

**Fonds de revenu Pages Jaunes dévoile ses résultats du deuxième trimestre 2010 et donne sa perspective pour 2011**

- Encaisse distribuable par part de 0,35 \$, conforme en ligne avec l'an dernier
- Progression de l'achalandage des sites Internet, avec une portée de 46 %
- Hausse des produits en ligne, à 430 M\$ sur une base annuelle

**Montréal (Québec), le 5 août 2010** – Fonds de revenu Pages Jaunes (TSX : YLO.UN) a annoncé aujourd'hui ses résultats pour le deuxième trimestre 2010. À mesure que la transformation de son secteur Annuaire prend de l'élan, GPJ continue d'élargir son offre numérique avec de nouveaux produits comme les solutions de moteur de recherche. Trader a également progressé dans sa transformation avec Carrefour Automobile, qui a poursuivi son déploiement dans le segment des automobiles.

Pour le trimestre se terminant le 30 juin 2010, le bénéfice net consolidé est de 79,9 M\$ comparativement à 116,9 M\$ pour la même période en 2009. Le bénéfice d'exploitation s'élève à 137,9 M\$, contre 169,5 M\$ l'an dernier. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation sont de 179,4 M\$ pour le trimestre, contre 185,5 M\$ en 2009.

Les produits ajustés consolidés ont été stables à 420,4 M\$, comparativement à 421,2 M\$ au deuxième trimestre de l'exercice précédent. Les revenus sont en hausse de 2,8 M\$ ou 1 % par rapport à 417,5 M\$ au deuxième trimestre de 2009. Le BAIIA consolidé ajusté (à l'exclusion des charges non récurrentes<sup>1</sup>) se chiffre à 224,8 M\$ comparativement à 226,1 M\$ pour l'exercice précédent. Le BAIIA (bénéfice d'exploitation avant amortissement) s'élève à 219,9 M\$, contre 224,1 M\$ pour le trimestre correspondant de 2009. Le BAIIA est présenté déduction faite de charges non récurrentes<sup>1</sup>, totalisant 4,8 M\$ au deuxième trimestre.

« Nous sommes satisfaits des progrès de nos nouveaux produits et de la transformation de notre entreprise », affirme Marc P. Tellier, président et chef de la direction de Groupe Pages Jaunes. « Nos clients et notre équipe de vente accueillent avec enthousiasme nos nouveaux produits et solutions, et notre plan se déroule comme prévu. En étendant notre présence sur le marché et en mettant de l'avant nos nouveaux produits, nous mettons en place les conditions favorables à la croissance en 2011. »

Les produits tirés des activités en ligne dans les secteurs Annuaire et Médias verticaux combinés se chiffrent à 107,7 M\$ pour le trimestre, soit 430 M\$ sur une base annuelle. Cela correspond à une croissance interne de 16 % au cours du trimestre. Bien que l'industrie des médias imprimés continue de subir des pressions à la baisse, la croissance soutenue de nos revenus provenant des produits en ligne, supportée par l'introduction continue de nouveaux produits. Les lancements de nouveaux produits numériques devraient accélérer la croissance des activités en ligne pendant la deuxième moitié de 2010.

L'encaisse distribuable s'établit à 173,8 M\$, soit 0,35 \$ par part, comparativement à 181,7 M\$, soit 0,35 \$ par part, pour le même trimestre de l'exercice précédent.

**Les fondements d'une croissance soutenue**

Au deuxième trimestre de 2010, les produits ajustés dans le secteur Annuaire se sont repliés de 4,3 % à 339,4 M\$, tandis que le BAIIA ajusté reculait de 2,8 % à 199 M\$. La marge sur BAIIA ajusté est de 58,6 %, contre 57,7 % pour la période correspondante de l'an dernier. Des mesures de contrôle des dépenses ont de nouveau assuré une conversion élevée du BAIIA, la majorité de ces gains étant réinvestie dans de nouveaux produits afin de supporter la croissance à long terme.

