

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DE FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

**Le 31 mars 2008**

(non vérifié)

## **Table des matières**

Bilan consolidé intermédiaire .....	<b>2</b>
États consolidés intermédiaires des résultats .....	<b>3</b>
États consolidés intermédiaires du résultat étendu .....	<b>4</b>
États consolidés intermédiaires de l'avoir des porteurs de parts .....	<b>5</b>
États consolidés intermédiaires des flux de trésorerie .....	<b>6</b>
Notes complémentaires .....	<b>7-22</b>

**Bilan consolidé intermédiaire**

(en milliers de dollars canadiens – non vérifié)

	Au 31 mars 2008	Au 31 décembre 2007
<b>ACTIF</b>		
<b>ACTIF À COURT TERME</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	53 157 \$	53 275 \$
Débiteurs	226 501	225 251
Charges payées d'avance	11 132	9 090
Frais de publication reportés et autres actifs	126 833	125 344
Impôts futurs	60 173	65 659
	<b>477 796</b>	<b>478 619</b>
FRAIS DE PUBLICATION REPORTÉS	8 650	10 216
IMMOBILISATIONS	171 855	175 492
AUTRES ACTIFS (note 4)	3 755	4 612
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS	8 116	4 365
ACTIFS INCORPORELS	1 981 930	2 016 444
ÉCART D'ACQUISITION	6 581 079	6 570 746
IMPÔTS FUTURS	4 713	5 018
	<b>9 237 894 \$</b>	<b>9 265 512 \$</b>
<b>PASSIF ET AVOIR DES PORTEURS DE PARTS</b>		
<b>PASSIF À COURT TERME</b>		
Créditeurs et charges à payer	166 584 \$	207 487 \$
Distributions à payer	50 230	50 210
Produits reportés	97 206	102 611
Tranche à court terme de la dette à long terme (note 6)	4 346	4 416
	<b>318 366</b>	<b>364 724</b>
CRÉDITS REPORTÉS	27 922	28 332
IMPÔTS FUTURS	104 637	109 642
OBLIGATIONS AU TITRE DES PRESTATIONS CONSTITUÉES	68 875	65 442
DETTE À LONG TERME (note 6)	2 192 758	2 133 179
DÉBENTURES ÉCHANGEABLES (note 7)	281 752	280 553
ACTIONS PRIVILÉGIÉES (note 8)	487 688	487 238
PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	9 677	10 222
AVOIR DES PORTEURS DE PARTS	5 746 219	5 786 180
	<b>9 237 894 \$</b>	<b>9 265 512 \$</b>

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)

	<b>2008</b>	2007
Produits	<b>414 571 \$</b>	384 241 \$
Charges d'exploitation	<b>187 178</b>	180 798
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	<b>227 393</b>	203 443
Amortissement	<b>55 964</b>	44 030
Bénéfice d'exploitation	<b>171 429</b>	159 413
Frais financiers, montant net (note 12)	<b>34 665</b>	35 088
Bénéfice avant dividendes sur actions privilégiées, impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	<b>136 764</b>	124 325
Dividendes sur actions privilégiées	<b>5 688</b>	908
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle	<b>131 076</b>	123 417
Charge d'impôts	<b>3 971</b>	2 466
Part des actionnaires sans contrôle	<b>117</b>	-
<b>Bénéfice net</b>	<b>126 988 \$</b>	120 951 \$
Bénéfice de base par part	<b>0,24 \$</b>	0,23 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice de base par part (note 9)	<b>530 044 365</b>	530 480 603
Bénéfice dilué par part	<b>0,22 \$</b>	0,22 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par part (note 9)	<b>606 720 316</b>	563 521 694

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)

	<b>2008</b>	2007
<b>Bénéfice net</b>	<b>126 988 \$</b>	120 951 \$
<b>Autres éléments du résultat étendu :</b>		
Gain net sur dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie au cours des périodes antérieures, porté au bénéfice au cours de la période considérée (déduction faite des impôts sur les bénéfices)	<b>(75)</b>	(69)
Perte non réalisée sur les actifs financiers disponibles à la vente au cours de la période considérée	<b>(1 868)</b>	-
<b>Autres éléments du résultat étendu</b>	<b>(1 943)</b>	(69)
<b>Résultat étendu</b>	<b>125 045 \$</b>	120 882 \$

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

**États consolidés intermédiaires de l'avoir des porteurs de parts****Pour les trimestres terminés les 31 mars**

(en milliers de dollars canadiens – non vérifié)

								2008
	Avoir des porteurs de parts (note 9)	Composante capitaux propres des débitures échangeables	Parts restreintes	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 15)	Déficit	Total	
Solde au 31 décembre								
2007	6 321 471	\$ 12 542	\$ (35 397)	\$ 22 098	\$ 632	\$ (535 166)	\$ 5 786 180	
Émission de parts	2 495	-	-	-	-	-	2 495	
Parts restreintes (note 11)	-	-	(20 450)	2 787	-	-	(17 663)	
Parts restreintes – acquises (note 11)	-	-	947	(947)	-	-	-	
Distributions (note 10)	-	-	-	-	-	(149 838)	(149 838)	
Autres éléments du résultat étendu	-	-	-	-	(1 943)	-	(1 943)	
Bénéfice net de la période	-	-	-	-	-	126 988	126 988	
<b>Solde au 31 mars 2008</b>	<b>6 323 966</b>	<b>\$ 12 542</b>	<b>\$ (54 900)</b>	<b>\$ 23 938</b>	<b>\$ (1 311)</b>	<b>\$ (558 016)</b>	<b>\$ 5 746 219</b>	
								2007
	Avoir des porteurs de parts (note 9)	Bons de souscription	Composante capitaux propres des débitures échangeables	Parts restreintes	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 15)	Déficit	Total
Solde au 31 décembre								
2006, tel que présenté précédemment	6 305 850	\$ 6 250	\$ 12 542	\$ (19 187)	\$ 7 515	-	\$ (481 426)	\$ 5 831 544
Effet cumulatif de l'adoption d'une nouvelle convention comptable	-	-	-	-	-	2 202	537	2 739
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2007, montant retraité	6 305 850	6 250	12 542	(19 187)	7 515	2 202	(480 889)	5 834 283
Émission de parts	4 624	-	-	-	-	-	-	4 624
Parts restreintes (note 11)	-	-	-	(15 617)	2 322	-	-	(13 295)
Distributions (note 10)	-	-	-	-	-	-	(144 615)	(144 615)
Obligations en vertu d'options sur actions attribuées (note 11)	-	-	-	-	103	-	-	103
Autres éléments du résultat étendu	-	-	-	-	-	(69)	-	(69)
Bénéfice net de la période	-	-	-	-	-	-	120 951	120 951
<b>Solde au 31 mars 2007</b>	<b>6 310 474</b>	<b>\$ 6 250</b>	<b>\$ 12 542</b>	<b>\$ (34 804)</b>	<b>\$ 9 940</b>	<b>\$ 2 133</b>	<b>\$ (504 553)</b>	<b>\$ 5 801 982</b>

