

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DE FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

Le 30 juin 2008

(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 de l'avoir des porteurs de parts	5
États consolidés intermédiaires des flux de trésorerie	6
Notes complémentaires	7-23

Bilan consolidé intermédiaire

(en milliers de dollars canadiens – non vérifié)

	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
ACTIF		
ACTIF À COURT TERME		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	53 650 \$	53 275 \$
Débiteurs	236 775	225 251
Charges payées d'avance	12 286	9 090
Frais de publication reportés et autres actifs	126 437	125 344
Impôts futurs	53 367	65 659
	482 515	478 619
FRAIS DE PUBLICATION REPORTÉS	10 666	10 216
IMMOBILISATIONS	167 424	175 492
AUTRES ACTIFS (note 4)	5 016	4 612
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS	9 449	4 365
ACTIFS INCORPORELS	1 945 932	2 016 444
ÉCART D'ACQUISITION	6 583 530	6 570 746
IMPÔTS FUTURS	5 167	5 018
	9 209 699 \$	9 265 512 \$
PASSIF ET AVOIR DES PORTEURS DE PARTS		
PASSIF À COURT TERME		
Créditeurs et charges à payer	169 029 \$	207 487 \$
Distributions à payer	49 779	50 210
Produits reportés	100 076	102 611
Tranche à court terme de la dette à long terme (note 6)	4 064	4 416
	322 948	364 724
CRÉDITS REPORTÉS	27 472	28 332
IMPÔTS FUTURS	108 463	109 642
OBLIGATIONS AU TITRE DES PRESTATIONS CONSTITUÉES	72 508	65 442
DETTE À LONG TERME (note 6)	2 224 865	2 133 179
DÉBENTURES ÉCHANGEABLES (note 7)	282 966	280 553
ACTIONS PRIVILÉGIÉES (note 8)	488 144	487 238
PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	9 495	10 222
AVOIR DES PORTEURS DE PARTS	5 672 838	5 786 180
	9 209 699 \$	9 265 512 \$

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

États consolidés intermédiaires des résultats**Pour les périodes terminées les 30 juin**

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

	Trimestres		Semestres	
	2008	2007	2008	2007
Produits	430 442 \$	411 110 \$	845 013 \$	795 351 \$
Charges d'exploitation	194 461	190 791	381 639	371 589
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	235 981	220 319	463 374	423 762
Amortissement	50 860	49 982	106 824	94 012
Bénéfice d'exploitation	185 121	170 337	356 550	329 750
Frais financiers, montant net (note 12)	30 221	34 828	64 886	69 916
Bénéfice avant dividendes sur actions privilégiées, impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	154 900	135 509	291 664	259 834
Dividendes sur actions privilégiées	5 687	3 776	11 375	4 684
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	149 213	131 733	280 289	255 150
Charge d'impôts	13 293	3 600	17 264	6 066
Part des actionnaires sans contrôle	234	560	351	560
Bénéfice net	135 686 \$	127 573 \$	262 674 \$	248 524 \$
Bénéfice de base par part	0,26 \$	0,24 \$	0,50 \$	0,47 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice par part (note 9)	526 113 061	530 376 724	528 078 713	530 428 376
Bénéfice dilué par part	0,24 \$	0,23 \$	0,46 \$	0,45 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par part (note 9)	611 946 207	584 463 707	609 162 219	574 572 284

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

États consolidés intermédiaires du résultat étendu**Pour les périodes terminées les 30 juin**

(en milliers de dollars canadiens – non vérifié)

	Trimestres		Semestres	
	2008	2007	2008	2007
Bénéfice net	135 686 \$	127 573 \$	262 674 \$	248 524 \$
Autres éléments du résultat étendu, déduction faite des impôts connexes :				
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 ¹	(76)	(69)	(151)	(138)
Pertes (gains) non réalisé(e)s sur l'actif disponible à la vente au cours de la période considérée ²	(386)	1 870	(2 254)	1 870
Autres éléments du résultat étendu	(462)	1 801	(2 405)	1 732
Résultat étendu	135 224 \$	129 374 \$	260 269 \$	250 256 \$

¹ Déduction faite des impôts de 31 milliers de dollars et de 62 milliers de dollars, respectivement, pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2008 (32 milliers de dollars et 64 milliers de dollars, respectivement, en 2007).

² Déduction faite des impôts de néant et de néant, respectivement, pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2008 (344 milliers de dollars et 344 milliers de dollars, respectivement, en 2007).

