

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DU FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

31 mars 2010

(non vérifié)

Table des matières

| | |
|--|------|
| Bilan consolidé intermédiaire | 2 |
| États consolidés intermédiaires des résultats | 3 |
| États consolidés intermédiaires du résultat étendu | 4 |
| États consolidés intermédiaires des capitaux propres | 5-6 |
| États consolidés intermédiaires des flux de trésorerie | 7 |
| Notes complémentaires | 8-20 |

Bilan consolidé intermédiaire

(en milliers de dollars canadiens – non vérifié)

| | Au 31 mars 2010 | Au 31 décembre 2009 (après ajustement ¹) |
|--|---------------------|---|
| ACTIF | | |
| ACTIF À COURT TERME | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 37 882 \$ | 36 170 \$ |
| Débiteurs | 218 905 | 215 356 |
| Charges payées d'avance | 8 465 | 6 480 |
| Frais de publication reportés et autres actifs | 115 415 | 130 844 |
| Actifs destinés à la vente (note 3) | 83 539 | - |
| Impôts futurs | 23 731 | 28 812 |
| | 487 937 | 417 662 |
| FRAIS DE PUBLICATION REPORTÉS | 7 212 | 8 358 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 104 484 | 95 425 |
| AUTRES ACTIFS (note 4) | 15 741 | 38 088 |
| INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS | 964 | 2 612 |
| ACTIFS INCORPORELS | 2 114 570 | 2 008 499 |
| ÉCART D'ACQUISITION | 6 334 193 | 6 342 580 |
| IMPÔTS FUTURS | 21 714 | 28 382 |
| | 9 086 815 \$ | 8 941 606 \$ |
| PASSIF ET CAPITAUX PROPRES | | |
| PASSIF À COURT TERME | | |
| Créditeurs et charges à payer | 176 456 \$ | 204 325 \$ |
| Distributions à payer | 34 220 | 34 220 |
| Produits reportés | 90 398 | 110 402 |
| Instruments financiers dérivés | - | 76 |
| Passifs se rapportant à des actifs destinés à la vente (note 3) | 20 481 | - |
| Impôts futurs | 33 109 | 34 248 |
| Tranche à court terme de la dette à long terme (note 6) | 2 512 | 2 254 |
| | 357 176 | 385 525 |
| CRÉDITS REPORTÉS | 22 849 | 23 452 |
| IMPÔTS FUTURS | 166 094 | 106 253 |
| OBLIGATIONS AU TITRE DES PRESTATIONS CONSTITUÉES | 98 059 | 94 404 |
| INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS | 2 608 | 719 |
| DETTE À LONG TERME (note 6) | 2 243 884 | 2 225 720 |
| DÉBENTURES ÉCHANGEABLES (note 7) | 84 287 | 83 886 |
| ACTIONS PRIVILÉGIÉES (note 8) | 466 679 | 472 777 |
| CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX PROPRIÉTAIRES DU FONDS | 5 244 155 | 5 224 740 |
| CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES À LA PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE (note 9) | 401 024 | 324 130 |
| | 9 086 815 \$ | 8 941 606 \$ |

¹ Après ajustement. Se reporter à la note 1.

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

États consolidés intermédiaires des résultats

Pour les trimestres terminés les 31 mars

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

| | 2010 | 2009 |
|--|-------------------|----------------------------------|
| | | (après ajustement ¹) |
| Produits | 408 131 \$ | 408 353 \$ |
| Charges d'exploitation | 188 350 | 184 490 |
| Coûts liés à la conversion et à la création d'une nouvelle image de la marque | 3 651 | - |
| Bénéfice d'exploitation avant amortissement et coûts liés aux acquisitions | 216 130 | 223 863 |
| Amortissement | 45 713 | 38 117 |
| Coûts liés aux acquisitions | 3 615 | - |
| Bénéfice d'exploitation | 166 802 | 185 746 |
| Frais financiers, montant net (note 12) | 35 125 | 37 556 |
| Gain à la cession réputée d'un placement en titres de capitaux propres | (2 374) | - |
| Bénéfice avant dividendes sur actions privilégiées, séries 1 et 2, impôts sur les bénéfices et quote-part de la perte (du bénéfice) lié(e) aux placements comptabilisés à la valeur de consolidation | 134 051 | 148 190 |
| Dividendes sur actions privilégiées, séries 1 et 2 | 5 379 | 5 688 |
| Bénéfice avant impôts sur les bénéfices et quote-part de la perte (du bénéfice) lié(e) aux placements comptabilisés à la valeur de consolidation | 128 672 | 142 502 |
| Charge d'impôts | 6 651 | 10 593 |
| Quote-part de la perte (du bénéfice) lié(e) aux placements comptabilisés à la valeur de consolidation | 264 | (178) |
| Bénéfice net | 121 757 \$ | 132 087 \$ |
| Bénéfice net (perte nette) attribuable aux : | | |
| Propriétaires du Fonds | 120 428 \$ | 131 613 \$ |
| Part des actionnaires sans contrôle liée à des placements | (4 369) | 474 |
| Porteurs des actions privilégiées des séries 3, 5 et 7 | 5 698 | - |
| | 121 757 \$ | 132 087 \$ |
| | | |
| Bénéfice de base par part | 0,24 \$ | 0,26 \$ |
| | | |
| Nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice de base par part (note 10) | 504 752 813 | 513 839 842 |
| | | |
| Bénéfice dilué par part | 0,21 \$ | 0,21 \$ |
| | | |
| Nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par part (note 10) | 619 026 583 | 661 558 372 |

¹ Après ajustement. Se reporter à la note 1.

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

États consolidés intermédiaires du résultat étendu

Pour les trimestres terminés les 31 mars

(en milliers de dollars canadiens – non vérifié)

| | 2010 | 2009 |
|---|-------------------|----------------------------------|
| | | (après ajustement ¹) |
| Bénéfice net | 121 757 \$ | 132 087 \$ |
| Autres éléments du résultat étendu, déduction faite des impôts connexes : | | |
| Perte nette sur dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie ² | - | (392) |
| (Gain net) perte nette sur dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie au cours des périodes antérieures, porté(e) aux résultats au cours de la période ³ | (113) | 114 |
| Variation des gains et pertes sur dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie | (113) | (278) |
| (Perte) gain non réalisé(e) sur le placement disponible à la vente au cours de la période ⁴ (note 4) | (96) | 48 |
| Variation (de la perte) du gain non réalisé(e) sur les actifs financiers disponibles à la vente | (96) | 48 |
| (Perte) gain non réalisé(e) à la conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes et des placements à l'étranger | (5 187) | 2 679 |
| Perte cumulative non réalisée à la conversion d'un placement en titres de capitaux propres étranger porté aux résultats au cours de la période à la suite de la cession réputée | 5 633 | - |
| Variation des gains non réalisés à la conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes et des placements à l'étranger | 446 | 2 679 |
| Autres éléments du résultat étendu | 237 | 2 449 |
| Total du résultat étendu | 121 994 \$ | 134 536 \$ |
| Total du résultat étendu attribuable aux : | | |
| Propriétaires du Fonds | 120 665 \$ | 134 062 \$ |
| Part des actionnaires sans contrôle liée à des placements | (4 369) | 474 |
| Porteurs des actions privilégiées des séries 3, 5 et 7 | 5 698 | - |
| | 121 994 \$ | 134 536 \$ |

¹ Après ajustement. Se reporter à la note 1.