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)

	2008	2007
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Bénéfice net	126 988 \$	120 951 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie :		
Amortissement	55 964	44 030
Amortissement des frais de financement reportés	1 657	1 197
Accroissement de valeur lié aux débiteures échangeables	582	549
Coûts nets au titre des régimes d'avantages sociaux	3 433	2 932
Éléments relatifs aux dérivés sans incidence sur la trésorerie	(144)	-
Charge au titre de la rémunération à base d'actions sans incidence sur la trésorerie	2 787	2 425
Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	(850)	(485)
Impôts futurs	786	3 300
Part des actionnaires sans contrôle	117	-
Variation de l'actif et du passif d'exploitation	(45 982)	(22 437)
	<b>145 338</b>	<b>152 462</b>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisition d'une entreprise (note 3)	(17 250)	-
Acquisition d'immobilisations	(12 128)	(17 804)
Produit des avantages incitatifs relatifs à un bail	-	1 826
Acquisition d'actifs incorporels	-	(20)
	<b>(29 378)</b>	<b>(15 998)</b>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Émission de titres d'emprunt à long terme	55 055	-
Remboursement sur la dette à long terme	-	(243 506)
Distributions aux porteurs de parts	(149 818)	(144 583)
Distributions aux actionnaires sans contrôle	(662)	-
Émission d'actions privilégiées	-	300 000
Produit de l'exercice d'options (note 9)	808	1 387
Achat de parts restreintes (note 11)	(20 450)	(15 617)
Frais de financement reportés et autres frais	(1 011)	(8 460)
	<b>(116 078)</b>	<b>(110 779)</b>
(DIMINUTION) AUGMENTATION DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	<b>(118)</b>	<b>25 685</b>
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT	<b>53 275</b>	<b>57 408</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN</b>	<b>53 157 \$</b>	<b>83 093 \$</b>

**Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 13)**

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

## 1. Mode de présentation

Ces 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 Les Placements YPG inc., de Groupe Pages Jaunes Cie (« GPJ »), de même que ceux de Société Trader (« Trader ») et de LesPAC s.e.n.c. (« LesPAC »). 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 2007.

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 2007, à l'exception des conventions comptables suivantes, lesquelles ont été adoptées avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2008. Ces chapitres concernent seulement la présentation et les informations à fournir et n'ont pas eu d'incidence sur les résultats, sur la situation financière ni sur les flux de trésorerie du Fonds.

a) Chapitre 3862, intitulé *Instruments financiers – informations à fournir*. Ce chapitre décrit les informations à fournir relativement à l'importance des instruments financiers en ce qui concerne la situation financière et la performance du Fonds. Il décrit également la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels le Fonds est exposé au cours de la période et à la date du bilan consolidé, et la façon dont le Fonds gère ces risques. Les principes exposés dans ce chapitre complètent les principes de comptabilisation, d'évaluation et de présentation des instruments financiers énoncés dans les chapitres 3855, intitulé *Instruments financiers – comptabilisation et évaluation*, 3863, intitulé *Instruments financiers – présentation*, et 3865, intitulé *Couvertures*.

b) Chapitre 3863, intitulé *Instruments financiers – présentation*. Ce chapitre établit des normes de présentation pour les instruments financiers et les dérivés non financiers. Les normes de ce chapitre remplacent les normes du chapitre 3861, intitulé *Instruments financiers – informations à fournir et présentation*.

c) Chapitre 1535, intitulé *Informations à fournir concernant le capital*. Ce chapitre établit les normes quant aux informations à fournir sur le capital de l'entité et la façon dont il est géré afin de permettre aux utilisateurs des états financiers d'évaluer les objectifs, les politiques et les procédures de gestion du capital de l'entité.

## 2. Description du Fonds

Le Fonds est une fiducie à but restreint sans personnalité morale créée en vertu des lois de la province d'Ontario le 25 juin 2003 en vertu d'une déclaration de fiducie et modifiée par des déclarations modifiées et mises à jour. Le Fonds a été créé afin d'investir, par l'intermédiaire de la Fiducie, qui est détenue en propriété exclusive, dans des parts de société en commandite de YPG LP et des actions de YPG GP, l'associé commandité de YPG LP. YPG LP, par l'intermédiaire de filiales, exerce des activités liées aux annuaires imprimés et en ligne en Colombie-Britannique, en Alberta, au Manitoba, en Ontario, au Québec et dans le Canada atlantique et des activités liées à la publicité sous forme d'annonces classées dans toutes les provinces du Canada.

Dans les présentes, les références au Fonds ont trait à la situation financière, aux résultats d'exploitation, aux flux de trésorerie et à l'information fournie sur le Fonds et ses filiales sur une base consolidée.

### 3. Acquisition d'une entreprise

#### Acquisition de TBay Tel Directory Business

Le 19 février 2008, une filiale du Fonds a acquis les activités d'annuaires de TBay Tel (« ThunderBay ») pour une contrepartie en espèces de 17,3 M\$ (y compris les coûts liés à l'acquisition de 0,2 M\$). Le financement de l'acquisition a été effectué au moyen des fonds en caisse.