---

<sup>1</sup> Voir mesures non définies par les PCGR

Pendant le trimestre, GPJ a finalisé son acquisition de Canpages, ce qui stimulera la compétitivité en ligne de l'entreprise en étendant son équipe de vente, ses ressources et ses produits.

GPJ continue d'offrir aux consommateurs des outils interactifs pour rechercher les produits et services localement dans diverses plateformes. En juin, GPJ a été le premier fournisseur de recherche commerciale locale à lancer une application pour l'iPad d'Apple.

#### **Remontée du secteur des Médias verticaux**

Le lancement réussi de Carrefour Automobile a stabilisé le secteur automobile, attirant quelque 3200 détaillants. Le déploiement national est maintenant terminé dans toutes les régions sauf au Québec, où il sera finalisé d'ici la fin de l'année. Trader a aussi lancé au cours du deuxième trimestre une nouvelle offre adaptée au segment des véhicules non-passagers, dont les premiers résultats sont prometteurs.

Le 12 juillet 2010, GPJ a annoncé l'acquisition des actions de CanadianDriver Communications Inc., qui exploite le site CanadianDriver.com. Ce magazine en ligne maintes fois primé présente 11 000 articles et évaluations de produits automobiles rédigés par des journalistes respectés et indépendants. Il renforcera la présence en ligne de Trader et devrait attirer davantage d'annonceurs, en particulier dans le segment national.

Stimulés par Dealer.com, les produits d'exploitation au deuxième trimestre ont bondi de 21.8 % pour atteindre 81 M\$. Si l'on exclut la contribution de Dealer.com, les produits internes ont reculé d'environ 5 % comparativement à une baisse de 22.4 % pour la même période l'année dernière. Étant donné l'amélioration de la conjoncture, les pressions cycliques sur les revenus semblent s'apaiser. Témoinant de ces conditions plus favorables, le BAIIA pour le deuxième trimestre (incluant Dealer.com) s'élève à 25,7 M\$, en hausse de 20.8 % par rapport à la même période en 2009. La marge sur BAIIA pour le second trimestre est de 31,8 % contre 32,1 % pour la période correspondante de l'an dernier.

#### **Approbation de la conversion en fiducie de revenu**

Le 6 mai 2010, à l'assemblée annuelle et extraordinaire, les porteurs de parts de GPJ ont approuvé à 99.8 % le plan d'arrangement en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, qui prévoit la conversion de la fiducie de revenu GPJ en une société par actions nommée Yellow Média inc. qui versera désormais un dividende.

Comme l'indique la circulaire de sollicitation de procurations publiée par la direction de GPJ le 24 mars 2010, la conversion devrait entrer en vigueur le 1<sup>er</sup> novembre 2010. GPJ maintiendra les distributions en espèces de 0,80 \$ par année jusqu'à la date de conversion; par la suite, les actionnaires recevront un dividende mensuel de 0,0667 \$ (0,80 \$ annuellement) par action ordinaire pour les mois de novembre et de décembre 2010. À compter de janvier 2011, Yellow Média inc. prévoit verser un dividende mensuel de 0,0542 \$ (0,65 \$ annuellement) par action ordinaire.

#### **Autres progrès dans le renforcement de la structure de capital**

Au cours du deuxième trimestre, Yellow Média inc. a renouvelé pour une année supplémentaire son offre de rachat dans le cours normal des activités visant ses actions privilégiées de séries 1 et 2, et a aussi poursuivi son programme de rachat de billets à moyen terme.

Le 23 juin 2010, 141,6 M\$ en billets obligatoirement échangeables (« billets échangeables ») de Yellow Média inc. ont été émis pour financer l'achat de Canpages. Ces billets portent intérêt à un taux initial fixe de 5 %, sous réserve de révision de taux au fil du temps. À compter du premier trimestre de 2011, ces billets deviendront échangeables contre des actions ordinaires de Yellow Média inc.

Le 8 juillet 2010, Yellow Média inc. a émis pour 200 M\$ de débetures subordonnées échangeables non garanties à 6,25 %. Le produit net tiré de la vente a servi à financer le rachat des débetures échangeables en circulation et à faire un remboursement sur la dette liée aux facilités de crédit et au programme de papier commercial.