² Déduction faite des impôts sur les bénéfices de néant (171 \$ en 2009).

³ Déduction faite des impôts sur les bénéfices de 40 \$ (50 \$ en 2009).

⁴ Déduction faite des impôts sur les bénéfices de néant (néant en 2009).

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

États consolidés intermédiaires des capitaux propres

Pour le trimestre terminé le 31 mars

(en milliers de dollars canadiens – non vérifié)

| | 2010 | | | | | | | |
|---|---------------------------------------|---|--------------------|-------------------|--|---------------------|--|---|
| | Avoir des porteurs de parts (note 10) | Composante capitaux propres des débiteures échangeables | Parts restreintes | Surplus d'apport | Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 15) | Déficit | Capitaux propres attribuables aux propriétaires du Fonds | Capitaux propres attribuables à la part des actionnaires sans contrôle (note 9) |
| Solde au 31 décembre 2009, tel que présenté précédemment | 6 062 039 \$ | 3 618 \$ | (72 898) \$ | 128 226 \$ | (2 734) \$ | (893 511) \$ | 5 224 740 \$ | - \$ |
| Incidence de l'adoption d'une nouvelle convention comptable (note 1) | - | - | - | - | - | - | - | 324 130 |
| Solde au 1 ^{er} janvier 2010, après ajustement | 6 062 039 | 3 618 | (72 898) | 128 226 | (2 734) | (893 511) | 5 224 740 | 324 130 |
| Obligations liées aux options sur actions attribuées | - | - | - | 37 | - | - | 37 | - |
| Parts restreintes (note 11) | - | - | (1 129) | 875 | - | - | (254) | - |
| Parts restreintes dont les droits sont acquis (note 11) | - | - | 8 711 | (8 711) | - | - | - | - |
| Émission d'actions privilégiées, série 7 | - | - | - | - | - | - | - | 9 750 |
| Distributions | - | - | - | - | - | (101 033) | (101 033) | - |
| Acquisitions d'entreprises (note 2) | - | - | - | - | - | - | - | 71 513 |
| Autres éléments du résultat étendu | - | - | - | - | 237 | - | 237 | - |
| Bénéfice net pour la période | - | - | - | - | - | 121 757 | 121 757 | - |
| Bénéfice net attribuable à la part des actionnaires sans contrôle liée à des placements | - | - | - | - | - | 4 369 | 4 369 | (4 369) |
| Dividendes sur les actions privilégiées des séries 3, 5 et 7 | - | - | - | - | - | (5 698) | (5 698) | - |
| Solde au 31 mars 2010 | 6 062 039 \$ | 3 618 \$ | (65 316) \$ | 120 427 \$ | (2 497) \$ | (874 116) \$ | 5 244 155 \$ | 401 024 \$ |

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

États consolidés intermédiaires des capitaux propres

Pour le trimestre terminé le 31 mars

(en milliers de dollars canadiens – non vérifié)

| | 2009 | | | | | | | |
|---|--|--|----------------------|---------------------|---|--------------|---|--|
| | Avoir des porteurs de parts (note 10) | Composante capitaux propres des débitures échangeables | Parts restreintes | Surplus d'apport | Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 15) | Déficit | Capitaux propres attribuables aux propriétaires du Fonds | Capitaux propres attribuables à la part des actionnaires sans contrôle |
| Solde au | | | | | | | | |
| 31 décembre 2008, tel que présenté précédemment | 6 144 416 \$ | 12 542 \$ | (58 303) \$ | 79 575 \$ | 9 131 \$ | (625 869) \$ | 5 561 492 \$ | - \$ |
| Incidence de l'adoption d'une nouvelle convention comptable (note 1) | - | - | - | - | - | - | - | 8 544 |
| Solde au 1 ^{er} janvier 2009, après ajustement | 6 144 416 | 12 542 | (58 303) | 79 575 | 9 131 | (625 869) | 5 561 492 | 8 544 |
| Rachat de parts | (3 169) | - | - | 1 244 | - | - | (1 925) | - |
| Parts restreintes (note 11) | - | - | (1 251) | (1 500) | - | - | (2 751) | - |
| Parts restreintes dont les droits sont acquis (note 11) | - | - | 13 204 | (13 204) | - | - | - | - |
| Distributions | - | - | - | - | - | (150 332) | (150 332) | (862) |
| Autres éléments du résultat étendu | - | - | - | - | 2 449 | - | 2 449 | - |
| Bénéfice net pour la période | - | - | - | - | - | 132 087 | 132 087 | - |
| Bénéfice net attribuable à la part des actionnaires sans contrôle liée à des placements | - | - | - | - | - | (474) | (474) | 474 |
| Solde au | | | | | | | | |
| 31 mars 2009 | 6 141 247 \$ | 12 542 \$ | (46 350) \$ | 66 115 \$ | 11 580 \$ | (644 588) \$ | 5 540 546 \$ | 8 156 \$ |

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

États consolidés intermédiaires des flux de trésorerie

Pour les trimestres terminés les 31 mars

(en milliers de dollars canadiens – non vérifié)

| | 2010 | 2009 |
|---|----------------------------------|------------------|
| | (après ajustement ¹) | |
| ACTIVITÉS D'EXPLOITATION | | |
| Bénéfice net | 121 757 \$ | 132 087 \$ |
| Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie : | | |
| Amortissement | 45 713 | 38 117 |
| Amortissement des frais de financement reportés | 1 893 | 1 992 |
| Accroissement de valeur lié aux débentures échangeables | 190 | 621 |
| Gain à la cession réputée d'un placement en titres de capitaux propres | (2 374) | - |
| Coûts nets au titre des régimes d'avantages sociaux | 3 655 | 3 490 |
| Instruments financiers dérivés sans incidence sur la trésorerie | 1 848 | 1 650 |
| Charge (recouvrement) au titre de la rémunération à base d'actions | 912 | (1 500) |
| Gain à l'achat d'actions privilégiées de séries 1 et 2 et de billets à moyen terme | (2 522) | - |
| Impôts futurs | 811 | 7 610 |
| Quote-part de la perte (du bénéfice) lié(e) aux placements comptabilisés à la valeur de consolidation | 264 | (178) |
| Autres éléments sans incidence sur la trésorerie | (442) | (2 127) |
| Variation de l'actif et du passif d'exploitation | (28 166) | 15 656 |
| | 143 539 | 197 418 |
| ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT | | |
| Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise et de la dette bancaire prise en charge (note 2) | (7 207) | - |
| Acquisition de placements en titres de capitaux propres | (3 600) | (44 898) |
| Acquisition d'actifs incorporels | (12 597) | - |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | (11 740) | (12 489) |
| Produit des avantages incitatifs relatifs à un bail | - | 33 |
| | (35 144) | (57 354) |
| ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | | |
| Émission de dette à long terme | 410 000 | 137 300 |
| Remboursement sur la dette à long terme | (100 815) | (101 044) |
| Distributions aux porteurs de parts | (101 033) | (150 533) |
| Distributions aux actionnaires sans contrôle | - | (862) |
| Achat d'actions privilégiées de séries 1 et 2 et de billets à moyen terme | (298 964) | - |
| Dividendes sur actions privilégiées, séries 3, 5 et 7 | (5 858) | - |
| Rachat de parts | - | (13 382) |
| Achat de parts restreintes (note 11) | (1 129) | (1 251) |
| Émission de titres d'emprunt et d'actions privilégiées et autres frais | (8 582) | (2 161) |
| | (106 381) | (131 933) |
| Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en devises | (302) | 136 |
| AUGMENTATION DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE | 1 712 | 8 267 |
| TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT | 36 170 | 25 054 |
| TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN | 37 882 \$ | 33 321 \$ |
| Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 13) | | |