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

États consolidés intermédiaires de l'avoir des porteurs de parts**Pour les semestres terminés les 30 juin**

(en milliers de dollars canadiens – non vérifié)

	2008							
	Avoir des porteurs de parts (note 9)	Composante capitaux propres des débiteures échangeables (note 7)	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	6 321	-	-	-	-	-	6 321	
Rachat de parts (note 9)	(74 547)	-	-	9 926	-	-	(64 621)	
Parts restreintes (note 11)	-	-	(21 618)	4 683	-	-	(16 935)	
Parts restreintes acquises (note 11)	-	-	1 197	(1 197)	-	-	-	
Distributions (note 10)	-	-	-	-	-	(298 376)	(298 376)	
Autres éléments du résultat étendu	-	-	-	-	(2 405)	-	(2 405)	
Bénéfice net de la période	-	-	-	-	-	262 674	262 674	
Solde au 30 juin 2008	6 253 245 \$	12 542 \$	(55 818) \$	35 510 \$	(1 773) \$	(570 868) \$	5 672 838 \$	
	2007							
	Avoir des porteurs de parts (note 9)	Bons de souscription	Composante capitaux propres des débiteures 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 ^{er} 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	14 547	-	-	-	-	-	-	14 547
Parts restreintes (note 11)	-	-	-	(16 410)	4 714	-	-	(11 696)
Distributions (note 10)	-	-	-	-	-	-	(289 166)	(289 166)
Obligations en vertu d'options sur actions attribuées (note 11)	-	-	-	-	206	-	-	206
Autres éléments du résultat étendu	-	-	-	-	-	1 732	-	1 732
Bénéfice net de la période	-	-	-	-	-	-	248 524	248 524
Solde au 30 juin 2007	6 320 397 \$	6 250 \$	12 542 \$	(35 597) \$	12 435 \$	3 934 \$	\$(521 531) \$	5 798 430 \$

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

États consolidés intermédiaires des flux de trésorerie**Pour les périodes terminées les 30 juin**

(en milliers de dollars canadiens – non vérifié)

	Trimestres		Semestres	
	2008	2007	2008	2007
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Bénéfice net	135 686 \$	127 573 \$	262 674 \$	248 524 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie :				
Amortissement	50 860	49 982	106 824	94 012
Amortissement des frais de financement reportés	1 714	986	3 371	2 183
Accroissement de valeur lié aux débetures échangeables	588	551	1 170	1 100
Coûts nets au titre des régimes d'avantages sociaux	3 633	3 719	7 066	6 651
Instruments financiers dérivés sans incidence sur la trésorerie	(5 007)	-	(5 151)	-
Charge au titre de la rémunération à base d'actions	1 896	2 495	4 683	4 920
Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	(1 168)	(50)	(2 018)	(535)
Impôts futurs	10 178	1 759	10 964	5 059
Part des actionnaires sans contrôle	234	560	351	560
Variation de l'actif et du passif d'exploitation	(16 775)	(12 313)	(62 757)	(34 750)
	181 839	175 262	327 177	327 724
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de l'encaisse acquise (note 3)	-	(341 769)	(17 250)	(341 769)
Acquisition d'immobilisations	(11 787)	(20 310)	(23 915)	(38 114)
Produit des avantages incitatifs relatifs à un bail	40	-	40	1 826
Acquisition de placement	-	(5 000)	-	(5 000)
Acquisition d'actifs incorporels	(100)	-	(100)	(20)
	(11 847)	(367 079)	(41 225)	(383 077)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Émission de la dette à long terme	49 600	111 000	104 655	111 000
Remboursement sur la dette à long terme	(17 322)	(921)	(17 322)	(244 427)
Distributions aux porteurs de parts	(148 989)	(144 488)	(298 807)	(289 071)
Distributions aux actionnaires sans contrôle	(416)	-	(1 078)	-
Émission d'actions privilégiées	-	200 000	-	500 000
Produit de l'exercice d'options (note 9)	1 375	2 707	2 183	4 094
Rachat de parts (note 9)	(54 115)	-	(54 115)	-
Achat de parts restreintes	(1 168)	(793)	(21 618)	(16 410)
Produits découlant d'instruments financiers dérivés	3 215	-	3 215	-
Frais reportés	(1 679)	(6 370)	(2 690)	(14 830)
	(169 499)	161 135	(285 577)	50 356
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	493	(30 682)	375	(4 997)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT	53 157	83 093	53 275	57 408
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN	53 650 \$	52 411 \$	53 650 \$	52 411 \$