Le 2 août 2010, Yellow Média inc. a complété le rachat du reste des débetures échangeables, dont aucune ne demeure en circulation en date du 5 août 2010.

### **Aperçu pour 2011**

La vision de GPJ d'être la principale entreprise au Canada de médias de performance et de solutions marketing continue d'inspirer sa stratégie et son exécution. Pour réaliser sa vision, l'entreprise met en communication les consommateurs et les entreprises à l'échelle locale par l'entremise de ses médias numériques et imprimés, et fixe des objectifs de croissance des produits d'exploitation et de génération de flux de trésorerie.

Compte tenu des plus récentes statistiques économiques, l'entreprise constate une incertitude assez répandue quant à la reprise économique. Cela a pour effet de ralentir les projets d'investissement des PME, qui constituent la principale clientèle de GPJ. L'éventail croissant des produits d'annuaire de GPJ et la poursuite du déploiement de Carrefour Automobile chez Trader devraient augmenter notre part des budgets publicitaires.

Dans le secteur Annuaire, les indications pour 2011 incluent les résultats de la récente acquisition de Canpages. Le secteur Annuaire continuera de protéger et d'accroître sa base de revenus en déployant davantage de produits et de solutions numériques afin de compenser les pressions sur les médias imprimés. Ces efforts soutenus devraient se traduire par une conversion élevée du BAIIA et par des flux de trésorerie qui permettront de financer ces activités. Cette présence numérique croissante, qui inclut nos solutions de moteur de recherche et sites web, et l'acquisition récente de Canpages, devrait accélérer la migration en ligne de l'entreprise. L'objectif principal pour 2011 consiste à conquérir de nouveaux clients tout en conservant notre clientèle actuelle, à continuer d'innover dans nos activités en ligne et à lancer des solutions de marketing à la performance.

Dans le secteur Médias verticaux, nos prévisions pour 2011 comprennent la consolidation des résultats de Dealer.com. Carrefour Automobile, lancé au troisième trimestre de 2009, a permis de créer une base de revenus plus stable et plus prévisible dans le secteur Automobile. L'entreprise entrevoit pour 2011 de nouvelles perspectives de revenus qui s'appuient sur des forfaits élargis et sur l'extension de produits et services comme les contenus vidéo et le marketing par moteur de recherche. Le lancement de la formule Carrefour Automobile pour les véhicules non-passagers ainsi que dans le secteur immobilier devrait ouvrir de nouvelles perspectives de revenus et accélérer la transition de Trader vers les activités en ligne.

Pour l'exercice 2011, nous prévoyons des produits ajustés consolidés de 1 675 à 1 700 M\$ et un BAIIA consolidé ajusté de l'ordre de 905 à 915 M\$.

L'intérêt croissant des consommateurs et des annonceurs envers les médias et les solutions numériques est notre moteur de croissance principal pour l'avenir prévisible. Consciente que la convivialité en ligne joue un rôle décisif, l'entreprise a relancé plus tôt cette année ses principaux sites Web pour les rendre plus riches et plus intuitifs. GPJ a aussi lancé des solutions de moteur de recherche, qui devraient étendre sa présence en ligne et stimuler le chiffre d'affaires. Nous nous attendons à ce que les produits en ligne annualisés pour les segments Annuaire et Médias verticaux combinés augmentent d'environ 25 % en 2011.

Nous visons un bénéfice par action de 0,95 à 1,00 \$ pour 2011, en nous appuyant sur une exécution disciplinée de notre plan d'affaires et sur le succès de nouveaux produits et solutions pour les secteurs Annuaire et Médias verticaux.