¹ Après ajustement. Se reporter à la note 1.

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

1. Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés (les « états financiers ») ont été préparés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus (les « PCGR ») du Canada et comprennent les comptes du Fonds de revenu Pages Jaunes (le « Fonds »), de YPG Trust (la « Fiducie »), de YPG LP, de YPG General Partner Inc. (« YPG GP »), de Yellow Média inc., de Groupe Pages Jaunes Cie (« GPJ Cie »), de Société Trader (« Trader »), de LesPAC s.e.n.c. (« LesPAC »), de Dealer Dot Com inc. (« Dealer.com »), de même que ceux de YPG (USA) Holdings, Inc., de Yellow Pages Group, LLC et de YPG Directories, LLC [collectivement « YPG (États-Unis) »]. 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 consolidés annuels les plus récents pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009.

La préparation de ces états financiers suit les mêmes conventions comptables et méthodes d'application que les états financiers annuels les plus récents pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009, à l'exception des conventions comptables suivantes.

a) Le chapitre 1582, *Regroupements d'entreprises*. Le chapitre 1582 est l'équivalent canadien d'IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*. Selon les nouvelles recommandations, les acquisitions d'entreprises doivent être évaluées à la juste valeur des entreprises acquises, y compris l'évaluation à la juste valeur des éléments tels que la part des actionnaires sans contrôle et les paiements conditionnels. En outre, les coûts liés aux acquisitions d'entreprises de même que les coûts de restructuration découlant d'une acquisition sont passés en charges, plutôt que capitalisés.

Le Fonds a décidé d'adopter ce chapitre par anticipation en date du 1^{er} janvier 2010. Par conséquent, les regroupements d'entreprises effectués après cette date seront comptabilisés conformément aux exigences du chapitre 1582. L'adoption de ce chapitre a une incidence importante sur la comptabilisation des regroupements d'entreprises survenant après le 1^{er} janvier 2010. Les acquisitions précédentes ne font pas l'objet d'un retraitement.

b) Le chapitre 1601, *États financiers consolidés*, et le chapitre 1602, *Participations ne donnant pas le contrôle*. Le chapitre 1601 et le chapitre 1602 remplacent le chapitre 1600. Le chapitre 1601 établit des normes de préparation des états financiers consolidés. Les exigences de ce chapitre sont pour l'essentiel en convergence avec la partie du chapitre 1600 qui établit les normes relatives à la préparation des états financiers consolidés. Le chapitre 1602 est pour l'essentiel en convergence avec IAS 27, *États financiers consolidés et individuels*, qui définit des normes de comptabilisation de la part des actionnaires sans contrôle dans une filiale après un regroupement d'entreprises. Le chapitre 1602 instaure plusieurs changements, notamment :

- dans les bilans consolidés et les états consolidés des capitaux propres, la part des actionnaires sans contrôle est désormais présentée à titre de composante distincte des capitaux propres, au lieu de figurer à titre d'élément distinct au bilan, séparément des capitaux propres;
- la part des actionnaires sans contrôle n'est plus comptabilisée en déduction dans le calcul du bénéfice net et du total du résultat étendu. Au contraire, le bénéfice net et chaque composante des autres éléments du résultat étendu sont attribués aux propriétaires du Fonds et aux actionnaires sans contrôle;
- les actions détenues avant un changement de contrôle, dans le cadre d'une acquisition d'entreprise effectuée par étapes, doivent être évaluées à leur juste valeur à la date d'acquisition et tout profit ou perte sur ces actions doit être comptabilisé dans le résultat net.

Le bénéfice de base par part se calcule en divisant le bénéfice net attribuable aux propriétaires du Fonds par le nombre moyen pondéré de parts en circulation pendant la période. Ce calcul est conforme au calcul du bénéfice de base par part avant l'adoption du chapitre 1602. Par conséquent, le bénéfice par part n'a pas changé.

Le Fonds n'était pas tenu obligatoirement d'appliquer les chapitres susmentionnés avant l'exercice ouvert à compter du 1^{er} janvier 2011. Toutefois, le Fonds a décidé de les adopter par anticipation en date du 1^{er} janvier 2010, afin de mieux s'harmoniser avec les IFRS et de réduire l'incidence de l'adoption des IFRS à la date de basculement. Conformément aux dispositions transitoires, ces chapitres ont été appliqués de manière prospective, à l'exception des exigences de présentation à l'égard de la part des actionnaires sans contrôle, qui doivent être appliquées de manière rétrospective. L'adoption de ces chapitres a modifié la comptabilisation des regroupements d'entreprises réalisés au cours du premier trimestre de 2010. Les coûts liés à ces acquisitions se sont chiffrés à 3,6 M\$ et ont été inscrits directement dans l'état consolidé des résultats. Par ailleurs, l'adoption de ces chapitres a donné lieu aux reclassements mentionnés plus haut de la part des actionnaires sans contrôle, y compris le reclassement au 1^{er} janvier 2010 d'un montant de 324,1 M\$ de la part des actionnaires sans contrôle aux capitaux propres.

Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle adoptée pour la période considérée et que cette dernière respecte les nouvelles conventions comptables adoptées.

2. Acquisitions d'entreprises

Au cours du premier trimestre de 2010, le Fonds a mené à bien trois acquisitions d'entreprises.

Le 5 janvier 2010, Trader a acquis une participation supplémentaire d'environ 10 % dans Dealer.com, portant ainsi sa participation totale à environ 30 %. Trader dispose d'une option visant l'accroissement de sa participation dans la société fermée qui peut être exercée actuellement. Cette option, si elle est exercée, procurerait au Fonds la majorité des droits de vote ainsi que la possibilité permanente d'élire la majorité des membres du conseil d'administration de Dealer.com. Pour cette raison, Trader contrôle Dealer.com et, par conséquent, la situation financière et les résultats de cette dernière sont maintenant inclus dans les états financiers consolidés du Fonds à partir de la date de l'acquisition.

