

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DE FONDS DE REVENU PAGES JAUNES

**Le 30 septembre 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 .....	7-25

**Bilan consolidé intermédiaire**

(en milliers de dollars canadiens – non vérifié)

	Au 30 septembre 2008	Au 31 décembre 2007
<b>ACTIF</b>		
<b>ACTIF À COURT TERME</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	22 302 \$	53 275 \$
Débiteurs	239 279	225 251
Charges payées d'avance	12 210	9 090
Frais de publication reportés et autres actifs	134 597	125 344
Impôts futurs	37 915	65 659
	<b>446 303</b>	<b>478 619</b>
FRAIS DE PUBLICATION REPORTÉS	11 919	10 216
IMMOBILISATIONS	107 540	125 903
AUTRES ACTIFS (note 4)	4 956	4 612
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS	10 493	4 365
ACTIFS INCORPORELS	2 133 182	2 066 033
ÉCART D'ACQUISITION	6 634 346	6 570 746
IMPÔTS FUTURS	10 771	5 018
	<b>9 359 510 \$</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	171 484 \$	207 487 \$
Distributions à payer	51 054	50 210
Produits reportés	104 458	102 611
Tranche à court terme de la dette à long terme (note 6)	3 980	4 416
	<b>330 976</b>	<b>364 724</b>
CRÉDITS REPORTÉS	26 593	28 332
IMPÔTS FUTURS	106 989	109 642
OBLIGATIONS AU TITRE DES PRESTATIONS CONSTITUÉES	76 327	65 442
DETTE À LONG TERME (note 6)	2 406 580	2 133 179
DÉBENTURES ÉCHANGEABLES (note 7)	284 210	280 553
ACTIONS PRIVILÉGIÉES (note 8)	488 605	487 238
PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	9 139	10 222
AVOIR DES PORTEURS DE PARTS	5 630 091	5 786 180
	<b>9 359 510 \$</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 périodes terminées les 30 septembre**

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

	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2008	2007	2008	2007
Produits	426 141 \$	416 507 \$	1 271 154 \$	1 211 858 \$
Charges d'exploitation	188 348	188 005	569 987	559 594
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	237 793	228 502	701 167	652 264
Amortissement	33 369	64 746	140 193	158 758
Bénéfice d'exploitation	204 424	163 756	560 974	493 506
Frais financiers, montant net (note 12)	34 731	34 164	99 617	104 080
Perte de valeur sur le placement disponible à la vente (note 4)	4 357	–	4 357	–
Bénéfice avant dividendes sur actions privilégiées, impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	165 336	129 592	457 000	389 426
Dividendes sur actions privilégiées	5 688	5 654	17 063	10 338
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	159 648	123 938	439 937	379 088
Charge d'impôts	13 379	1 703	30 643	7 769
Part des actionnaires sans contrôle	206	98	557	658
<b>Bénéfice net</b>	<b>146 063 \$</b>	<b>122 137 \$</b>	<b>408 737 \$</b>	<b>370 661 \$</b>
Bénéfice de base par part	0,28 \$	0,23 \$	0,78 \$	0,70 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice par part (note 9)	519 908 187	530 752 506	525 335 325	530 537 607
Bénéfice dilué par part	0,25 \$	0,22 \$	0,72 \$	0,67 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par part (note 9)	613 718 644	594 067 440	610 252 373	583 023 207

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

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

(en milliers de dollars canadiens – non vérifié)

	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2008	2007	2008	2007
<b>Bénéfice net</b>	<b>146 063 \$</b>	122 137 \$	<b>408 737 \$</b>	370 661 \$
<b>Autres éléments du résultat étendu, déduction faite des impôts connexes :</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 <sup>1</sup>	(77)	(56)	(228)	(194)
Perte non réalisée sur le placement disponible à la vente au cours de la période considérée <sup>2</sup>	(742)	(2 522)	(2 996)	(652)
Perte non réalisée sur le placement disponible à la vente porté au bénéfice au cours de la période considérée (note 4)	4 357	–	4 357	–
Gains non réalisés à la conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes	587	–	587	–
<b>Autres éléments du résultat étendu</b>	<b>4 125</b>	(2 578)	<b>1 720</b>	(846)
<b>Résultat étendu</b>	<b>150 188 \$</b>	119 559 \$	<b>410 457 \$</b>	369 815 \$

<sup>1</sup> Déduction faite des impôts de 32 milliers de dollars et de 94 milliers de dollars, respectivement, pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2008 (48 milliers de dollars et 111 milliers de dollars, respectivement, en 2007).

