008	2007
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	145 338 \$	152 462 \$
Éléments liés à l'exploitation sans incidence sur la trésorerie ¹	(5 810)	(5 236)
Variation de l'actif et du passif d'exploitation ²	45 982	22 437
Dépenses au titre de l'investissement de maintien ³	(5 215)	(4 911)
Autres ⁴	2 724	(760)
Encaisse distribuable	183 019 \$	163 992 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	530 044 365	530 480 603
Encaisse distribuable par part	0,35 \$	0,31 \$
Distributions déclarées	149 838 \$	144 615 \$
Distributions déclarées par part	0,28 \$	0,27 \$
Ratio de distribution ⁵	80 %	87 %

¹ 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.

² 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.

³ 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.

⁴ 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.

⁵ 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.