La participation dans Dealer.com que Trader détenait auparavant, et qui était comptabilisée selon la méthode de la comptabilisation à la valeur de consolidation jusqu'à maintenant, a été réévaluée à sa juste valeur de 40,6 M\$ et le gain à la cession réputée a été constaté dans le résultat net. La perte cumulée non réalisée découlant de la conversion des états financiers de Dealer.com en dollars canadiens a également été constatée dans le résultat net sur la même base que celle qui serait exigée si Trader avait cédé directement la participation qu'il détenait auparavant. Les transactions susmentionnées ont généré un gain net de 2,4 M\$.

La part des actionnaires sans contrôle dans Dealer.com a été évaluée à hauteur de la quote-part de la juste valeur de l'actif net identifiable de Dealer.com revenant aux actionnaires sans contrôle. Les activités de Dealer.com sont incluses dans le secteur Médias verticaux.

Le 25 janvier 2010, le Fonds a mené à bien l'acquisition de la totalité des actifs liés à l'exploitation du site Web Restaurantica.ca (« Restaurantica »), un des plus importants guides en ligne en croissance au Canada dans le domaine de la restauration. Le site Restaurantica a été mis sur pied en 2003; il propose une liste d'environ 400 000 restaurants, bars et cafés en Amérique du Nord ainsi que plus de 200 000 commentaires d'utilisateurs sur ces établissements. Restaurantica constitue une ressource de recherche en ligne dans le domaine de la restauration, et il attire plus de 540 000 visiteurs et compte plus de 1,7 million de pages vues chaque mois.

Le 9 février 2010, Yellow Média inc. a fait l'acquisition des actions de Clear Sky Media Inc., société qui détient RedFlagDeals.com (« RedFlagDeals »). RedFlagDeals est un chef de file au chapitre des promotions et des outils d'achat en ligne offerts aux Canadiens; plus de 2,2 millions de visiteurs uniques fréquentent son site chaque mois.

Ces deux entreprises acquises sont incluses dans le secteur Annuaire.

Les acquisitions ont été financées au moyen de prélèvements sur les facilités de crédit existantes, de l'émission d'actions privilégiées de série 7 (les « actions de série 7 ») et des fonds en caisse.

Le Fonds a comptabilisé ces acquisitions selon la méthode de l'acquisition. Les prix d'achat ont été attribués aux actifs identifiables acquis et aux passifs pris en charge en fonction de leur juste valeur. La répartition des prix d'achat est encore provisoire et pourrait être modifiée lorsque l'évaluation définitive des actifs identifiables et des passifs pris en charge aura été menée à terme.

La juste valeur des actifs identifiables et des passifs pris en charge a été répartie comme suit :

| | |
|--|-----------|
| Actifs et passifs à court terme | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 19 752 \$ |
| Débiteurs | 7 582 |
| Charges payées d'avance | 934 |
| Impôts futurs | 348 |
| Créditeurs et charges à payer | (5 727) |
| Produits reportés | (2 997) |
| Immobilisations corporelles | 9 262 |
| Actifs incorporels | |
| Marques de commerce | 29 647 |
| Relations-clients | 40 059 |
| Contrats conclus avec des clients | 25 284 |
| Noms de domaines | 78 |
| Entente de non-concurrence et logos | 1 450 |
| Logiciels | 52 067 |
| Dette à long terme | (5 352) |
| Passifs d'impôts futurs | (59 586) |
| Part des actionnaires sans contrôle | (71 513) |
| Actifs nets identifiables acquis | 41 288 |
| Contrepassation d'une participation précédemment détenue | (40 614) |
| Écart d'acquisition (dont une tranche de 1,2 M\$ est déductible aux fins de l'impôt) | 36 035 |
| Prix d'acquisition | 36 709 \$ |
| Contrepartie : | |
| Encaisse | 26 959 \$ |
| Actions de série 7 (note 9) | 9 750 |
| Total | 36 709 \$ |

3. Actifs destinés à la vente et passifs se rapportant à des actifs destinés à la vente

Le 29 mars 2010, le Fonds a conclu une entente définitive avec HM Capital en vertu de laquelle le Fonds échangerait sa participation dans YPG Directories, LLC contre une participation minoritaire de 35 % dans une nouvelle entité qui serait issue du regroupement de YPG Directories, LLC et de Ziplocal, LP.

Comme le prévoient les PCGR, le Fonds a présenté les actifs et les passifs liés aux activités de YPG Directories, LLC à titre d'actifs destinés à la vente et de passifs liés à des actifs destinés à la vente au 31 mars 2010.

La transaction a été conclue le 15 avril 2010 pour un montant supérieur à la valeur comptable individuelle des actifs destinés à la vente et des passifs s'y rapportant. Les actifs et les passifs destinés à la vente sont comptabilisés à leur valeur comptable au bilan consolidé intermédiaire. Le Fonds a cessé de comptabiliser l'amortissement relatif à ces actifs lorsqu'ils ont été classés dans les actifs destinés à la vente, avec prise d'effet le 29 mars 2010.

Voici un résumé des actifs et des passifs en question :

| | |
|--|------------------|
| Actifs destinés à la vente | |
| Actifs à court terme | 15 007 \$ |
| Immobilisations corporelles | 288 |
| Actifs incorporels | 18 866 |
| Écart d'acquisition | 42 288 |
| Impôts futurs | 7 090 |
| Total | 83 539 \$ |
| <hr/> | |
| Passifs se rapportant à des actifs destinés à la vente | 20 481 \$ |

4. Autres actifs

| | 31 mars 2010 | 31 décembre 2009 |
|---|---------------------|------------------|
| Placements comptabilisés à la valeur de consolidation | 5 705 \$ | 34 977 \$ |
| Placement disponible à la vente | 550 | 646 |
| Autres | 9 486 | 2 465 |
| | 15 741 \$ | 38 088 \$ |

Le 5 janvier 2010, Trader a acquis une participation supplémentaire de 10 % dans Dealer.com, comme le décrit la note 2.

Le 9 mars 2010, YPG Co. a acquis une participation de 30 % dans 411 Local Search Corp. En relation avec cette transaction, YPG Co. a également fait l'acquisition de la marque 411.ca, qui est comprise dans les marques de commerce. L'acquisition a été financée à même la trésorerie et a été comptabilisée selon la méthode de la comptabilisation à la valeur de consolidation.

L'écart entre le coût d'acquisition et la quote-part de la valeur comptable nette sous-jacente de l'actif du placement comptabilisé à la valeur de consolidation revenant au Fonds à la date d'acquisition, qui s'élevait à 0,3 M\$, a été réparti entre les actifs nets identifiables acquis selon leur juste valeur. Cet écart a donc été attribué aux actifs incorporels (principalement constitués d'une entente de non-concurrence) à hauteur de 0,2 M\$ et sera amorti sur sa durée de vie utile prévue. Le solde de l'écart entre le coût d'acquisition et la valeur attribuée, établi à 0,1 M\$, est semblable à un écart d'acquisition (comptabilisé à la valeur de consolidation) et n'est pas amorti.