<sup>2</sup> Déduction faite des impôts de néant et de néant, respectivement, pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2008 (économie de 344 milliers de dollars et de néant, 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 périodes de neuf mois terminées les 30 septembre

(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	6 417	–	–	–	–	–	6 417	
Rachat de parts (note 9)	(132 307)	–	–	24 329	–	–	(107 978)	
Parts restreintes (note 11)	–	–	(22 827)	6 470	–	–	(16 357)	
Parts restreintes acquises	–	–	1 197	(1 197)	–	–	–	
Distributions (note 10)	–	–	–	–	–	(448 628)	(448 628)	
Autres éléments du résultat étendu	–	–	–	–	1 720	–	1 720	
Bénéfice net de la période	–	–	–	–	–	408 737	408 737	
<b>Solde au 30 septembre 2008</b>	<b>6 195 581 \$</b>	<b>12 542 \$</b>	<b>(57 027) \$</b>	<b>51 700 \$</b>	<b>2 352 \$</b>	<b>(575 057) \$</b>	<b>5 630 091 \$</b>	

  

	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 <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	15 140	–	–	–	–	–	–	15 140
Parts restreintes (note 11)	–	–	–	(17 069)	7 071	–	–	(9 998)
Parts restreintes acquises (note 11)	–	–	–	1 508	(1 508)	–	–	–
Distributions (note 10)	–	–	–	–	–	–	(433 803)	(433 803)
Obligations en vertu d'options sur actions attribuées (note 11)	–	–	–	–	309	–	–	309
Autres éléments du résultat étendu	–	–	–	–	–	(846)	–	(846)
Bénéfice net de la période	–	–	–	–	–	–	370 661	370 661
<b>Solde au 30 septembre 2007</b>	<b>6 320 990 \$</b>	<b>6 250 \$</b>	<b>12 542 \$</b>	<b>(34 748) \$</b>	<b>13 387 \$</b>	<b>1 356 \$</b>	<b>(544 031) \$</b>	<b>5 775 746 \$</b>

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 septembre**

(en milliers de dollars canadiens – non vérifié)

	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2008	2007	2008	2007
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>				
Bénéfice net	146 063 \$	122 137 \$	408 737 \$	370 661 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie :				
Amortissement	33 369	64 746	140 193	158 758
Amortissement des frais de financement reportés	1 773	2 097	5 144	4 280
Accroissement de valeur lié aux débetures échangeables	600	564	1 770	1 664
Perte de valeur sur le placement disponible à la vente	4 357	–	4 357	–
Coûts nets au titre des régimes d'avantages sociaux	3 819	3 465	10 885	10 116
Instruments financiers dérivés sans incidence sur la trésorerie	(1 044)	(1 206)	(6 195)	(1 206)
Charge au titre de la rémunération à base d'actions	1 787	2 460	6 470	7 380
Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	(1 137)	(1 235)	(3 155)	(1 770)
Charge (économie) d'impôts futurs	11 141	(893)	22 105	4 166
Part des actionnaires sans contrôle	206	98	557	658
Variation de l'actif et du passif d'exploitation	(13 406)	(4 325)	(76 163)	(39 075)
	187 528	187 908	514 705	515 632
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de l'encaisse acquise (note 3)	(194 125)	(35)	(211 375)	(341 804)
Acquisition d'immobilisations	(10 908)	(17 155)	(34 823)	(55 269)
Produit des avantages incitatifs relatifs à un bail	–	30	40	1 856
Acquisition de placement	–	–	–	(5 000)
Acquisition d'actifs incorporels	–	–	(100)	(20)
	(205 033)	(17 160)	(246 258)	(400 237)
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				
Émission de la dette à long terme	219 400	70 000	324 055	181 000
Remboursement sur la dette à long terme	(37 775)	(93 207)	(55 097)	(337 634)
Distributions aux porteurs de parts	(148 977)	(144 634)	(447 784)	(433 705)
Distributions aux actionnaires sans contrôle	(562)	(280)	(1 640)	(280)
Émission d'actions privilégiées	–	–	–	500 000
Produit de l'exercice d'options (note 9)	96	166	2 279	4 260
Rachat de parts (note 9)	(44 087)	–	(98 202)	–
Achat de parts restreintes	(1 209)	(659)	(22 827)	(17 069)
Produit découlant d'instruments financiers dérivés (note 6)	–	–	3 215	–
Frais reportés	(743)	(1 334)	(3 433)	(16 164)
	(13 857)	(169 948)	(299 434)	(119 592)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en devises	14	–	14	–
(DIMINUTION) AUGMENTATION DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(31 348)	800	(30 973)	(4 197)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT	53 650	52 411	53 275	57 408
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN</b>	<b>22 302 \$</b>	<b>53 211 \$</b>	<b>22 302 \$</b>	<b>53 211 \$</b>
<b>Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 13)</b>				