ThunderBay est une importante entreprise de télécommunications de Thunder Bay et du nord de l'Ontario qui publie l'annuaire municipal de Thunder Bay, dont le tirage dépasse 120 000 exemplaires. Cette entreprise fait partie du secteur Annuaires.

Le Fonds a comptabilisé l'acquisition selon la méthode de l'acquisition. Le prix d'acquisition a été réparti entre les actifs nets identifiables acquis en fonction de leur juste valeur. La juste valeur des actifs nets identifiables acquis sous-jacents de ThunderBay est répartie de la façon suivante :

Actifs incorporels	
Entente de non-concurrence	3 536 \$
Contrats conclus avec des clients	1 270
Relations-clients	3 798
Actifs nets identifiables acquis	8 604
Écart d'acquisition	8 646
<b>Prix d'acquisition</b>	<b>17 250 \$</b>

#### Contrepartie :

Encaisse	17 050 \$
Coûts de transaction	200
	<b>17 250 \$</b>

### 4. Autres actifs

	31 mars 2008	31 décembre 2007
Placement	1 774 \$	3 642 \$
Autres	1 981	970
	<b>3 755 \$</b>	<b>4 612 \$</b>

### 5. Régimes d'avantages sociaux des employés

Le coût net des régimes d'avantages sociaux pour le trimestre terminé le 31 mars 2008 s'établissait à 3,5 M\$ (2,9 M\$ en 2007). Le coût des autres avantages s'est élevé à 0,9 M\$ (0,5 M\$ en 2007) pour la même période.

## 6. Dette à long terme

31 mars 2008				
	Montant en capital	Ajustement de la juste valeur de l'élément couvert	Frais de financement reportés	Total
Billets à moyen terme	2 050 000 \$	18 166 \$	(16 267) \$	2 051 899 \$
Facilités de crédit renouvelables	13 000	-	-	13 000
Papier commercial	115 200	-	-	115 200
Obligations en vertu de contrats de location-acquisition	17 005	-	-	17 005
	2 195 205	18 166	(16 267)	2 197 104
Moins la tranche à court terme de la dette à long terme	4 346	-	-	4 346
	<b>2 190 859 \$</b>	<b>18 166 \$</b>	<b>(16 267) \$</b>	<b>2 192 758 \$</b>

31 décembre 2007				
	Montant en capital	Ajustement de la juste valeur de l'élément couvert	Frais de financement reportés	Total
Billets à moyen terme	2 050 000 \$	14 894 \$	(16 827) \$	2 048 067 \$
Facilités de crédit renouvelables	72 000	-	-	72 000
Obligations en vertu de contrats de location-acquisition	17 528	-	-	17 528
	2 139 528	14 894	(16 827)	2 137 595
Moins la tranche à court terme de la dette à long terme	4 416	-	-	4 416
	<b>2 135 112 \$</b>	<b>14 894 \$</b>	<b>(16 827) \$</b>	<b>2 133 179 \$</b>

Les facilités de crédit renouvelables sont assujetties aux conditions et modalités habituelles, incluant des limites touchant l'affectation en garantie d'actifs sans l'autorisation des prêteurs. Ces facilités sont également assujetties au maintien d'un ratio maximal de la dette sur le BAIIA ajusté<sup>1</sup> de 4,25 fois et d'un ratio minimal du BAIIA ajusté<sup>1</sup> par rapport aux intérêts débiteurs sur la dette totale de 3,5 fois.

Au 31 mars 2008, le Fonds respectait toutes ses clauses restrictives.

La facilité de crédit renouvelable, qui est constituée de deux tranches, a été modifiée le 30 mars 2008 afin de proroger l'échéance de la première tranche :

- une tranche renouvelable de 500 M\$ d'une durée de 364 jours, assortie d'une option de report de deux ans, vient désormais à échéance en mai 2011;
- une tranche renouvelable de 200 M\$ d'une durée de 5 ans, vient à échéance en mai 2012.

<sup>1</sup> Bénéfice d'exploitation avant amortissement, ajusté à des fins de comparabilité (« BAIIA ajusté »). Parmi ces ajustements figure l'élimination de l'incidence de la comptabilisation selon la méthode de l'acquisition visant les acquisitions des actifs de MTS Media (« MTS »), d'Aliant Directory Services (« Aliant ») et de la société en commandite Vertical Guides.

## 7. Débentures échangeables

	31 mars 2008	31 décembre 2007
Montant en capital	300 000 \$	300 000 \$
Composante capitaux propres	(12 542)	(12 542)
Accroissement de valeur (note 12)	3 858	3 276
Frais de financement reportés	(9 564)	(10 181)
	<b>281 752 \$</b>	<b>280 553 \$</b>

## 8. Actions privilégiées

	31 mars 2008	31 décembre 2007
Actions émises, de séries 1 et 2	500 000 \$	500 000 \$
Composante dérivé	1 586	1 586
Accroissement de valeur (note 12)	(96)	(66)
Frais de financement reportés	(13 802)	(14 282)
	<b>487 688 \$</b>	<b>487 238 \$</b>

## 9. Avoir des porteurs de parts

La déclaration de fiducie du Fonds prévoit qu'un nombre illimité de parts peuvent être émises. Chaque part est cessible et représente une participation véritable, indivise et égale dans toutes les distributions du Fonds tirées soit du bénéfice net, soit des gains en capital nets réalisés (autres que les gains en capital nets réalisés distribués aux porteurs de parts qui demandent un rachat), soit d'autres montants, ou dans l'actif net du Fonds en cas de liquidation ou de dissolution du Fonds. Toutes les parts appartiennent à la même catégorie et comportent les mêmes droits et privilèges. Les parts émises ne feront pas l'objet d'appels de fonds ni d'évaluations futurs et confèrent une voix à leur porteur pour chaque part entière détenue à toutes les assemblées des porteurs de parts.