**Perspectives - Indicateurs de rendement clés**  
**Rendement 2010 et objectifs 2011**

|                                 | <u>Cible révisée 2010</u> | <u>Semestre terminé le</u><br><u>30 juin 2010</u> | <u>Cible 2011</u> |
|---------------------------------|---------------------------|---|-------------------|
| <b>Résultats consolidés</b>     |                           |   |                   |
| Produits ajustés                | environ 1 650 M\$         | 828,5 M\$   | 1 675 à 1 700 M\$ |
| BAlIA ajusté                    | environ 895 M\$           | 444,5 M\$   | 905 à 915 M\$     |
| Croissance des revenus en ligne | environ 20 %              | 18%   | environ 25 %      |
| Encaisse distribuable par part  | 1,40 à 1,43 \$            | 0,69\$  | –                 |
| Bénéfice par action en espèces  | –                         | –   | 0,95 à 1,00 \$    |

**Téléconférence pour les investisseurs**

Yellow Média inc. tiendra une conférence téléphonique (en anglais) à l'intention des analystes et médias à 13 h (HE) le 5 août 2010 pour commenter les résultats du deuxième trimestre de 2010. On peut assister à la conférence en composant le (416) 340-8061 dans la région de Toronto ou le 1 866 225-0198 de l'extérieur. Cet appel sera webdiffusé en direct sur le site de la Société, à l'adresse <http://www.ypg.com/fr/investisseurs/rapports-financiers/2010/rapports-trimestriels/deuxieme-trimestre>. La conférence téléphonique sera archivée dans la section Investisseurs du site Web de GPJ à l'adresse [www.ypg.com](http://www.ypg.com). La conférence sera également disponible en différé du 5 au 13 août 2010 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 2327338.

**Yellow Média inc.**

Yellow Média inc., une filiale de Fonds de revenu Pages Jaunes, détient Groupe Pages Jaunes et Société Trader. Groupe Pages Jaunes (GPJ) est le chef de file des médias de performance et de solutions marketing au Canada. La Société relie les consommateurs et les entreprises à l'échelle locale grâce à son réseau de publications imprimées, de sites Web et d'applications de recherche mobile. GPJ permet aux consommateurs de prendre des décisions d'achat éclairées en les aidant à trouver ce dont ils ont besoin, n'importe où et en tout temps. GPJ aide les entreprises à croître en élaborant des plans marketing et de création d'opportunités d'affaires. Société Trader (Trader) est un chef de file des médias verticaux imprimés et en ligne qui offre une vaste gamme de services tels que la gestion d'inventaire, la conception et la gestion de sites Web, l'optimisation des dépenses publicitaires et la création de campagnes visant à générer des opportunités d'affaires. Trader couvre les secteurs verticaux de l'automobile, de l'immobilier et des articles d'usage courant. Yellow Média inc. possède et gère les plateformes et les publications parmi les plus populaires au Canada incluant les annuaires Pages Jaunes<sup>MC</sup>, PagesJaunes.ca<sup>MC</sup>, Canada411.ca<sup>MC</sup>, AutoTrader<sup>MC</sup>(.ca), Home Trader<sup>MC</sup>(.ca) et LesPAC.com. Pour plus de renseignements au sujet du Fonds, visitez [www.ypg.com](http://www.ypg.com).

**Mise en garde concernant les énoncés prospectifs**

*Le présent communiqué contient des énoncés prospectifs au sujet des objectifs, des stratégies, des conditions financières, des résultats et des activités du Fonds. Ces déclarations sont prospectives puisqu'elles sont basées sur nos attentes actuelles, en date du 5 août 2010, 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 touchaient 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 5 août 2010. 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 :****Médias**

Annie Marsolais  
Directrice générale, Communications  
514-934-4016  
annie.marsolais@ypg.com