La quote-part de la perte des placements comptabilisés à la valeur de consolidation revenant au Fonds s'est établie à 0,3 M\$.

5. Régimes d'avantages sociaux des employés

Le coût net des prestations de retraite pour le trimestre terminé le 31 mars 2010 a totalisé 6,1 M\$ (3,7 M\$ en 2009), tandis que celui des avantages complémentaires a totalisé 0,7 M\$ (0,9 M\$ en 2009).

En raison de la nouvelle réglementation concernant les régimes d'avantages sociaux entrée en vigueur en 2009, le Fonds devra verser des cotisations annuelles au régime de retraite de YPG d'un montant correspondant aux cotisations au titre des services rendus d'environ 10 M\$ à la composante à prestations déterminées du régime. Pour le trimestre terminé le 31 mars 2010, une somme de 1,8 M\$ (néant en 2009) a été versée au titre des prestations de retraite.

6. Dette à long terme

| 31 mars 2010 | | | | |
|--|-----------------------|---|-------------------------------------|---------------------|
| | Montant en capital | Ajustement de juste valeur de l'élément couvert | Frais de financement reportés | Total |
| Billets à moyen terme | 1 760 508 \$ | 5 243 \$ | (16 794) \$ | 1 748 957 \$ |
| Facilités de crédit | 100 000 | - | - | 100 000 |
| Papier commercial | 384 000 | - | - | 384 000 |
| Effet à payer | 5 040 | - | - | 5 040 |
| Obligations en vertu de contrats de location-acquisition | 8 399 | - | - | 8 399 |
| | 2 257 947 | 5 243 | (16 794) | 2 246 396 |
| Moins la tranche à court terme de la dette à long terme | 2 512 | - | - | 2 512 |
| | 2 255 435 \$ | 5 243 \$ | (16 794) \$ | 2 243 884 \$ |

| 31 décembre 2009 | | | | |
|--|-----------------------|---|-------------------------------------|---------------------|
| | Montant en capital | Ajustement de juste valeur de l'élément couvert | Frais de financement reportés | Total |
| Billets à moyen terme | 2 053 345 \$ | 10 703 \$ | (19 101) \$ | 2 044 947 \$ |
| Facilités de crédit | 100 000 | - | - | 100 000 |
| Papier commercial | 74 000 | - | - | 74 000 |
| Obligations en vertu de contrats de location-acquisition | 9 027 | - | - | 9 027 |
| | 2 236 372 | 10 703 | (19 101) | 2 227 974 |
| Moins la tranche à court terme de la dette à long terme | 2 254 | - | - | 2 254 |
| | 2 234 118 \$ | 10 703 \$ | (19 101) \$ | 2 225 720 \$ |

Facilités de crédit

Le 19 février 2010, le Fonds a augmenté ses sources de liquidités en modifiant et en prorogeant sa facilité principale, laquelle est passée de 700 M\$ à 1 G\$. À la suite de la modification, la facilité principale vient désormais à échéance le 18 février 2013.

Billets à moyen terme

Au cours du premier trimestre de 2010, Yellow Média inc. a racheté aux fins d'annulation des billets à moyen terme de série 3 pour un montant de 56 M\$, des billets à moyen terme de série 4 pour un montant de 73,8 M\$ et des billets à moyen terme de série 5 pour un montant de 13 M\$, pour une contrepartie en espèces totale de 136,9 M\$. L'écart entre le prix d'achat et la valeur comptable des billets à moyen terme, chiffré à 7 M\$, a été constaté dans le résultat net.

Le 15 janvier 2010, Yellow Média inc. a racheté la totalité des billets à moyen terme de série 6 à 4,65 % en circulation d'un montant de 150 M\$ qui venaient à échéance le 28 février 2011. Yellow Média inc. a financé l'achat au moyen de prélèvements effectués dans le cadre de son programme de papier commercial. Yellow Média inc. a racheté les billets à moyen terme de série 6 au prix de rachat de 1 041,681 \$ par tranche de 1 000 \$ du montant en capital, conformément aux modalités des billets de série 6 et aux dispositions de l'acte de fiducie daté du 21 avril 2004 pour une contrepartie en espèces totale de 156,3 M\$. L'excédent de 5,2 M\$ entre le prix d'achat et la valeur comptable des billets à moyen terme a été constaté dans le résultat net.

Au 31 mars 2010, le Fonds respectait toutes ses clauses restrictives.

Swaps de taux d'intérêt

En février 2010, le Fonds a conclu deux swaps de taux d'intérêt totalisant 125 M\$ afin de couvrir les billets à moyen terme de série 8. Le Fonds reçoit des intérêts au taux de 6,85 % sur ces swaps et paie un taux d'intérêt variable correspondant au taux des acceptations bancaires sur trois mois majoré d'un écart de 4,3 %. Les swaps viennent à échéance le 3 décembre 2013, en même temps que la dette sous-jacente.

Au 31 mars 2010, ces swaps de taux d'intérêt respectaient les critères de la comptabilité de couverture.

7. Débentures échangeables

| | 31 mars 2010 | 31 décembre 2009 |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| Montant en capital | 86 549 \$ | 86 549 \$ |
| Composante capitaux propres | (3 618) | (3 618) |
| Accroissement de valeur | 2 552 | 2 362 |
| Frais de financement reportés | (1 196) | (1 407) |
| | 84 287 \$ | 83 886 \$ |

8. Actions privilégiées

| | 31 mars 2010 | 31 décembre 2009 |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Actions de séries 1 et 2 émises | 474 707 \$ | 481 408 \$ |
| Composante dérivé | 1 108 | 1 161 |
| Frais de financement reportés | (9 136) | (9 792) |
| | 466 679 \$ | 472 777 \$ |

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 9 juin 2009, le Fonds a reçu l'approbation de la Bourse de Toronto (la « TSX ») quant à son avis d'intention de procéder à une offre de rachat de ses actions privilégiées de premier rang dans le cours normal des activités par l'intermédiaire de la TSX, du 11 juin 2009 au 10 juin 2010, conformément aux règles applicables de la TSX.

Dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, le Fonds peut racheter aux fins d'annulation jusqu'à 1 200 000 de ses actions privilégiées de premier rang de série 1 (les « actions de série 1 ») en circulation et jusqu'à 800 000 de ses actions privilégiées de premier rang de série 2 (les « actions de série 2 ») en circulation. Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2010, le Fonds a racheté aux fins d'annulation 126 254 actions de série 1 du Fonds pour une contrepartie en espèces totale de 3,1 M\$, y compris les frais de courtage, à un prix moyen de 24,55 \$ par action de série 1, et 141 774 actions de série 2 du Fonds pour une contrepartie en espèces totale de 2,8 M\$, y compris les frais de courtage, à un prix moyen de 19,45 \$ par action de série 2. La valeur comptable de ces actions de série 1 et de série 2 s'est élevée à 3,1 M\$ et à 3,5 M\$, respectivement. L'écart entre le prix d'achat et la valeur comptable des actions de séries 1 et 2, chiffré à 0,7 M\$, a été comptabilisé dans le résultat net.