	31 mars 2008	
	Nombre de parts	Montant
Solde au 31 décembre 2007	533 188 571	6 321 471 \$
Parts émises	206 118	2 495
<b>Solde au 31 mars 2008<sup>1, 2</sup></b>	<b>533 394 689</b>	<b>6 323 966 \$</b>

	31 mars 2007	
	Nombre de parts	Montant
Solde au 31 décembre 2006	532 067 956	6 305 850 \$
Parts émises	354 020	4 624
<b>Solde au 31 mars 2007<sup>1, 2</sup></b>	<b>532 421 976</b>	<b>6 310 474 \$</b>

<sup>1</sup> Comprend 10 815 000 parts échangeables de YPG LP (15 000 000 en 2007) émises à titre de contrepartie partielle de l'acquisition de Trader Media Corp. (« TMC »), lesquelles sont incluses dans l'avoir des porteurs de parts puisqu'elles respectent les critères de l'abrégié 151 du Comité sur les problèmes nouveaux, intitulé *Titres échangeables émis par des filiales de fiducies de revenu*.

<sup>2</sup> Comprend 4 119 526 parts restreintes (2 358 068 en 2007) émises en vertu du régime de parts restreintes.

## 9. Avoir des porteurs de parts (suite)

### Exercice des options

Durant le premier trimestre de 2008, les détenteurs d'options ont exercé 206 118 options (354 020 en 2007) à un prix d'exercice de 3,92 \$ l'option pour une contrepartie en espèces de 0,8 M\$ (1,4 M\$ en 2007). Ces options ont été exercées et échangées contre 206 118 actions de Les Placements YPG inc. (354 020 en 2007), lesquelles ont été automatiquement échangées contre 206 118 parts (354 020 en 2007) du Fonds, conformément à la convention de liquidité pour les détenteurs d'options, d'une juste valeur moyenne d'environ 12,11\$ (13,07\$ en 2007) l'action et qui, à leur tour, ont été échangées contre des parts de YPG LP. L'opération a donné lieu à une augmentation de 1,7 M\$ (3,2 M\$ en 2007) de l'écart d'acquisition.

### Bénéfice par part

Le tableau suivant présente le bénéfice net et le nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice de base par part et du nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par part :

	Trimestre terminé le 31 mars 2008	Trimestre terminé le 31 mars 2007
Nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice de base par part	<b>530 044 365</b>	530 480 603
Effet dilutif des options	<b>882 077</b>	1 922 461
Effet dilutif des parts restreintes	<b>3 239 729</b>	1 766 757
Effet dilutif des actions privilégiées de série 1	<b>27 198 549</b>	6 744 488
Effet dilutif des actions privilégiées de série 2	<b>18 132 366</b>	-
Effet dilutif des débetures échangeables	<b>27 223 230</b>	22 607 385
Nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par part	<b>606 720 316</b>	563 521 694

	Trimestre terminé le 31 mars 2008	Trimestre terminé le 31 mars 2007
Bénéfice net	<b>126 988 \$</b>	120 951 \$
Incidence de la conversion présumée des débetures échangeables, déduction faite des impôts applicables	<b>3 642</b>	3 604
Incidence de la conversion présumée des actions privilégiées de série 1, déduction faite des impôts applicables	<b>3 151</b>	973
Incidence de la conversion présumée des actions privilégiées de série 2, déduction faite des impôts applicables	<b>2 352</b>	-
Bénéfice net ajusté au titre de l'effet dilutif	<b>136 133 \$</b>	125 528 \$

Les parts échangeables décrites ci-dessus sont comprises dans le nombre de parts au titre du bénéfice de base et dilué par part.

## 10. Distributions aux porteurs de parts

La politique de distribution du Fonds consiste à distribuer ses liquidités disponibles en tenant compte du rendement réel et prévu de ses activités, des montants pour assurer le service de la dette, des dépenses en immobilisations au titre de l'investissement de maintien, des impôts et d'autres éléments que nous estimons prudent de prendre en compte. Le Fonds a pour objectif de réduire progressivement son ratio de distribution au cours de la période allant de 2007 à 2010 et d'offrir la flexibilité nécessaire au financement des impôts en espèces à compter de 2011, une fois les modifications de règles fiscales pratiquement mises en vigueur par le gouvernement fédéral du Canada, le 11 juin 2007.

## 10. Distributions aux porteurs de parts (suite)

Les distributions en espèces sont payables mensuellement aux porteurs de parts et aux porteurs de parts échangeables inscrits le dernier jour ouvrable de chaque mois et payées le quinzième jour du mois suivant.

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2008, le Fonds a déclaré des distributions totales aux porteurs de parts et aux porteurs de parts échangeables de 149,8 M\$ (144,6 M\$ en 2007), ou de 0,2825 \$ la part (0,2725 \$ la part en 2007).

## 11. Régimes de rémunération à base d'actions

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

### Régime de parts restreintes

Le 30 août 2004, YPG LP a établi, par l'intermédiaire de son associé commandité YPG GP, le régime de parts restreintes de GPJ (le « Régime ») pour favoriser la détention de parts, améliorer la capacité de GPJ d'attirer, de motiver et de retenir le personnel clé, récompenser les participants pour un rendement exceptionnel et la croissance des distributions en espèces du Fonds qui y est associée, et concilier les intérêts des participants et des porteurs de parts du Fonds.

Avant le 1<sup>er</sup> janvier 2006 (attributions avant 2006), les employés qui recevaient des parts en vertu du Régime se voyaient attribuer, en proportions égales, des parts liées à des critères de temps et de rendement. Au cours des exercices compris entre 2006 et 2008, YPG LP a attribué des parts restreintes à des employés clés pour la période allant de 2006 à 2010, lesquelles sont liées à des critères de rendement seulement, et a également attribué des parts restreintes à des administrateurs indépendants de YPG GP, l'associé commandité de YPG LP, lesquelles sont liées à des critères de temps uniquement.