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 Société Trader (« Trader »), de LesPAC s.e.n.c. (« LesPAC »), de même que ceux de YPG (USA) Holdings, Inc., de Yellow Pages Group, LLC et de YPG Directories, LLC. 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.

Le Fonds s'est également conformé au chapitre 1651, intitulé *Conversion des devises*, pour ses activités nouvellement acquises aux États-Unis. Ce chapitre établit des normes pour la conversion des opérations de l'entité publiant les états financiers libellées dans une monnaie étrangère et pour la conversion des états financiers d'un établissement étranger qu'une entité publiant les états financiers incorpore dans ses états financiers. Les établissements étrangers autonomes dont les activités économiques sont largement indépendantes de la société mère sont comptabilisés selon la méthode du cours de clôture, en vertu de laquelle les actifs et les passifs libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date du bilan. Les produits et les charges sont convertis au taux de change moyen en vigueur au cours de la période visée, et les gains ou pertes connexes sont cumulés et présentés à titre de variation nette du gain non réalisé à la conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes dans les états consolidés du résultat étendu. Les comptes de l'établissement étranger, dont les activités financières et l'exploitation dépendent de la société mère, sont comptabilisés selon la méthode temporelle, en vertu de laquelle les actifs et les passifs monétaires sont convertis au taux de change en vigueur à la date du bilan tandis que les actifs et les passifs non monétaires sont convertis aux cours historiques. Les produits et les charges sont convertis au taux de change moyen en vigueur au cours de la période visée, et les gains ou pertes de conversion liés à ces filiales sont portés au bénéfice net.

## 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 et des activités liées à la publicité sous forme d'annonces classées dans toutes les provinces du Canada. Depuis septembre 2008, le Fonds exerce également des activités liées à des annuaires indépendants dans certains marchés spécifiques du centre du littoral de l'Atlantique et du sud-est des États-Unis.

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. Acquisitions d'entreprises

### a) Acquisition des activités d'annuaires de TBayTel

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
<b>Prix d'acquisition</b>	<b>17 250 \$</b>

### Contrepartie :

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

### b) Acquisition des systèmes de Volt Information Sciences Inc. et de Get It Pages

En août et en septembre 2008, des filiales du Fonds ont acquis toutes les actions en circulation de 613417 Saskatchewan Ltd., laquelle exerce ses activités sous la dénomination de Get It Pages (« Get It Pages »), ainsi que les actifs liés aux annuaires de Volt Information Sciences Inc. en plus de ses activités liées aux annuaires imprimés (collectivement, « Volt ») en retour d'une contrepartie en espèces combinée de 194,2 M\$ (incluant des coûts de 2,6 M\$ liés à l'acquisition). Les acquisitions ont été financées au moyen d'espèces en caisse et de facilités de crédit existantes.