9. Capitaux propres attribuables à la part des actionnaires sans contrôle

| | 31 mars 2010 | 31 décembre 2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| Actions émises, déduction faite des frais d'émission et des impôts sur les bénéfices | 333 880 \$ | 324 130 \$ |
| Part des actionnaires sans contrôle liée à Dealer.com | 67 144 | - |
| | 401 024 \$ | 324 130 \$ |

Le 9 février 2010, dans le cadre de l'acquisition de RedFlagDeals, Yellow Média inc. a émis 1 300 000 actions de série 7, au prix de 7,50 \$ l'action de série 7, à titre de paiement aux vendeurs pour l'acquisition au moyen d'un placement privé. Les porteurs d'actions de série 7 ont droit à des dividendes en espèces privilégiés cumulatifs, lorsque le conseil d'administration de Yellow Média inc. juge la situation et le moment appropriés, d'un montant de 0,375 \$ par action de série 7 par année pour un rendement annuel de 5 %, les dividendes étant payables trimestriellement le troisième jour ouvrable avant la fin de mars, de juin, de septembre et de décembre de chaque année. Les actions de série 7 sont échangeables en parts du Fonds, ou de l'entité qui lui succédera à la suite de la conversion du Fonds en société, au gré de leurs porteurs et selon un ratio de une action privilégiée pour une part ou un titre nouvellement négociable, sans égard pour le cours des parts ou titres nouvellement négociables sur le marché de la société qui lui succédera. Des 1 300 000 actions de série 7, 1 000 000 d'actions sont assujetties à une convention de blocage d'une durée de quatre mois, période au cours de laquelle les porteurs ne peuvent pas négocier les actions visées. Quant aux 300 000 autres actions de série 7, elles ne peuvent être échangées qu'à partir du 1^{er} janvier 2012, sous réserve de certaines dispositions de temps et de performance (voir la note 2).

10. Avoir des porteurs de parts

| | 31 mars 2010 | |
|---|-----------------|--------------|
| | Nombre de parts | Montant |
| Solde au 31 décembre 2009 et au 31 mars 2010 ^{1,2} | 513 044 685 | 6 062 039 \$ |
| | | |
| | 31 mars 2009 | |
| | Nombre de parts | Montant |
| Solde au 31 décembre 2008 | 518 301 059 | 6 144 416 \$ |
| Rachat de parts | (267 300) | (3 169) |
| Solde au 31 mars 2009 ^{1,2} | 518 033 759 | 6 141 247 \$ |

¹ Ne comprend aucune part échangeable de YPG LP émise à titre de contrepartie partielle de l'acquisition de Trader Media Corp. (« TMC ») (9 815 000 parts en 2009). Ces parts sont incluses dans l'avoir des porteurs de parts puisqu'elles respectent les critères de l'abrégié CPN-151 du Comité sur les problèmes nouveaux, intitulé *Titres échangeables émis par des filiales de fiducies de revenu*.

² Comprend 8 014 750 parts restreintes (3 888 250 parts en 2009) émises en vertu du régime de parts restreintes.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Au cours du premier trimestre de 2009, le Fonds a racheté 267 300 parts aux fins d'annulation pour une contrepartie en espèces totale de 1,9 M\$, y compris les frais de courtage. Ces parts ont été rachetées au prix moyen de 7,20 \$ la part. La valeur comptable moyenne de ces parts s'établissait à 11,86 \$ la part. L'écart entre le prix d'achat et la valeur comptable des parts, chiffré à 1,2 M\$, a été crédité au surplus d'apport. Il n'y a eu aucune transaction de ce type au premier trimestre de 2010.

Résultat par part

Le tableau suivant rapproche le bénéfice net attribuable aux propriétaires du Fonds et le nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice de base par part et le nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par part :

| | Pour les trimestres terminés les 31 mars | |
|--|--|-------------------|
| | 2010 | 2009 ¹ |
| Nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice de base par part | 504 752 813 | 513 839 842 |
| Effet dilutif des options | 383 986 | 394 912 |
| Effet dilutif des parts restreintes ² | 8 291 872 | 4 205 797 |
| Effet dilutif des actions privilégiées de série 7 | 742 857 | - |
| Effet dilutif des actions privilégiées de série 1 | 55 052 803 | 53 669 183 |
| Effet dilutif des actions privilégiées de série 2 | 33 742 987 | 35 779 455 |
| Effet dilutif des débiteures échangeables | 16 059 265 | 53 669 183 |
| Nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par part | 619 026 583 | 661 558 372 |

¹ Les parts échangeables de YPG LP émises à titre de contrepartie partielle de l'acquisition de TMC décrites ci-dessus sont comprises dans le nombre de parts entrant dans le calcul du résultat de base et dilué par part pour le trimestre terminé le 31 mars 2009.

² Assujetties à des conditions particulières liées au versement de dividendes.

| | Pour les trimestres terminés les 31 mars | |
|--|--|------------|
| | 2010 | 2009 |
| Bénéfice net attribuable aux propriétaires du Fonds | 120 428 \$ | 131 613 \$ |
| Incidence de la conversion présumée des débiteures échangeables, déduction faite de l'impôt applicable | 1 152 | 3 917 |
| Incidence de la conversion présumée des actions privilégiées de série 1, déduction faite de l'impôt applicable | 3 658 | 3 164 |
| Incidence de la conversion présumée des actions privilégiées de série 2, déduction faite de l'impôt applicable | 2 022 | 2 356 |
| Incidence de la conversion présumée des actions privilégiées de série 7, déduction faite de l'impôt applicable | 74 | - |
| Bénéfice net ajusté au titre de l'effet dilutif | 127 334 \$ | 141 050 \$ |

11. Régimes de rémunération à base d'actions

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

Régime de parts restreintes

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2010, 3 447 762 parts restreintes ont été attribuées (46 544 en 2009) pour un montant de 18,5 M\$ (0,3 M\$ en 2009), à un cours moyen de 5,36 \$ (5,56 \$ en 2009). À condition que la conversion du Fonds en société ait lieu au plus tard le 3 janvier 2011, les droits sur la moitié de ces parts restreintes deviendront acquis en fonction du temps et les droits de l'autre moitié de ces parts restreintes deviendront acquis en fonction de l'atteinte de cibles fixées par le conseil des fiduciaires. Au 31 mars 2010, ces parts n'avaient pas été achetées sur le marché libre de la Bourse de Toronto. À l'exception des parts attribuées en 2010 et des parts restreintes attribuées à des administrateurs, le nombre de parts restreintes dont les droits sont acquis pourrait atteindre jusqu'à deux fois et demie le nombre actuel de parts restreintes attribuées si le rendement réel atteignait le niveau maximal déterminé dans les objectifs. Un montant de 1,1 M\$ (1,3 M\$ en 2009) a été réinvesti dans l'acquisition de 202 924 parts restreintes (180 898 en 2009) à même le produit des distributions sur les parts restreintes détenues en mains tierces. Ces parts comprennent les 76 566 parts restreintes (94 683 en 2009) représentant la tranche qui prévoit un versement pouvant aller jusqu'à 250 %.