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2008, 954 891 parts restreintes ont été attribuées (601 763 en 2007) pour un montant de 10,8 M\$ (8,1 M\$ en 2007), à un cours moyen de 11,35 \$ (13,50 \$ en 2007). À l'exclusion des attributions avant 2006 et des parts restreintes attribuées aux administrateurs, le nombre de parts restreintes dont les droits deviennent acquis pourrait potentiellement atteindre le double du nombre actuel de parts restreintes attribuées si le rendement réel atteint le niveau maximal déterminé dans les objectifs. Par conséquent, un montant de 19,8 M\$ (15,3 M\$ en 2007) a servi à l'acquisition de 1 742 404 parts restreintes (1 130 264 en 2007) du Fonds sur le marché libre de la Bourse de Toronto. Ces parts sont détenues dans un compte de garantie bloqué afin d'offrir un versement de 200 %, sous réserve d'un ajustement au moment de l'acquisition des droits. De plus, un montant de 0,7 M\$ (0,3 M\$ en 2007) a été réinvesti dans l'acquisition de 55 856 parts restreintes (22 714 en 2007) à même le produit des distributions sur les parts restreintes détenues en mains tierces. Ces parts comprennent les 28 265 parts restreintes (9 202 en 2007) représentant la tranche d'où provient le versement de 200 %.

## 11. Régimes de rémunération à base d'actions (suite)

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

31 mars 2008		
Nombre de parts restreintes		
	Attributions avant 2006	Attributions de 2006 à 2008
En cours au début	69 915	1 167 613
Attribuées	-	954 891
Acquises	(68 163)	-
Confisquées	(2 271)	(35 685)
Distributions en espèces réinvesties	519	27 072
<b>En cours à la fin</b>	<b>-</b>	<b>2 113 891</b>

  

31 mars 2007		
Nombre de parts restreintes		
	Attributions avant 2006	Attributions en 2006 et 2007
En cours au début	204 437	515 012
Attribuées	-	601 763
Confisquées	-	(1 299)
Distributions en espèces réinvesties	3 840	9 672
<b>En cours à la fin</b>	<b>208 277</b>	<b>1 125 148</b>

Au 31 mars 2008, 64 894 parts restreintes (néant en 2007) n'avaient pas été attribuées à un salarié en particulier et 1 940 741 parts restreintes (1 024 643 en 2007) représentaient la tranche offrant un versement de 200 %. Pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, une charge de rémunération totale de 2,8 M\$ (2,3 M\$ en 2007) a été comptabilisée dans les états consolidés intermédiaires des résultats.

### Options sur actions

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

31 mars 2008		
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré par option
En cours au début	977 600	3,92 \$
Exercées	(206 118)	3,92
<b>En cours à la fin</b>	<b>771 482</b>	<b>3,92 \$</b>
<b>Pouvant être exercées à la fin</b>	<b>278 702</b>	<b>3,92 \$</b>

  

31 mars 2007		
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré par option
En cours au début	2 055 300	3,92 \$
Exercées	(354 020)	3,92
Annulées	(3 312)	3,92
Rétablies	59 189	3,92
<b>En cours à la fin</b>	<b>1 757 157</b>	<b>3,92 \$</b>
<b>Pouvant être exercées à la fin</b>	<b>319 192</b>	<b>3,92 \$</b>

## 11. Régimes de rémunération à base d'actions (suite)

La charge de rémunération pour le trimestre terminé le 31 mars 2008 de néant (0,1 M\$ en 2007) a été comptabilisée dans les états consolidés intermédiaires des résultats. 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 :

	Trimestre terminé le 31 mars 2008	Trimestre terminé le 31 mars 2007
Intérêts sur les billets à moyen terme	27 109 \$	27 103 \$
Intérêts sur les facilités de crédit renouvelables	618	-
Intérêts sur les débiteurs échangeables, déduction faite de l'accroissement de valeur	4 125	4 151
Intérêts sur le papier commercial	362	2 057
Commission d'engagement et autres frais financiers, montant net	393	8
Autres crédits liés aux instruments financiers dérivés	(144)	-
Amortissement des frais de financement reportés	1 657	1 197
Accroissement de valeur lié aux débiteurs échangeables (note 7)	582	549
Accroissement de valeur des actions privilégiées (note 8)	(30)	-
(Gain) perte de change	(7)	23
	<b>34 665 \$</b>	<b>35 088 \$</b>

## 13. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie

Renseignements supplémentaires :

	Trimestre terminé le 31 mars 2008	Trimestre terminé le 31 mars 2007
Intérêts payés	38 947 \$	40 169 \$
Dividendes versés sur les actions privilégiées	5 688 \$	-
Impôts sur les bénéfices et sur le capital payés	10 902 \$	1 023 \$
Acquisitions d'immobilisations en vertu de contrats de location-acquisition	622 \$	1 987 \$
Ajouts aux immobilisations inclus dans les créiteurs et charges à payer	3 926 \$	6 753 \$

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

	31 mars 2008	31 mars 2007
Encaisse	10 657 \$	13 764 \$
Placements à court terme	42 500	69 329
	<b>53 157 \$</b>	<b>83 093 \$</b>

## 14. Frais de restructuration et charges spéciales

Relativement aux acquisitions d'Advertising Directory Solutions Holdings Inc. (« ADS »), de Trader, de MTS et d'Aliant, le Fonds a comptabilisé des provisions au titre des frais de restructuration et des charges spéciales de 25,8 M\$, de 38,7 M\$, de 8,3 M\$ et de 0,9 M\$, respectivement. Le Fonds a adopté des plans officiels visant à intégrer et à restructurer les entreprises acquises. Par conséquent, le Fonds a constitué des provisions à l'égard de la cessation d'emploi prévue de certains employés des entreprises acquises qui exercent des fonctions déjà remplies au sein de sa structure actuelle ainsi qu'à l'égard d'autres mesures de restructuration des activités des entreprises acquises. Les autres charges spéciales sont constituées essentiellement des coûts liés à la résiliation de baux ou de contrats particuliers auxquels le Fonds a l'intention d'apporter des modifications ou de mettre fin, ainsi que des coûts liés à la mise hors service des plateformes existantes à la suite de l'intégration des activités de l'entreprise acquise. Les passifs liés à ces coûts ont initialement été pris en compte dans le montant net des actifs identifiables acquis sous-jacents. En 2007, le Fonds a révisé ses estimations initiales relatives aux provisions liées à certaines acquisitions. En conséquence, la répartition des prix d'achat a été révisée, ce qui s'est traduit par une diminution de l'écart d'acquisition de 9,7 M\$ avant impôts connexes de 3,1 M\$.