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 Cie »), 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^{er} 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 selon les 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 TBayTel Directory Business

Le 19 février 2008, une filiale du Fonds a acquis les activités d'annuaires de TBayTel (« 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 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
Prix d'acquisition	17 250 \$

Contrepartie :

Encaisse	17 050 \$
Coûts de transaction	200
	17 250 \$

4. Autres actifs

	30 juin 2008	31 décembre 2007
Placement	1 388 \$	3 642 \$
Autres	3 628	970
	5 016 \$	4 612 \$

5. Régimes d'avantages sociaux des employés

Le coût net des régimes d'avantages sociaux pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2008 s'établissait à 3,8 M\$ (3,7 M\$ en 2007) et à 7,3 M\$ (6,6 M\$ en 2007), respectivement. Le coût des autres avantages s'est élevé à 1,1 M\$ (1,3 M\$ en 2007) et à 2 M\$ (1,8 M\$ en 2007) pour les mêmes périodes.

6. Dette à long terme

30 juin 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 \$	17 096 \$	(15 698) \$	2 051 398 \$
Papier commercial	161 600	-	-	161 600
Obligations en vertu de contrats de location-acquisition	15 931	-	-	15 931
	2 227 531	17 096	(15 698)	2 228 929
Moins la tranche à court terme de la dette à long terme	4 064	-	-	4 064
	2 223 467 \$	17 096 \$	(15 698) \$	2 224 865 \$
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
	2 135 112 \$	14 894 \$	(16 827) \$	2 133 179 \$

Le Fonds dispose de deux facilités de crédit renouvelables non garanties de premier rang totalisant 950 M\$, composées des éléments suivants :

- a) une facilité principale de 700 M\$ (la « facilité principale »), constituée des deux tranches suivantes :
 - une tranche renouvelable de 500 M\$ d'une durée de 364 jours, assortie d'une option de report de deux ans, venant à échéance en mai 2011;
 - une tranche renouvelable de 200 M\$ d'une durée de 5 ans, venant à échéance en mai 2012.
- b) une nouvelle facilité renouvelable de 250 M\$ d'une durée de 364 jours, assortie d'une option de report de deux ans venant à échéance en mai 2011 (la « nouvelle facilité renouvelable »).

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 ajusté¹ de 4,25 fois et d'un ratio minimal du BAIIA ajusté¹ par rapport aux intérêts débiteurs sur la dette totale de 3,5 fois.

¹ 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.

6. Dette à long terme (suite)

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 3,2 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 les taux d'intérêt fixes des billets à moyen terme de série 6 en taux d'intérêt variables.

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 comporte une tranche renouvelable de 364 jours assortie d'une option de report de deux ans et 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, au gré du Fonds, en un emprunt à terme non renouvelable de deux ans. La nouvelle facilité de crédit renouvelable peut être affectée aux besoins généraux de l'entreprise.

Le Fonds a classé les billets à moyen terme de série 1 venant à échéance en avril 2009 dans la dette à long terme, puisqu'il a l'intention et la capacité de refinancer ces obligations. Au 30 juin 2008, le Fonds disposait de facilités de crédit renouvelables inutilisées totalisant 788,4 M\$, qui peuvent servir à refinancer les billets à moyen terme de série 1. Les échéances s'échelonnent entre mai 2011 et mai 2012.

Au 30 juin 2008, le Fonds respectait toutes ses clauses restrictives.

7. Débentures échangeables

	30 juin 2008	31 décembre 2007
Montant en capital	300 000 \$	300 000 \$
Composante capitaux propres	(12 542)	(12 542)
Accroissement de valeur (note 12)	4 446	3 276
Frais de financement reportés	(8 938)	(10 181)
	282 966 \$	280 553 \$

8. Actions privilégiées

	30 juin 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)	(127)	(66)
Frais de financement reportés	(13 315)	(14 282)
	488 144 \$	487 238 \$

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.