### 3. Acquisitions d'entreprises (suite)

Get It Pages publie quatre annuaires en Saskatchewan : un pour Battleford, Meadow Lake et ses environs, un pour Prince Albert et ses environs, un pour Yorkton, Melville et ses environs et un pour Estevan, Weyburn et ses environs. Volt fournit pour sa part 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. En outre, le Fonds a acquis de Volt les activités liées aux annuaires imprimés de Data National, un éditeur d'annuaires indépendants dans certains marchés spécifiques de la côte est et du sud-est américains. Cette société exerce des activités liées aux annuaires communautaires imprimés sous la marque de Community Phonebook. Avant l'acquisition, Volt offrait au Fonds des services liés aux systèmes de production d'annonces du Fonds. Bien que le Fonds ait déjà une relation existante avec Volt, l'acquisition n'a pas donné lieu à un gain ni à une perte sur règlement.

Les entreprises acquises sont incluses dans le secteur Annuaires.

Le Fonds a comptabilisé ces acquisitions selon la méthode de l'acquisition et les prix d'acquisition ont été attribués aux actifs nets identifiables acquis selon leur juste valeur. La répartition des prix d'acquisition est préliminaire et pourrait changer après que les évaluations indépendantes finales ayant trait aux actifs acquis et aux passifs pris en charge auront été menées à terme et que le calcul final des coûts liés aux acquisitions aura été effectué. La juste valeur préliminaire des actifs nets identifiables sous-jacents de Volt et de Get It Pages a été attribuée comme suit :

<b>Actif et passif à court terme</b>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	71 \$
Débiteurs	4 803
Charges payées d'avance	105
Frais de publication reportés	1 687
Actifs d'impôts futurs	2 748
Créditeurs et charges à payer	(9 650)
Produits reportés	(6 059)
Immobilisations	2 277
<b>Actifs incorporels</b>	
Logiciels acquis	105 697
Entente de non-concurrence	2 907
Contrats conclus avec des clients	6 342
Relations-clients	14 797
Marque de commerce	17 968
Actifs nets identifiables acquis	143 693
Écart d'acquisition	50 503
<b>Prix d'acquisition</b>	<b>194 196 \$</b>

#### Contrepartie :

Encaisse	191 596 \$
Coûts de transaction	2 600
	<b>194 196 \$</b>

## 4. Autres actifs

	30 septembre 2008	31 décembre 2007
Placement	646 \$	3 642 \$
Autres	4 310	970
	<b>4 956 \$</b>	<b>4 612 \$</b>

Le placement dans des actions ordinaires de Call Genie Inc. est classé à titre de placement disponible à la vente et il est comptabilisé à sa juste valeur, les gains ou les pertes connexes non réalisés étant comptabilisés dans les autres éléments du résultat étendu. Le Fonds évalue la valeur comptable de son placement dans Call Genie et procède à des tests de dépréciation dans la mesure nécessaire lorsque des événements ou des circonstances particuliers le justifient. Compte tenu du déclin prolongé de la juste valeur du placement, le Fonds a jugé qu'un événement déclencheur nécessitant une évaluation de la recouvrabilité du placement était survenu au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2008. À la suite de l'évaluation, le Fonds a conclu que le placement avait subi une perte de valeur de 4,4 M\$ et il a par conséquent réduit la valeur comptable du placement afin de la ramener au niveau de sa juste valeur, puis a transféré la perte non réalisée connexe cumulée dans les autres éléments du résultat étendu au bénéfice net à titre de perte de valeur de 4,4 M\$ sur le placement disponible à la vente pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008.

## 5. Régimes d'avantages sociaux des employés

Le coût net des régimes d'avantages sociaux pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2008 s'établissait à 3,9 M\$ (3,2 M\$ en 2007) et à 11,2 M\$ (9,7 M\$ en 2007), respectivement. Le coût des autres avantages s'est élevé à 1,1 M\$ (0,9 M\$ en 2007) et à 3,1 M\$ (2,7 M\$ en 2007) pour les mêmes périodes.