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 2007	5 281 \$	9 837 \$	15 118 \$
Fonds utilisés en 2008 :			
Encaisse	(2 064)	(1 300)	(3 364)
<b>Solde au 31 mars 2008</b>	<b>3 217 \$</b>	<b>8 537 \$</b>	<b>11 754 \$</b>

## 15. Cumul des autres éléments du résultat étendu

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

	31 mars 2008
Gain net sur dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie au cours de périodes antérieures	1 918 \$
Perte non réalisée sur les actifs financiers disponibles à la vente	(3 229)
<b>Solde au 31 mars 2008</b>	<b>(1 311) \$</b>
	31 mars 2007
Gain net sur dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie au cours de périodes antérieures	2 133 \$
Perte non réalisée sur les actifs financiers disponibles à la vente	-
<b>Solde au 31 mars 2007</b>	<b>2 133 \$</b>

## 16. Gestion des risques financiers

### Risque de crédit

Le risque de crédit découle principalement de l'incapacité éventuelle d'un client ou d'une contrepartie à un instrument financier de satisfaire à ses obligations contractuelles. Le Fonds est exposé au risque de crédit relativement à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie, aux débiteurs et aux instruments financiers dérivés. La valeur comptable des actifs financiers constitue l'exposition maximale du Fonds.

Le risque de crédit associé à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie peut être réduit de façon importante si ces actifs financiers sont confiés à des contreparties solvables. La situation des contreparties est examinée de façon continue pour évaluer tout changement.

L'octroi de crédit à des clients par le Fonds nécessite passablement de jugement. Le Fonds a mis en place des contrôles internes visant à atténuer le risque de crédit, y compris une politique de crédit officielle gérée par le service du crédit. Les nouveaux clients, les clients qui augmentent leurs dépenses liées à la publicité selon un certain niveau et les clients qui ne respectent pas les conditions de paiement sont soumis à un processus particulier d'examen et d'approbation.

La direction du Fonds est d'avis que son exposition à une concentration du crédit relatif aux débiteurs est limitée en raison de sa clientèle diversifiée et nombreuse, dont les activités sont réparties dans plusieurs secteurs et régions. Aucun client ne représente à lui seul 1 % ou plus des produits, et aucun débiteur associé à un client donné ou à un agent de commercialisation agréé n'excède 5 % du solde total des débiteurs à aucun moment au cours du trimestre.

Bell Canada (« Bell »), TELUS Communications Inc. (« TELUS »), MTS Allstream Inc. et Bell Aliant Communications régionales, société en commandite LP (« Bell Aliant ») fournissent au Fonds des services de recouvrement auprès des clients relativement aux annonceurs qui sont aussi leurs clients. À ce titre, les clients leur versent des sommes pour le compte du Fonds. Au 31 mars 2008, les débiteurs totalisaient 226,5 M\$ (225,3 M\$ en 2007) et comprenaient un montant de 46,7 M\$ (46,6 M\$ en 2007) qui devra être remis par Bell, un montant de 26,7 M\$ (26,8 M\$ en 2007) qui devra être remis par TELUS, un montant de 3,2 M\$ (3,6 M\$ en 2007) qui devra être remis par MTS Allstream Inc. et un montant de 4,4 M\$ (4,5 M\$ en 2007) qui devra être remis par Bell Aliant en vertu de leurs conventions de services de facturation et de recouvrement respectives. Le Fonds assume le risque lié au recouvrement final de ces créances.

La provision pour créances douteuses et les débiteurs échus sont examinés par la direction à chaque date du bilan. Le Fonds met alors à jour son estimation de la provision pour créances douteuses en fonction de l'évaluation de la recouvrabilité des soldes des comptes de chaque client, en tenant compte de l'historique de recouvrement des débiteurs échus antérieurs. Les débiteurs sont radiés lorsqu'ils sont considérés comme non recouvrables.

Compte tenu de leur échéance respective, le classement par échéance des débiteurs était le suivant au 31 mars 2008 :

À court terme	134 564 \$
En souffrance depuis moins de 180 jours	77 190
En souffrance depuis plus de 180 jours	14 747
<b>Débiteurs</b>	<b>226 501 \$</b>

## 16. Gestion des risques financiers (suite)

Les débiteurs du Fonds sont déclarés après déduction d'une provision de 38,2 M\$ au 31 mars 2008. Les variations de la provision pour créances douteuses sont les suivantes :

	31 mars 2008
Solde au début	35 848 \$
Créances douteuses, déduction faite des recouvrements	6 393
Radiations	(4 079)
<b>Solde à la fin</b>	<b>38 162 \$</b>

  

	31 mars 2007
Solde au début	25 542 \$
Créances douteuses, déduction faite des recouvrements	6 097
Radiations	(4 182)
<b>Solde à la fin</b>	<b>27 457 \$</b>

### Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt en raison de ses obligations financières à taux d'intérêt variable. Les taux d'intérêt sur la facilité bancaire, les émissions de papier commercial, les swaps de taux fixes-variables et la trésorerie et les placements à court terme de Les Placements YPG inc. se fondent généralement sur le taux des acceptations bancaires du Canada. Au 31 mars 2008, un montant net de 225 M\$ était exposé aux fluctuations des taux à court terme. Selon la valeur des instruments financiers portant intérêt au cours du trimestre terminé le 31 mars 2008, une augmentation présumée de 0,5 point de pourcentage du taux des acceptations bancaires aurait une incidence négative de 0,19 M\$ sur le bénéfice net, tandis qu'une diminution présumée de 0,5 point de pourcentage aurait un effet favorable d'un même montant. Le Fonds est également exposé aux fluctuations des taux d'intérêt à long terme lié au refinancement des dettes à leur échéance. Le taux d'intérêt sur les nouvelles émissions de titres d'emprunt à long terme sera établi selon le taux en vigueur au moment du refinancement et dépendra également de la teneur des nouveaux titres d'emprunt émis. Nous gérons le risque de taux d'intérêt au moyen d'un calendrier équilibré des échéances des titres d'emprunt et d'une combinaison d'obligations à taux d'intérêt fixes et variables.