9. Avoir des porteurs de parts (suite)

	30 juin 2008	
	Nombre de parts	Montant
Solde au 31 décembre 2007	533 188 571	6 321 471 \$
Parts émises	556 889	6 321
Rachat de parts	(6 285 600)	(74 547)
Solde au 30 juin 2008^{1, 2}	527 459 860	6 253 245 \$

	30 juin 2007	
	Nombre de parts	Montant
Solde au 31 décembre 2006	532 067 956	6 305 850 \$
Parts émises	1 044 275	14 547
Solde au 30 juin 2007^{1, 2}	533 112 231	6 320 397 \$

¹ 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*.

² Comprend 4 196 070 parts restreintes (2 411 145 en 2007) émises en vertu du régime de parts restreintes.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 28 mars 2008, 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 parts dans le cours normal des activités par l'intermédiaire de la TSX, du 2 avril 2008 au 1^{er} avril 2009, conformément aux règles applicables de la TSX.

Dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, le Fonds prévoit racheter aux fins d'annulation jusqu'à 25 millions de ses parts en circulation. Au 30 juin 2008, le Fonds avait racheté 6 285 600 de ses parts aux fins d'annulation, pour un coût total de 64,6 M\$, y compris les commissions de courtage. Un montant de 10,5 M\$, représentant 1 152 300 parts rachetées pendant les trois derniers jours de juin et réglées en juillet, est compté dans les créditeurs et charges à payer au 30 juin 2008. La valeur comptable moyenne de ces parts s'est établie à 11,86 \$ la part. L'écart entre le prix d'achat et la valeur comptable des parts, chiffré à 9,9 M\$, a été porté au Surplus d'apport.

Exercice des options

Durant le trimestre terminé le 30 juin 2008, les détenteurs d'options ont exercé 350 771 options (690 255 en 2007) à un prix d'exercice de 3,92 \$ l'option pour une contrepartie en espèces de 1,4 M\$ (2,7 M\$ en 2007). Ces options ont été exercées et échangées contre 350 771 actions de Les Placements YPG inc. (690 255 en 2007), lesquelles ont été automatiquement échangées contre 350 771 parts (690 255 en 2007) du Fonds, conformément à la convention de liquidité pour les détenteurs d'options, d'une juste valeur moyenne d'environ 10,90 \$ l'action (14,37 \$ en 2007) et qui, à leur tour, ont été échangées contre des parts de YPG LP. L'opération a donné lieu à une augmentation de 2,4 M\$ (7,2 M\$ en 2007) de l'écart d'acquisition.

Au cours du semestre terminé le 30 juin 2008, les détenteurs d'options ont exercé 556 889 options (1 044 275 en 2007) à un prix d'exercice de 3,92 \$ l'option pour une contrepartie en espèces de 2,2 M\$ (4,1 M\$ en 2007). Ces options ont été exercées et échangées contre 556 889 actions de Les Placements YPG inc. (1 044 275 en 2007), lesquelles ont été automatiquement échangées contre 556 889 parts (1 044 275 en 2007) du Fonds, conformément à la convention de liquidité pour les détenteurs d'options, d'une juste valeur moyenne d'environ 11,35 \$ l'action (13,93 \$ en 2007) et qui, à leur tour, ont été échangées contre des parts de YPG LP. L'opération a donné lieu à une augmentation de 4,1 M\$ (10,4 M\$ en 2007) de l'écart d'acquisition.

9. Avoir des porteurs de parts (suite)

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 :

	Pour les trimestres terminés les 30 juin		Pour les semestres terminés les 30 juin	
	2008	2007	2008	2007
Nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice de base par part	526 113 061	530 376 724	528 078 713	530 428 376
Effet dilutif des options	601 406	1 407 765	741 741	1 663 691
Effet dilutif des parts restreintes ¹	4 166 543	2 384 498	3 703 136	2 077 334
Effet dilutif des actions privilégiées de série 1	30 399 449	23 346 304	28 739 486	15 415 155
Effet dilutif des actions privilégiées de série 2	20 266 299	3 830 592	19 159 657	507 924
Effet dilutif des débetures échangeables	30 399 449	23 117 824	28 739 486	24 479 804
Nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par part	611 946 207	584 463 707	609 162 219	574 572 284

¹ Sur le versement de 200 %, y compris les parts restreintes non attribuées.

	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2008	2007	2008	2007
Bénéfice net	135 686 \$	127 573 \$	262 674 \$	248 524 \$
Incidence de la conversion présumée des débetures échangeables, déduction faite des impôts applicables	3 652	3 619	7 294	7 251
Incidence de la conversion présumée des actions privilégiées de série 1, déduction faite des impôts applicables	3 154	3 374	6 305	4 348
Incidence de la conversion présumée des actions privilégiées de série 2, déduction faite des impôts applicables	2 353	652	4 705	652
Bénéfice net ajusté au titre de l'effet dilutif	144 845 \$	135 218 \$	280 978 \$	260 775 \$

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 mises en vigueur par le gouvernement fédéral du Canada, le 22 juin 2007.