## 6. Dette à long terme

	30 septembre 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 \$	16 527 \$	(15 124) \$	<b>2 051 403 \$</b>
Papier commercial	298 400	–	–	<b>298 400</b>
Facilités de crédit renouvelables	46 000	–	–	<b>46 000</b>
Obligations en vertu de contrats de location-acquisition	14 757	–	–	<b>14 757</b>
	2 409 157	16 527	(15 124)	<b>2 410 560</b>
Moins la tranche à court terme de la dette à long terme	3 980	–	–	<b>3 980</b>
	<b>2 405 177 \$</b>	<b>16 527 \$</b>	<b>(15 124) \$</b>	<b>2 406 580 \$</b>

## 6. Dette à long terme (suite)

	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 (les « facilités de crédit renouvelables ») totalisant 950 M\$, composées des éléments suivants :

- 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 cinq ans, venant à échéance en mai 2012.
- une 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 »).

La facilité principale peut être affectée aux besoins généraux de l'entreprise ou servir de garantie pour le programme de papier commercial du Fonds. La nouvelle facilité de crédit renouvelable peut être affectée aux besoins généraux de l'entreprise.

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.

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 septembre 2008, le Fonds disposait de facilités de crédit renouvelables inutilisées totalisant 605,6 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 septembre 2008, le Fonds respectait toutes ses clauses restrictives.

<sup>1</sup> Bénéfice d'exploitation avant amortissement, ajusté à des fins de comparabilité (« BAIIA ajusté »). Ces ajustements englobent 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

	30 septembre 2008	31 décembre 2007
Montant en capital	300 000 \$	300 000 \$
Composante capitaux propres	(12 542)	(12 542)
Accroissement de valeur (note 12)	5 046	3 276
Frais de financement reportés	(8 294)	(10 181)
	<b>284 210 \$</b>	<b>280 553 \$</b>

## 8. Actions privilégiées

	30 septembre 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)	(158)	(66)
Frais de financement reportés	(12 823)	(14 282)
	<b>488 605 \$</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.

	30 septembre 2008	
	Nombre de parts	Montant
Solde au 31 décembre 2007	533 188 571	6 321 471 \$
Parts émises	581 417	6 417
Rachat de parts	(11 155 700)	(132 307)
<b>Solde au 30 septembre 2008<sup>1,2</sup></b>	<b>522 614 288</b>	<b>6 195 581 \$</b>

	30 septembre 2007	
	Nombre de parts	Montant
Solde au 31 décembre 2006	532 067 956	6 305 850 \$
Parts émises	1 086 627	15 140
<b>Solde au 30 septembre 2007<sup>1,2</sup></b>	<b>533 154 583</b>	<b>6 320 990 \$</b>

<sup>1</sup> Comprend 10 815 000 parts échangeables de YPG LP (14 000 000 en 2007) émises à titre de contrepartie partielle de l'acquisition de Trader Media Corp. (« TMC »), lesquelles sont incluses dans l'actif 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 4 309 983 parts restreintes (2 335 323 en 2007) émises en vertu du régime de parts restreintes.

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

### 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<sup>er</sup> 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 septembre 2008, le Fonds avait racheté 11 155 700 de ses parts aux fins d'annulation, pour un coût total de 108 M\$, y compris les commissions de courtage. Un montant de 9,8 M\$, représentant 1 014 200 parts rachetées pendant les quatre derniers jours de septembre et réglées en octobre, est compté dans les créditeurs et charges à payer au 30 septembre 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 24,3 M\$, a été crédité au Surplus d'apport.