**Relations avec les investisseurs**

Anne-Sophie Roy  
Directrice générale, Finances et Relations investisseurs  
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 30 juin |             | Semestres terminés les 30 juin |             |
|---|---------------------------------|-------------|--------------------------------|-------------|
|   | 2010                            | 2009        | 2010                           | 2009        |
| Produits  | 420 382 \$                      | 417 534 \$  | 828 513 \$                     | 825 887 \$  |
| Bénéfice d'exploitation                                   | 137 936                         | 169 480     | 304 738                        | 355 226     |
| Bénéfice net <sup>2</sup>                                 | 79 906                          | 116 905     | 201 663                        | 248 992     |
| Bénéfice de base par part                                 | 0.16 \$                         | 0.23 \$     | 0.39 \$                        | 0.48 \$     |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation | 179 393 \$                      | 185 487 \$  | 322 932 \$                     | 382 905 \$  |
| Produits ajustés <sup>1</sup>                             | 420 382 \$                      | 421 221 \$  | 828 513 \$                     | 834 763 \$  |
| BAIIA ajusté <sup>1</sup>                                 | 224 760                         | 226 121     | 444 541                        | 452 026     |
| Marge sur BAIIA ajusté                                    | 53.5%                           | 53.7%       | 53.7%                          | 54.2%       |
| Encaisse distribuable <sup>1</sup>                        | 173 803 \$                      | 181 653 \$  | 345 077 \$                     | 362 099 \$  |
| Nombre moyen pondéré de parts en circulation              | 503 465 369                     | 512 153 331 | 504 105 534                    | 512 991 928 |
| Encaisse distribuable par part                            | 0.35 \$                         | 0.35 \$     | 0.69 \$                        | 0.70 \$     |
| Distributions déclarées                                   | 100 653 \$                      | 118 195 \$  | 201 686 \$                     | 268 527 \$  |
| Distributions déclarées par part                          | 0.20 \$                         | 0.23 \$     | 0.40 \$                        | 0.52 \$     |

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

De manière à offrir une meilleure compréhension des résultats, le Fonds utilise le terme BAIIA (bénéfice d'exploitation avant amortissement, coûts liés aux acquisitions et frais de restructuration et charges spéciales). De plus, les termes produits ajustés et BAIIA ajusté sont aussi utilisés pour refléter les produits et BAIIA ajustés en fonction de certains éléments incluant les coûts liés à la conversion et à la création d'une nouvelle image de la marque et la comptabilisation selon la méthode de l'acquisition. La direction juge que ces mesures sont représentatives des activités actuelles. Le Fonds utilise également le terme encaisse distribuable (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 coûts liés aux acquisitions, des frais de restructuration et charges spéciales, 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 »).

### Part des actionnaires sans contrôle<sup>2</sup>

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 exigences de présentation à l'égard de la part des actionnaires sans contrôle ont été appliquées de manière rétrospective à 2009.

## Produits ajustés et BAIIA ajusté

|  | Trimestres terminés |                     | Semestres terminés |                     |
|--|---------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
|  | 2010                | les 30 juin<br>2009 | 2010               | les 30 juin<br>2009 |
| Produits   | 420 382 \$          | 417 534 \$          | 828 513 \$         | 825 887 \$          |
| Élimination de la comptabilisation selon la méthode de l'acquisition   | -                   | 3 687               | -                  | 8 876               |
| <b>Produits ajustés</b>  | <b>420 382 \$</b>   | <b>421 221 \$</b>   | <b>828 513 \$</b>  | <b>834 763 \$</b>   |
| <b>Bénéfice d'exploitation</b>   | <b>137 936 \$</b>   | <b>169 480 \$</b>   | <b>304 738 \$</b>  | <b>355 226 \$</b>   |
| Amortissement  | 53 095              | 34 005              | 98 808             | 72 122              |
| Coûts liés aux acquisitions  | 19 934              | -                   | 23 549             | -                   |
| Frais de restructuration et charges spéciales  | 8 977               | 20 584              | 8 977              | 20 584              |
| <b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement, coûts liés aux acquisitions et frais de restructuration et charges spéciales</b> | <b>219 942</b>      | <b>224 069</b>      | <b>436 072</b>     | <b>447 932</b>      |
| Élimination de la comptabilisation selon la méthode de l'acquisition   | (3 132)             | 2 052               | (3 132)            | 4 094               |
| Coûts liés à la conversion et à la création d'une nouvelle image de la marque  | 7 950               | -                   | 11 601             | -                   |
| <b>BAIIA ajusté</b>  | <b>224 760 \$</b>   | <b>226 121 \$</b>   | <b>444 541</b>     | <b>452 026 \$</b>   |