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 sont payées le quinzième jour du mois suivant.

Au cours du semestre terminé le 30 juin 2008, le Fonds a déclaré des distributions totales aux porteurs de parts et aux porteurs de parts échangeables de 298,4 M\$ (289,2 M\$ en 2007), ou de 0,5650 \$ la part (0,5450 \$ 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 Cie (le « Régime ») pour favoriser la détention de parts, améliorer la capacité de GPJ Cie 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^{er} 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 2008 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 semestre terminé le 30 juin 2008, 961 397 parts restreintes ont été attribuées (611 694 en 2007) pour un montant de 10,9 M\$ (8,2 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\$ (15,4 M\$ en 2007) a servi à l'acquisition de 1 742 404 parts restreintes (1 140 347 en 2007) du Fonds sur le marché libre de la TSX. 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 1,8 M\$ (1 M\$ en 2007) a été réinvesti dans l'acquisition de 164 738 parts restreintes (65 708 en 2007) à même le produit des distributions sur les parts restreintes détenues en mains tierces. Ces parts comprennent les 74 749 parts restreintes (28 342 en 2007) représentant la tranche d'où provient le versement de 200 %.

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

	Pour le semestre terminé le 30 juin 2008	
	Nombre de parts restreintes	
	Attributions avant 2006	Attributions de 2006 à 2008
En cours au début	69 915	1 167 613
Attribuées	-	961 397
Acquises	(68 163)	(16 168)
Confisquées	(2 271)	(98 728)
Distributions en espèces réinvesties	519	89 470
En cours à la fin	-	2 103 584

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

Pour le semestre terminé le 30 juin 2007		
	Nombre de parts restreintes	
	Attributions avant 2006	Attributions en 2006 et 2007
En cours au début	204 437	515 012
Attribuées	-	611 694
Confisquées	-	(6 498)
Distributions en espèces réinvesties	10 911	26 455
En cours à la fin	215 348	1 146 663

Au 30 juin 2008, 162 334 parts restreintes (néant en 2007) n'avaient pas été attribuées à un salarié en particulier et 1 930 152 parts restreintes (1 049 134 en 2007) représentaient la tranche offrant un versement de 200 %. Pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2008, une charge de rémunération totale de 1,9 M\$ (2,4 M\$ en 2007) et de 4,7 M\$ (4,7 M\$ en 2007), respectivement, 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 :

Pour le semestre terminé le 30 juin 2008		
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré par option
En cours au début	977 600	3,92 \$
Exercées	(556 889)	3,92
En cours à la fin	420 711	3,92 \$
Pouvant être exercées à la fin	420 711	3,92 \$

Pour le semestre terminé le 30 juin 2007		
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré par option
En cours au début	2 055 300	3,92 \$
Exercées	(1 044 275)	3,92
Annulées	(16 274)	3,92
Rétablies	59 189	3,92
En cours à la fin	1 053 940	3,92 \$
Pouvant être exercées à la fin	170 761	3,92 \$

La charge de rémunération pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2008 de néant (0,1 M\$ en 2007) et de néant (0,2 M\$ en 2007), respectivement, 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 :

	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2008	2007	2008	2007
Intérêts sur les billets à moyen terme	26 776 \$	27 100 \$	53 885 \$	54 203 \$
Intérêts sur les facilités de crédit renouvelables	2	-	620	-
Intérêts sur les débetures échangeables, déduction faite de l'accroissement de valeur	4 125	4 125	8 250	8 276
Intérêts sur le papier commercial	1 267	2 062	1 629	4 119
Commission d'engagement et autres frais financiers, montant net	774	24	1 167	32
Autres crédits liés aux instruments financiers dérivés	(5 007)	-	(5 151)	-
Amortissement des frais de financement reportés	1 714	986	3 371	2 183
Accroissement de valeur lié aux débetures échangeables (note 7)	588	551	1 170	1 100
Accroissement de valeur des actions privilégiées (note 8)	(31)	-	(61)	-
Perte (gain) de change	13	(20)	6	3
	30 221 \$	34 828 \$	64 886 \$	69 916 \$

13. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie

	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2008	2007	2008	2007
Intérêts payés	27 608 \$	28 694 \$	66 555 \$	68 863 \$
Dividendes versés sur les actions privilégiées	5 687 \$	3 947 \$	11 375 \$	3 947 \$
Impôts sur les bénéfices et sur le capital payés	4 189 \$	2 207 \$	15 091 \$	3 230 \$
Acquisitions d'immobilisations en vertu de contrats de location-acquisition	52 \$	6 989 \$	674 \$	8 976 \$
Ajouts aux immobilisations inclus dans les créditeurs et charges à payer	2 418 \$	2 707 \$	2 418 \$	2 707 \$

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

	Aux 30 juin	
	2008	2007
Encaisse	8 350 \$	12 420 \$
Placements à court terme	45 300 \$	39 991 \$
	53 650 \$	52 411 \$

14. Frais de restructuration et charges spéciales

Relativement aux acquisitions d'Advertising Directory Solutions Holdings Inc. (« ADS »), de Trader, de MTS Media et d'Aliant Directory Services, 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 exerçaient 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 de systèmes 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	(2 471)	(5 696)	(8 167)
Solde au 30 juin 2008	2 810 \$	4 141 \$	6 951 \$

15. Cumul des autres éléments du résultat étendu

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

	30 juin 2008
Gain net sur dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie au cours de périodes antérieures	1 842 \$
Perte non réalisée sur l'actif financier disponible à la vente	(3 615)
Solde au 30 juin 2008	(1 773) \$
	30 juin 2007
Gain net sur dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie au cours de périodes antérieures	2 064 \$
Gain non réalisé sur l'actif financier disponible à la vente	1 870
Solde au 30 juin 2007	3 934 \$

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 du Fonds. 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 (« 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. 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 30 juin 2008 :

À court terme	142 037 \$
En souffrance depuis moins de 180 jours	75 334
En souffrance depuis plus de 180 jours	19 404
Débiteurs	236 775 \$

16. Gestion des risques financiers (suite)

Les débiteurs du Fonds sont déclarés après déduction d'une provision de 36,6 M\$ au 30 juin 2008. Les variations de la provision pour créances douteuses sont les suivantes :

	30 juin 2008
Solde au début	35 848 \$
Créances douteuses, déduction faite des recouvrements	13 445
Radiations	(12 664)
Solde à la fin	36 629 \$

	30 juin 2007
Solde au début	25 542 \$
Créances douteuses, déduction faite des recouvrements	12 484
Radiations	(6 245)
Solde à la fin	31 781 \$

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 30 juin 2008, un montant net de 108 M\$ était exposé aux fluctuations des taux à court terme. Selon la valeur des instruments financiers portant intérêt au 30 juin 2008, une augmentation présumée de 0,5 point de pourcentage du taux des acceptations bancaires aurait une incidence négative de 0,1 M\$ sur le bénéfice net trimestriel, 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. Le Fonds gère 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'intermédiaire 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	6 mois	De 1 à 3 ans	De 4 à 5 ans	Plus de 5 ans
Dettes à long terme ^{1,2}	2 511 600 \$	-	900 000 \$	161 600 \$	1 450 000 \$
Obligations en vertu de contrats					
de location-acquisition ²	15 931	2 245	9 811	3 520	355
Actions privilégiées ²	500 000	-	-	300 000	200 000
Total	3 027 531 \$	2 245 \$	909 811 \$	465 120 \$	1 650 355 \$

¹ Incluant les débetures échangeables.

² Montant en capital.

16. Gestion des risques financiers (suite)

Au 30 juin 2008, la trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 53,7 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. peuvent émettre des billets additionnels pour un montant de 338,4 M\$ en vertu de leur programme de papier commercial et peuvent avoir accès à un montant additionnel de 450 M\$ en vertu de leurs facilités de crédit renouvelables. Par contre, si aucun billet supplémentaire n'est émis en vertu du programme de papier commercial, Les Placements YPG inc. peuvent avoir accès au montant total de 788,4 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 en fonction 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 :