### Risque d'illiquidité

Le risque d'illiquidité est défini comme l'exposition du Fonds au risque qu'il soit incapable de satisfaire à ses obligations financières lorsqu'elles viennent à échéance. Le Fonds gère le risque d'illiquidité par l'entremise de la gestion de sa structure du capital et l'effet de levier financier décrit à la note 17, intitulée « Informations à fournir concernant le capital ».

Le tableau suivant présente les échéances contractuelles des passifs financiers et des montants en capital connexes.

	Paiements exigibles pour les périodes se terminant les 31 décembre				
	Total	9 mois	De 1 an à 3 ans	De 4 à 5 ans	Plus de 5 ans
Dette à long terme <sup>1,2</sup>	2 478 200 \$	-	900 000 \$	128 200 \$	1 450 000 \$
Obligations en vertu de contrats de location-acquisition <sup>2</sup>	17 005	3 366	9 781	3 505	353
Actions privilégiées <sup>2</sup>	500 000	-	-	300 000	200 000
<b>Total</b>	<b>2 995 205 \$</b>	<b>3 366 \$</b>	<b>909 781 \$</b>	<b>431 705 \$</b>	<b>1 650 353 \$</b>

<sup>1</sup> Incluant les débetures échangeables

<sup>2</sup> Montant en capital

## 16. Gestion des risques financiers (suite)

Au 31 mars 2008, la trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 53,2 M\$. Ce montant ne comprend aucun investissement dans du papier commercial adossé à des actifs. En plus de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, Les Placements YPG inc. peut émettre des billets additionnels pour un montant de 384,8 M\$ en vertu de son programme de papier commercial et peut avoir accès à un montant additionnel de 187 M\$ en vertu de ses facilités de crédit renouvelables. Par contre, si aucun billet supplémentaire n'est émis en vertu du programme de papier commercial, Les Placements YPG inc. peut avoir accès au montant total de 571,8 M\$ disponible en vertu des facilités de crédit renouvelables.

## 17. Informations à fournir concernant le capital

Les objectifs du Fonds en matière de gestion du capital sont les suivants :

- maintenir une structure du capital diversifiée et un calendrier équilibré des échéances;
- assurer le maintien d'une structure du capital suffisamment souple pour financer les activités, les distributions versées aux porteurs de parts et les dépenses en immobilisations, et soutenir la stratégie de croissance externe;
- disposer de liquidités appropriées en tout temps.

Les objectifs, les politiques et les procédures du Fonds en matière de gestion du capital n'ont pas changé depuis le dernier trimestre.

La Société assure un suivi et gère activement la structure du capital et y apporte des ajustements en fonction des objectifs susmentionnés par suite de changements qui touchent la conjoncture économique et des caractéristiques de risque des actifs sous-jacents.

Afin de mesurer son effet de levier financier, le Fonds a principalement recours au ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté. Le Fonds a aussi recours à d'autres mesures financières pour surveiller son effet de levier financier, notamment le ratio de la dette nette et des actions privilégiés sur le BAIIA ajusté, le ratio de couverture des charges fixes et le ratio de la dette nette sur la capitalisation.

## 17. Informations à fournir concernant le capital (suite)

Le capital du Fonds comprend la dette nette, ainsi que les actions privilégiées et l'avoir des porteurs de parts, répartis de la façon suivante :

	31 mars 2008	31 décembre 2007
Trésorerie et équivalents de trésorerie	53 157 \$	53 275 \$
Billets à moyen terme	2 051 899	2 048 067
Débiteures échangeables	281 752	280 553
Facilités de crédit renouvelables	13 000	72 000
Papier commercial	115 200	-
Obligations en vertu de contrats de location-acquisition	17 005	17 528
Dette à long terme incluant la tranche à court terme	2 478 856	2 418 148
Dette nette (déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie)	2 425 699	2 364 873
Actions privilégiées	487 688	487 238
Dette nette et actions privilégiées (déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie)	2 913 387	2 852 111
Avoir des porteurs de parts	5 746 219	5 786 180
Capitalisation totale, y compris les actions privilégiées	8 659 606 \$	8 638 291 \$
Dette nette sur la capitalisation totale	28,0 %	27,4 %
Dette nette et actions privilégiées sur la capitalisation totale	33,6 %	33,0 %

	Pour les périodes de douze mois terminées	
	le 31 mars 2008	le 31 décembre 2007
BAIIA ajusté <sup>1</sup>	898 \$	884 \$
Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté	2,7	2,7

<sup>1</sup> Le BAIIA ajusté des douze derniers mois tient compte de l'incidence des acquisitions.

## 18. Garanties

Dans le cours normal de ses activités, le Fonds a conclu des conventions qui comprennent certaines caractéristiques correspondant à la définition de garantie en vertu de la recommandation de la note d'orientation concernant la comptabilité n° 14 de l'ICCA, intitulée *Informations à fournir sur les garanties*, et qui sont habituelles dans l'industrie.

Le Fonds a conclu des conventions qui comprennent des engagements d'indemnisation à l'intention de certains de ses fiduciaires et cadres supérieurs, qui visent à les indemniser des frais (y compris des frais juridiques), des jugements, des amendes et de tout montant réellement et raisonnablement engagé par eux relativement à toute poursuite en justice, à tout procès ou à toute instance judiciaire dont les fiduciaires et cadres supérieurs pourraient faire l'objet en raison de l'exécution de leur mandat, s'ils ont agi de façon honnête, de bonne foi et dans l'intérêt du Fonds. Le Fonds a souscrit une assurance responsabilité, dont il est le bénéficiaire, à l'intention des administrateurs et des cadres supérieurs. Au 31 mars 2008, aucun montant n'avait été comptabilisé dans le bilan consolidé intermédiaire relativement à ces engagements d'indemnisation.