### Exercice des options

Durant le trimestre terminé le 30 septembre 2008, les détenteurs d'options ont exercé 24 528 options (42 352 en 2007) à un prix d'exercice de 3,92 \$ l'option pour une contrepartie en espèces de 0,1 M\$ (0,2 M\$ en 2007). Ces options ont été exercées et échangées contre 24 528 actions de Les Placements YPG inc. (42 352 en 2007), lesquelles ont été automatiquement échangées contre 24 528 parts (42 352 en 2007) du Fonds, conformément à la convention de liquidité pour les détenteurs d'options, d'une valeur moyenne d'environ 3,92 \$ l'action (13,99 \$ en 2007) et qui, à leur tour, ont été échangées contre des parts de YPG LP.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, les détenteurs d'options ont exercé 581 417 options (1 086 627 en 2007) à un prix d'exercice de 3,92 \$ l'option pour une contrepartie en espèces de 2,3 M\$ (4,3 M\$ en 2007). Ces options ont été exercées et échangées contre 581 417 actions de Les Placements YPG inc. (1 086 627 en 2007), lesquelles ont été automatiquement échangées contre 581 417 parts (1 086 627 en 2007) du Fonds, conformément à la convention de liquidité pour les détenteurs d'options, d'une juste valeur moyenne d'environ 11,04 \$ l'action (13,93 \$ en 2007) et qui, à leur tour, ont été échangées contre des parts de YPG LP. Ces opérations ont donné lieu à une augmentation de 4,1 M\$ (10,9 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 :

	Pour les trimestres terminés les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
Nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice de base par part	<b>519 908 187</b>	530 752 506	<b>525 335 325</b>	530 537 607
Effet dilutif des options	<b>409 973</b>	1 019 286	<b>630 345</b>	1 446 529
Effet dilutif des parts restreintes <sup>1</sup>	<b>4 251 081</b>	2 394 379	<b>3 887 117</b>	2 184 177
Effet dilutif des actions privilégiées de série 1	<b>33 431 026</b>	22 455 090	<b>30 149 845</b>	18 256 783
Effet dilutif des actions privilégiées de série 2	<b>22 287 351</b>	14 970 060	<b>20 099 896</b>	6 118 307
Effet dilutif des débiteures échangeables	<b>33 431 026</b>	22 476 119	<b>30 149 845</b>	24 479 804
Nombre moyen pondéré de parts en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par part	<b>613 718 644</b>	594 067 440	<b>610 252 373</b>	583 023 207

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

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

	Pour les trimestres terminés les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminés les 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
Bénéfice net	146 063 \$	122 137 \$	408 737 \$	370 661 \$
Incidence de la conversion présumée des débetures échangeables, déduction faite des impôts applicables	3 863	3 639	11 525	10 890
Incidence de la conversion présumée des actions privilégiées de série 1, déduction faite des impôts applicables	3 156	3 423	9 461	7 771
Incidence de la conversion présumée des actions privilégiées de série 2, déduction faite des impôts applicables	2 354	2 528	7 059	3 180
Bénéfice net ajusté au titre de l'effet dilutif	155 436 \$	131 727 \$	436 782 \$	392 502 \$

Les parts échangeables de YPG LP émises à titre de contrepartie partielle dans le cadre de l'acquisition de TMC décrite 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 de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, le Fonds a déclaré des distributions totales aux porteurs de parts et aux porteurs de parts échangeables de 448,6 M\$ (433,8 M\$ en 2007), ou de 0,8542 \$ la part (0,8175 \$ 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<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 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.

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

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, 998 841 parts restreintes ont été attribuées (615 252 en 2007) pour un montant de 11,3 M\$ (8,3 M\$ en 2007), à un cours moyen de 11,35 \$ (13,49 \$ 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 (1 214 243 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 3 M\$ (1,7 M\$ en 2007) a été réinvesti dans l'acquisition de 284 080 parts restreintes (121 024 en 2007) à même le produit des distributions sur les parts restreintes détenues en mains tierces. Ces parts comprennent les 136 279 parts restreintes (53 367 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 la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008		
	Nombre de parts restreintes	
	Attributions avant 2006	Attributions de 2006 à 2008
En cours, au début	69 915	1 167 613
Attribuées	–	998 841
Acquises	(68 163)	(16 168)
Confisquées	(2 271)	(121 171)
Distributions en espèces réinvesties	519	147 282
<b>En cours, à la fin</b>	<b>–</b>	<b>2 176 397</b>