Le tableau qui suit présente un sommaire de l'information relative aux attributions :

| | 31 mars 2010 |
|--------------------------------------|-----------------------------|
| | Nombre de parts restreintes |
| | Attributions de 2008 à 2010 |
| En cours au début | 4 558 668 |
| Attribuées | 3 447 762 |
| Droits acquis | (536 520) |
| Annulées | (102 237) |
| Distributions en espèces réinvesties | 126 358 |
| En cours à la fin | 7 494 031 |

| | 31 mars 2009 |
|--------------------------------------|-----------------------------|
| | Nombre de parts restreintes |
| | Attributions de 2007 à 2009 |
| En cours au début | 2 221 443 |
| Attribuées | 46 544 |
| Droits acquis | (394 726) |
| Annulées | (109 861) |
| Distributions en espèces réinvesties | 86 215 |
| En cours à la fin | 1 849 615 |

Au 31 mars 2010, 800 379 parts restreintes n'avaient pas été attribuées à un salarié en particulier (400 934 en 2009) et 3 168 102 parts restreintes (1 637 701 en 2009) représentaient la tranche qui prévoit un versement pouvant aller jusqu'à 250 %. Une charge de rémunération totale de 0,9 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2010 a été comptabilisée dans l'état consolidé des résultats, comparativement à un recouvrement de 1,5 M\$ pour le trimestre correspondant de 2009.

Options sur actions

YPG LP

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

| 31 mars 2010 | | |
|---------------------------------------|------------------|--|
| | Nombre d'options | Prix d'exercice moyen pondéré par option |
| En cours au début | 383 986 | 3,92 \$ |
| Exercées | - | 3,92 |
| En cours à la fin | 383 986 | 3,92 \$ |
| Pouvant être exercées à la fin | 383 986 | 3,92 \$ |

| 31 mars 2009 | | |
|---------------------------------------|------------------|--|
| | Nombre d'options | Prix d'exercice moyen pondéré par option |
| En cours au début | 394 912 | 3,92 \$ |
| Exercées | - | 3,92 |
| En cours à la fin | 394 912 | 3,92 \$ |
| Pouvant être exercées à la fin | 394 912 | 3,92 \$ |

Aucune option n'a été attribuée à des salariés ni à des non-salariés depuis la création du Fonds.

12. Frais financiers, montant net

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

| | Pour les trimestres terminés les 31 mars | |
|---|--|------------------|
| | 2010 | 2009 |
| Intérêts sur la dette à long terme | 31 427 \$ | 33 149 \$ |
| Commission d'engagement et autres frais financiers, montant net | 1 319 | 909 |
| Autres charges liées aux instruments financiers dérivés | 1 908 | 1 650 |
| Gain à l'achat d'actions privilégiées de séries 1 et 2 et de billets à moyen terme, montant net | (2 522) | - |
| Amortissement des frais de financement reportés | 1 893 | 1 992 |
| Accroissement de valeur lié aux débetures et aux actions privilégiées échangeables | 159 | 589 |
| Perte (gain) de change | 941 | (733) |
| | 35 125 \$ | 37 556 \$ |

13. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie

Renseignements supplémentaires :

| | Pour les trimestres terminés les 31 mars | |
|---|--|-----------|
| | 2010 | 2009 |
| Intérêts payés | 49 109 \$ | 39 433 \$ |
| Dividendes versés sur les actions privilégiées | 5 382 \$ | 5 688 \$ |
| Émission d'actions de série 7 en guise de contrepartie partielle d'une acquisition d'entreprise | 9 750 \$ | - \$ |
| Impôts sur les bénéfices et sur le capital payés | 7 669 \$ | 3 731 \$ |
| Acquisitions d'immobilisations en vertu de contrats de location-acquisition | - \$ | 172 \$ |
| Ajouts aux immobilisations inclus dans les créditeurs et charges à payer | 6 112 \$ | 2 484 \$ |

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent de ce qui suit :

| | Aux 31 mars | |
|--------------------------|-------------|-----------|
| | 2010 | 2009 |
| Trésorerie | 37 882 \$ | 10 121 \$ |
| Placements à court terme | - | 23 200 |
| | 37 882 \$ | 33 321 \$ |

14. Frais de restructuration et charges spéciales

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

| | Frais de restructuration | Autres charges spéciales | Total |
|------------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|
| Solde au 31 décembre 2009 | 16 051 \$ | 24 811 \$ | 40 862 \$ |
| Fonds utilisés en 2010 : | | | |
| Trésorerie | (4 416) | (2 325) | (6 741) |
| Solde au 31 mars 2010 | 11 635 \$ | 22 486 \$ | 34 121 \$ |

15. Cumul des autres éléments du résultat étendu

Le cumul des autres éléments du résultat étendu se compose des éléments suivants :

| | 31 mars 2010 |
|--|-------------------|
| Gain net sur dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts ¹ | 616 \$ |
| Pertes non réalisées à la conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes | (3 435) |
| Gain non réalisé sur placement disponible à la vente | 322 |
| Solde au 31 mars 2010 | (2 497) \$ |

¹ Le gain net sur dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie au cours de périodes antérieures sera transféré au résultat net sur la durée de la dette sous-jacente, laquelle arrivera à échéance en mai 2011, en février 2016 et en février 2036.

| | 31 mars 2009 |
|---|------------------|
| Perte nette sur dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts sur les bénéfices ¹ | (3 207) \$ |
| Gains non réalisés à la conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes et des placements étrangers | 14 739 |
| Gain non réalisé sur placement disponible à la vente | 48 |
| Solde au 31 mars 2009 | 11 580 \$ |

¹ Le gain net sur dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie au cours de périodes antérieures sera transféré au résultat net sur la durée de la dette sous-jacente, laquelle arrivera à échéance en mai 2011, en février 2016 et en février 2036.

16. Information sectorielle

Les secteurs isolables du Fonds sont des unités d'exploitation stratégiques qui offrent des produits différents. La direction a établi que le Fonds exerce ses activités dans deux secteurs isolables : Annuaire et Médias verticaux. Le secteur Annuaire exerce des activités liées aux annuaires imprimés et en ligne ainsi qu'aux guides spécialisés. Le secteur Médias verticaux exerce des activités liées à des publications imprimées et à des sites Web segmentés par sujet ou par domaine d'intérêt. Les conventions comptables des secteurs sont les mêmes que celles utilisées dans les états financiers consolidés. Le Fonds ou le responsable principal de l'exploitation analyse le rendement de ses secteurs d'exploitation en fonction de leur bénéfice d'exploitation, lequel n'est pas une mesure du rendement reconnue par les PCGR. Cependant, la direction utilise cette mesure pour évaluer le rendement opérationnel de ses secteurs isolables.