	30 juin 2008	31 décembre 2007
Trésorerie et équivalents de trésorerie	53 650 \$	53 275 \$
Billets à moyen terme	2 051 398	2 048 067
Débiteures échangeables	282 966	280 553
Facilités de crédit renouvelables	-	72 000
Papier commercial	161 600	-
Obligations en vertu de contrats de location-acquisition	15 931	17 528
Dette à long terme incluant la tranche à court terme	2 511 895	2 418 148
Dette nette (déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie)	2 458 245	2 364 873
Actions privilégiées	488 144	487 238
Dette nette et actions privilégiées (déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie)	2 946 389	2 852 111
Avoir des porteurs de parts	5 672 838	5 786 180
Capitalisation totale, y compris les actions privilégiées	8 619 227 \$	8 638 291 \$
Dette nette sur la capitalisation totale	28,5 %	27,4 %
Dette nette et actions privilégiées sur la capitalisation totale	34,2 %	33,0 %
Pour les périodes de douze mois terminées le		
	30 juin 2008	31 décembre 2007
BAIIA ajusté ¹	910 713 \$	884 134 \$
Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté	2,7	2,7

¹ 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 30 juin 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'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 Trader et ses prédécesseurs avant les acquisitions comprennent des engagements d'indemnisation semblables à ceux décrits ci-dessus. Au 30 juin 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 : 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 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 30 juin 2008		
	Annuaire	Médias verticaux	Données consolidées
Produits	339 878 \$	90 564 \$	430 442 \$
Charges d'exploitation	136 329	58 132	194 461
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	203 549	32 432	235 981
Amortissement	43 073	7 787	50 860
Bénéfice d'exploitation	160 476 \$	24 645 \$	185 121 \$

	Pour le semestre terminé le 30 juin 2008		
	Annuaire	Médias verticaux	Données consolidées
Produits	677 309 \$	167 704 \$	845 013 \$
Charges d'exploitation	269 584	112 055	381 639
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	407 725	55 649	463 374
Amortissement	89 473	17 351	106 824
Bénéfice d'exploitation	318 252 \$	38 298 \$	356 550 \$

	Pour le trimestre terminé le 30 juin 2007		
	Annuaire	Médias verticaux	Données consolidées
Produits	320 421 \$	90 689 \$	411 110 \$
Charges d'exploitation	130 073	60 718	190 791
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	190 348	29 971	220 319
Amortissement	38 598	11 384	49 982
Bénéfice d'exploitation	151 750 \$	18 587 \$	170 337 \$

19. Information sectorielle (suite)

	Pour le semestre terminé le 30 juin 2007		
	Annuaire	Médias verticaux	Données consolidées
Produits	629 388 \$	165 963 \$	795 351 \$
Charges d'exploitation	255 594	115 995	371 589
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	373 794	49 968	423 762
Amortissement	71 552	22 460	94 012
Bénéfice d'exploitation	302 242 \$	27 508 \$	329 750 \$

	30 juin 2008		
	Annuaire	Médias verticaux	Données consolidées
Actifs incorporels	1 629 687 \$	316 245 \$	1 945 932 \$
Écart d'acquisition	5 620 143 \$	963 387 \$	6 583 530 \$
Total de l'actif	7 819 616 \$	1 390 083 \$	9 209 699 \$

	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 \$
Total de l'actif	7 865 549 \$	1 399 963 \$	9 265 512 \$

	Pour les semestres terminés les 30 juin	
	2008	2007
Acquisitions d'immobilisations¹		
Annuaire	10 877 \$	17 483 \$
Médias verticaux	8 663 \$	25 537 \$
Acquisitions d'actifs incorporels		
Annuaire	100 \$	- \$
Médias verticaux	- \$	20 \$

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

20. Événement postérieur

Le 30 juillet 2008, le Fonds a annoncé son intention d'acquérir les actifs de Volt Information Sciences Inc. (« VOLT ») comprenant les services et les systèmes d'annuaires ainsi que ses activités d'édition d'annuaires. VOLT fournit des systèmes et des services de production et de gestion de bases de données et de numérisation de grandes annonces aux éditeurs d'annuaires et d'autres médias. Le Fonds acquiert VOLT au prix d'achat de 178 M\$ US, payable en espèces lors de la conclusion de l'opération, prévue en septembre 2008, sous réserve de l'approbation des autorités de réglementation. Comme l'opération se conclura après le 30 juin 2008, cette acquisition n'a pas été prise en compte dans les présents états financiers consolidés intermédiaires.

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^{er} octobre 2008. Par conséquent, le Fonds adoptera les nouvelles normes pour la période intermédiaire et pour l'exercice commençant le 1^{er} 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^{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. 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.