  

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007		
	Nombre de parts restreintes	
	Attributions avant 2006	Attributions en 2006 et 2007
En cours, au début	204 437	515 012
Attribuées	–	615 252
Acquises	(122 160)	–
Confisquées	(27 658)	(21 914)
Distributions en espèces réinvesties	11 967	55 690
<b>En cours, à la fin</b>	<b>66 586</b>	<b>1 164 040</b>

Au 30 septembre 2008, 130 602 parts restreintes (53 917 en 2007) n'avaient pas été attribuées à un salarié en particulier et 2 002 984 parts restreintes (1 050 780 en 2007) représentaient la tranche offrant un versement de 200 %. Pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2008, une charge de rémunération totale de 1,8 M\$ (2,4 M\$ en 2007) et de 6,5 M\$ (7,1 M\$ en 2007), respectivement, a été comptabilisée dans les états consolidés intermédiaires des résultats.

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

### Options sur actions

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

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008		
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré par option
En cours, au début	977 600	3,92 \$
Exercées	(581 417)	3,92
<b>En cours, à la fin</b>	<b>396 183</b>	<b>3,92 \$</b>
<b>Pouvant être exercées à la fin</b>	<b>396 183</b>	<b>3,92 \$</b>

  

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007		
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré par option
En cours, au début	2 055 300	3,92 \$
Exercées	(1 086 627)	3,92
Annulées	(16 274)	3,92
Rétablies	59 189	3,92
En cours, à la fin	1 011 588	3,92 \$
Pouvant être exercées à la fin	125 342	3,92 \$

La charge de rémunération pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2008 de néant (0,1 M\$ en 2007) et de néant (0,3 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 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
Intérêts sur les billets à moyen terme	26 833 \$	27 200 \$	80 718 \$	81 403 \$
Intérêts sur les facilités de crédit renouvelables	39	209	659	209
Intérêts sur les débetures échangeables, déduction faite de l'accroissement de valeur	4 125	4 125	12 375	12 401
Intérêts sur le papier commercial	1 976	946	3 605	5 065
Commission d'engagement et autres frais financiers, montant net	493	166	1 660	198
Autres crédits liés aux instruments financiers dérivés	(1 044)	(1 206)	(6 195)	(1 206)
Amortissement des frais de financement reportés	1 773	2 097	5 144	4 280
Accroissement de valeur lié aux débetures échangeables (note 7)	600	564	1 770	1 664
Accroissement de valeur des actions privilégiées (note 8)	(31)	(36)	(92)	(36)
(Gain) perte de change	(33)	99	(27)	102
	<b>34 731 \$</b>	<b>34 164 \$</b>	<b>99 617 \$</b>	<b>104 080 \$</b>

## 13. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
Intérêts payés	39 533 \$	38 264 \$	106 088 \$	107 127 \$
Dividendes versés sur les actions privilégiées	5 688 \$	6 202 \$	17 063 \$	10 149 \$
Impôts sur les bénéficiaires et sur le capital payés (recouvrés)	3 791 \$	(1 460) \$	18 882 \$	1 770 \$
Acquisitions d'immobilisations en vertu de contrats de location-acquisition	– \$	468 \$	674 \$	9 444 \$
Ajouts aux immobilisations inclus dans les créateurs et charges à payer	1 955 \$	3 088 \$	1 955 \$	3 088 \$

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

	Aux 30 septembre	
	2008	2007
Encaisse	8 702 \$	6 263 \$
Placements à court terme	13 600 \$	46 948 \$
	22 302 \$	53 211 \$

## 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 comptabilisé une provision de 6,9 M\$ relativement à des frais de restructuration et à des charges spéciales liés à l'acquisition de Volt. 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 \$
Provision liée à l'acquisition de Volt	5 496	1 374	6 870
Fonds utilisés en 2008 :			
Encaisse	(3 076)	(5 795)	(8 871)
<b>Solde au 30 septembre 2008</b>	<b>7 701 \$</b>	<b>5 416 \$</b>	<b>13 117 \$</b>