## Encaisse distribuable

|  | Trimestres terminés |                     | Semestres terminés |                     |
|--|---------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
|  | 2010                | les 30 juin<br>2009 | 2010               | les 30 juin<br>2009 |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>             | <b>179 393 \$</b>   | <b>185 487 \$</b>   | <b>322 932 \$</b>  | <b>382 905 \$</b>   |
| Éléments liés à l'exploitation sans incidence sur la trésorerie <sup>1</sup> | 1 316               | (2 159)             | (2 278)            | (3 421)             |
| Variation de l'actif et du passif d'exploitation <sup>2</sup>                | (39 034)            | (22 759)            | (10 868)           | (38 415)            |
| Dépenses au titre de l'investissement de maintien <sup>3</sup>               | (3 539)             | (4 256)             | (7 150)            | (7 219)             |
| Coûts liés aux acquisitions <sup>4</sup>                                     | 19 934              | -                   | 23 549             | -                   |
| Frais de restructuration et charges spéciales <sup>5</sup>                   | 8 977               | 20 584              | 8 977              | 20 584              |
| Autres <sup>6</sup>  | 6 756               | 4 756               | 9 915              | 7 665               |
| <b>Encaisse distribuable</b>   | <b>173 803 \$</b>   | <b>181 653 \$</b>   | <b>345 077 \$</b>  | <b>362 099 \$</b>   |
| Nombre moyen pondéré de parts en circulation                                 | 503 465 369         | 512 153 331         | 504 105 534        | 512 991 928         |
| Encaisse distribuable par part   | 0.35 \$             | 0.35 \$             | 0.69 \$            | 0.70 \$             |
| Distributions déclarées  | 100 653 \$          | 118 195 \$          | 201 686 \$         | 268 527 \$          |
| Distributions déclarées par part   | 0.20 \$             | 0.23 \$             | 0.40 \$            | 0.52 \$             |
| Ratio de distribution <sup>7</sup>   | 57 %                | 66 %                | 58 %               | 74 %                |

<sup>1</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, au moyen 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>2</sup> Les variations de l'actif et du passif d'exploitation ne sont pas considérées comme une source, ni comme une utilisation des flux de trésorerie. Par conséquent, elles sont exclues du calcul, puisqu'elles entraîneraient une variabilité des flux de trésorerie et auraient une incidence sur les flux de trésorerie sous-jacents disponibles aux fins de distribution. Divers éléments du fonds de roulement, y compris, sans s'y limiter, l'échéancier des créances perçues et du paiement des créanciers et des charges à payer, peuvent avoir une incidence considérable sur le calcul des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution. Par conséquent, la direction ne tient pas compte de l'incidence des variations des éléments du fonds de roulement sans incidence sur la trésorerie afin d'éliminer la variabilité résultant de l'inclusion de ces montants lors du calcul des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution. Les variations réalisées du fonds de roulement et du fonds de roulement acquis par suite d'une acquisition sont généralement financées au moyen de l'excédent des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution ou des fonds en caisse et des facilités de crédit disponibles du Fonds.

<sup>3</sup> Les investissements de maintien correspondent aux dépenses en immobilisations nécessaires pour maintenir la capacité de production actuelle. La direction est d'avis que les investissements de maintien devraient être financés 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>4</sup> Les coûts liés à l'acquisition sont exclus du calcul, puisqu'ils ne reflètent pas les activités courantes de notre entreprise. Avant l'adoption anticipée par le Fonds du chapitre 1582, *Regroupements d'entreprises*, le 1er janvier 2010, ces charges auraient été incluses dans le prix d'achat de ces acquisitions.

<sup>5</sup> Les frais de restructuration et charges spéciales sont exclus du calcul, puisqu'ils ne reflètent pas les activités courantes de notre entreprise.

<sup>6</sup> Comprend les montants liés à la part des actionnaires sans contrôle dans Dealer.com et LesPAC, les montants liés aux impôts et d'autres montants ne reflétant pas les activités courantes de notre entreprise.

<sup>7</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.