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

| | Pour le trimestre terminé le 31 mars 2010 | | |
|---|---|------------------|---------------------|
| | Annuaire ¹ | Médias verticaux | Données consolidées |
| Produits | 336 295 \$ | 71 836 \$ | 408 131 \$ |
| Charges d'exploitation | 135 217 | 53 133 | 188 350 |
| Coûts liés à la conversion et à la création d'une nouvelle image de la marque | 3 651 | - | 3 651 |
| Bénéfice d'exploitation avant amortissement et coûts liés aux acquisitions | 197 427 | 18 703 | 216 130 |
| Amortissement | 24 057 | 21 656 | 45 713 |
| Coûts liés aux acquisitions | 3 615 | - | 3 615 |
| Bénéfice (perte) d'exploitation | 169 755 \$ | (2 953) \$ | 166 802 \$ |

| | Pour le trimestre terminé le 31 mars 2009 | | |
|---|---|------------------|---------------------|
| | Annuaire ¹ | Médias verticaux | Données consolidées |
| Produits | 348 799 \$ | 59 554 \$ | 408 353 \$ |
| Charges d'exploitation | 140 999 | 43 491 | 184 490 |
| Bénéfice d'exploitation avant amortissement | 207 800 | 16 063 | 223 863 |
| Amortissement | 32 262 | 5 855 | 38 117 |
| Bénéfice d'exploitation | 175 538 \$ | 10 208 \$ | 185 746 \$ |

| | 31 mars 2010 | | |
|---------------------|-----------------------|-------------------------------|---------------------|
| | Annuaire ¹ | Médias verticaux ² | Données consolidées |
| Actifs incorporels | 1 668 586 \$ | 445 984 \$ | 2 114 570 \$ |
| Écart d'acquisition | 5 642 424 \$ | 691 769 \$ | 6 334 193 \$ |
| Total de l'actif | 7 806 807 \$ | 1 280 008 \$ | 9 086 815 \$ |

| | 31 décembre 2009 | | |
|---------------------|-----------------------|-------------------------------|---------------------|
| | Annuaire ¹ | Médias verticaux ² | Données consolidées |
| Actifs incorporels | 1 681 391 \$ | 327 108 \$ | 2 008 499 \$ |
| Écart d'acquisition | 5 678 328 \$ | 664 252 \$ | 6 342 580 \$ |
| Total de l'actif | 7 799 723 \$ | 1 141 883 \$ | 8 941 606 \$ |

¹ Les résultats des activités de YPG (États-Unis) sont compris dans le secteur Annuaire. Par conséquent, des produits de 10,9 M\$ (7,9 M\$ en 2009) sont inclus dans les résultats du trimestre terminé le 31 mars 2010. L'attribution des produits aux pays est fondée sur la situation géographique du client. Au 31 mars 2010, le secteur Annuaire comprend également un écart d'acquisition de 12,3 M\$ (56 M\$ au 31 décembre 2009) et des immobilisations de 58,4 M\$ (86,2 M\$ au 31 décembre 2009) liés aux activités de YPG (États-Unis). Le montant de 5,7 M\$ (2,4 M\$ au 31 décembre 2009) lié à l'acquisition de placements comptabilisés à la valeur de consolidation est inclus dans le total de l'actif du secteur Annuaire.

² Le placement de néant (32,6 M\$ au 31 décembre 2009) dans un satellite sous influence notable est inclus dans le total de l'actif du secteur Médias verticaux.

| | Pour les trimestres terminés les 31 mars | |
|---|--|----------|
| | 2010 | 2009 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles¹ | | |
| Annuaire | 8 653 \$ | 5 964 \$ |
| Médias verticaux | 2 747 \$ | 2 723 \$ |
| Acquisitions d'actifs incorporels | | |
| Annuaire ² | 12 500 \$ | - \$ |
| Médias verticaux | 97 \$ | - \$ |

¹ Ces montants représentent les dépenses globales liées aux acquisitions d'immobilisations, payées ou non. Les acquisitions comprennent les logiciels développés à l'interne, qui seront reclassés dans les actifs incorporels lorsqu'ils seront prêts à être utilisés.

² Excluant les impôts futurs de 1,7 M\$.

17. Incidence de nouvelles normes comptables n'ayant pas encore été mises en œuvre

Normes internationales d'information financière

Le Conseil des normes comptables du Canada (le « CNC ») prévoit que les PCGR du Canada utilisés par les sociétés ayant une obligation publique de rendre des comptes convergeront vers les Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») au cours d'une période de transition qui se terminera le 1^{er} janvier 2011, date d'entrée en vigueur des IFRS. Le 13 février 2008, le CNC a annoncé que les entreprises à but lucratif ayant une obligation publique de rendre des comptes devront adopter les IFRS à compter de 2011. La date de basculement s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011.

Les IFRS reposent sur un cadre conceptuel semblable à celui des PCGR du Canada, mais il y a d'importantes différences quant aux exigences en matière de comptabilisation, d'évaluation et de présentation. Par conséquent, le Fonds a élaboré un plan de basculement afin d'adopter ces nouvelles normes selon l'échéancier fixé pour ces nouvelles règles. Une équipe de mise en œuvre a été formée et des conseillers indépendants ont été embauchés afin de former nos employés. Le Fonds a terminé la phase de délimitation de l'étendue et de diagnostic et se trouve actuellement dans la phase de mise en œuvre et d'examen.

18. Événement postérieur

Le 29 mars 2010, le Fonds a conclu une entente définitive avec HM Capital aux termes de laquelle le Fonds échangerait sa participation dans YPG Directories, LLC contre une participation minoritaire de 35 % dans une nouvelle entité qui serait issue du regroupement de YPG Directories, LLC et de Ziplocal, LP. La transaction a été conclue le 15 avril 2010 et, par conséquent, elle n'a pas été prise en compte dans les présents états financiers intermédiaires.

Par ailleurs, le Fonds a conclu une entente définitive visant l'acquisition de Canadian Phone Directories Holdings Inc. (« Canpages ») pour une contrepartie d'environ 225 M\$. Cette contrepartie, sous réserve d'ajustements liés au fonds de roulement et autres, sera composée d'une somme de 75 M\$ payable en espèces à la date de clôture pour régler des obligations de tiers et de l'émission de billets obligatoirement échangeables de Yellow Média inc. d'un montant de 150 M\$. Dans le cadre de cette entente, le Fonds a aussi contracté certains engagements envers Canpages.

Le 6 mai 2010, le Fonds a annoncé son intention de racheter au pair le solde restant des débetures échangeables le 1^{er} août 2010.