## 18. Garanties (suite)

À la suite de l'acquisition d'ADS, de TMC, de MTS, d'Aliant et de LesPAC, le Fonds a conclu des conventions en vertu desquelles il convient d'indemniser les vendeurs et de les dégager de toute responsabilité en ce qui a trait aux réclamations, obligations, coûts et charges découlant ou issus des facteurs suivants, ou afférents à ces facteurs : i) toute inexécution de la part du Fonds à l'égard du respect de ses obligations en vertu de ces conventions et ii) tout manquement à l'égard d'une déclaration figurant aux présentes. En outre, les conventions conclues par TMC et Trader Canada avant les acquisitions comprennent des engagements d'indemnisation semblables à ceux décrits ci-dessus. Au 31 mars 2008, aucun montant n'avait été comptabilisé dans le bilan consolidé intermédiaire relativement à ces engagements d'indemnisation.

La nature de ces garanties empêche le Fonds d'effectuer une estimation raisonnable du montant maximal éventuel qu'il pourrait devoir verser aux contreparties.

## 19. 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 : Annuaires et Médias verticaux. Le secteur Annuaires 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 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 du rendement 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 2008		
	Annuaire	Médias verticaux	Données consolidées
Produits	337 431 \$	77 140 \$	414 571 \$
Charges d'exploitation	133 255	53 923	187 178
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	204 176	23 217	227 393
Amortissement	46 400	9 564	55 964
Bénéfice d'exploitation	157 776 \$	13 653 \$	171 429 \$

	Pour le trimestre terminé le 31 mars 2007		
	Annuaire	Médias verticaux	Données consolidées
Produits	308 967 \$	75 274 \$	384 241 \$
Charges d'exploitation	125 521	55 277	180 798
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	183 446	19 997	203 443
Amortissement	32 954	11 076	44 030
Bénéfice d'exploitation	150 492 \$	8 921 \$	159 413 \$

	31 mars 2008		
	Annuaire	Médias verticaux	Données consolidées
Actifs incorporels	1 662 030 \$	319 900 \$	1 981 930 \$
Écart d'acquisition	5 617 692 \$	963 387 \$	6 581 079 \$
Total de l'actif	7 857 455 \$	1 380 439 \$	9 237 894 \$

## 19. Information sectorielle (suite)

	31 décembre 2007		
	Annuaire	Médias verticaux	Données consolidées
Actifs incorporels	1 689 445 \$	326 999 \$	2 016 444 \$
Écart d'acquisition	5 607 359 \$	963 387 \$	6 570 746 \$
<b>Total de l'actif</b>	<b>7 865 549 \$</b>	<b>1 399 963 \$</b>	<b>9 265 512 \$</b>
		<b>Pour les trimestres terminés les 31 mars</b>	
		<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Acquisitions d'immobilisations<sup>1</sup></b>			
Annuaire		<b>5 216 \$</b>	11 390 \$
Médias verticaux		<b>3 993 \$</b>	8 650 \$
<b>Acquisitions d'actifs incorporels</b>			
Annuaire		-	-
Médias verticaux		-	20 \$

<sup>1</sup> Ces montants représentent les dépenses globales liées aux acquisitions d'immobilisations, payées ou non.

## 20. Événements postérieurs

Le 28 mars 2008, le Fonds a reçu l'approbation de la Bourse de Toronto quant à son avis d'intention de procéder à une offre de rachat de ses parts dans le cours normal des activités par l'entremise de la Bourse de Toronto, du 2 avril 2008 au 1<sup>er</sup> avril 2009, au plus tard, conformément aux règles applicables de la Bourse de Toronto.

Dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, le Fonds prévoit racheter aux fins d'annulation un nombre maximal de 25 millions de ses parts en circulation. Au 8 mai 2008, le Fonds avait racheté 2 788 400 de ses parts aux fins d'annulation, pour un produit brut de 30,8 M\$.

Le 8 avril 2008, le Fonds a mis fin à deux swaps de taux d'intérêt d'un montant nominal de 75 M\$ chacun, totalisant 150 M\$, pour un produit brut de 3,3 M\$ équivalant à la valeur comptable de ces instruments financiers dérivés à cette date. Ces swaps de taux d'intérêt avaient été conclus initialement en février 2006 afin de convertir à un taux variable les billets à moyen terme de série 6.

Le 8 mai 2008, le Fonds a augmenté ses liquidités grâce à une facilité de crédit renouvelable non garantie de premier rang de 250 M\$ (la « nouvelle facilité de crédit renouvelable »). La nouvelle facilité de crédit renouvelable comporte une tranche renouvelable de 364 jours assortie d'une option de report de deux ans venant à échéance en mai 2011. On peut proroger chaque année l'échéance de la tranche, sous réserve du consentement des prêteurs. Si l'échéance n'est pas prorogée, toutes les sommes prélevées pourront être converties, à notre gré, en un emprunt à terme non renouvelable de deux ans.

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

a) Le chapitre 3064, intitulé *Écarts d'acquisition et actifs incorporels*, remplace le chapitre 3062, intitulé *Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels* et le chapitre 3450, intitulé *Frais de recherche et de développement*. Diverses modifications ont été apportées à d'autres chapitres du *Manuel de l'ICCA* à des fins d'uniformité. Le nouveau chapitre, publié en février 2008, entrera en vigueur pour les états financiers relatifs aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2008. Par conséquent, le Fonds adoptera les nouvelles normes pour la période intermédiaire et pour l'exercice commençant le 1<sup>er</sup> janvier 2009. Il établit des normes relatives à la comptabilisation, à l'évaluation, à la présentation et aux informations à fournir quant à l'écart d'acquisition, après sa constatation initiale et quant aux actifs incorporels par des entreprises à but lucratif. Les normes portant sur l'écart d'acquisition ne diffèrent pas de celles incluses dans l'ancien chapitre 3062.

b) *Normes internationales d'information financière*. Le Conseil des normes comptables du Canada (le « CNC ») prévoit que les PCGR du Canada utilisés par les sociétés ouvertes convergeront vers les Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») au cours d'une période de transition qui se terminera le 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2011. Le Fonds adoptera ces nouvelles normes selon l'échéancier fixé pour ces nouvelles règles.

Le Fonds évalue actuellement l'incidence future de ces nouvelles normes sur ses états financiers consolidés.

## 22. Chiffres correspondants

Certains chiffres des exercices et des périodes précédents ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à la présentation des états financiers de la période considérée.



FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

Notes complémentaires – Le 31 mars 2008

(tous les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf l'information sur les parts – non vérifié)