## 15. Cumul des autres éléments du résultat étendu

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

	30 septembre 2008
Gain net sur dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie <sup>1</sup> au cours de périodes antérieures	1 765 \$
Gains non réalisés à la conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes	587
<b>Solde au 30 septembre 2008</b>	<b>2 352 \$</b>

  

	30 septembre 2007
Gain net sur dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie au cours de périodes antérieures <sup>1</sup>	2 008 \$
Perte non réalisée sur le placement disponible à la vente	(652)
<b>Solde au 30 septembre 2007</b>	<b>1 356 \$</b>

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

## 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 (« 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.

## 16. Gestion des risques financiers (suite)

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 septembre 2008 :

À court terme	<b>146 941 \$</b>
En souffrance depuis moins de 180 jours	<b>71 077</b>
En souffrance depuis plus de 180 jours	<b>21 261</b>
<b>Débiteurs</b>	<b>239 279 \$</b>

Les débiteurs du Fonds sont déclarés après déduction d'une provision de 39,2 M\$ au 30 septembre 2008. Les variations de la provision pour créances douteuses sont les suivantes :

	30 septembre 2008
Solde au début	35 848 \$
Créances douteuses, déduction faite des recouvrements	21 549
Radiations	(19 482)
Acquisition de débiteurs	1 300
<b>Solde à la fin</b>	<b>39 215 \$</b>

  

	30 septembre 2007
Solde au début	25 542 \$
Créances douteuses, déduction faite des recouvrements	19 122
Radiations	(12 823)
<b>Solde à la fin</b>	<b>31 841 \$</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 ainsi que 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 septembre 2008, un montant net de 322,1 M\$ était exposé aux fluctuations des taux à court terme. Selon la valeur des instruments financiers portant intérêt au 30 septembre 2008, une augmentation présumée de 0,5 point de pourcentage du taux des acceptations bancaires aurait une incidence négative de 0,3 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 liés 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 et il utilise des dérivés de taux d'intérêt s'il y a lieu.

En octobre 2008, le Fonds a conclu des opérations visant des contrats à terme de gré à gré sur obligations qui totalisaient 100 M\$ dans le but de bloquer de facto le taux de cinq ans du gouvernement du Canada sur une tranche du refinancement à long terme prévu. Ces contrats arriveront à échéance en décembre 2008 et portent intérêt à des taux variant de 2,73 % à 2,77 %. Ces contrats sont prorogables à leur échéance.

## 16. Gestion des risques financiers (suite)

En octobre 2008, le Fonds a également conclu des swaps sur taux d'intérêt variable-fixe afin de fixer le taux sur sa dette à taux variables au taux des acceptations bancaires canadiennes. Le Fonds paiera un taux d'intérêt fixe de 2,25 % et recevra un taux variable correspondant au taux des acceptations bancaires sur un montant de 150 M\$ entre le 3 novembre 2008 et le 3 mai 2009, montant qui passera à 300 M\$ du 3 mai 2009 jusqu'au 5 janvier 2010.

### Risque de change

Le Fonds exerce des activités aux États-Unis, et il est exposé au risque de change lié à diverses opérations libellées en devises. Le risque de change sur opérations découle principalement d'opérations commerciales futures libellées en devises dans une monnaie qui n'est pas la monnaie de fonctionnement de l'unité d'exploitation du Fonds prenant part à l'opération. Le Fonds est exposé aux fluctuations du dollar américain, mais l'incidence d'une augmentation ou d'une diminution de un point du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain sur le bénéfice net et les autres éléments du résultat étendu exposés aux fluctuations du dollar américain est négligeable.

### 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 ».

## 16. Gestion des risques financiers (suite)

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

	<b>Paielements exigibles pour les périodes se terminant les 31 décembre</b>				
	<b>Total</b>	<b>3 mois</b>	<b>De 1 à 3 ans</b>	<b>De 4 à 5 ans</b>	<b>Plus de 5 ans</b>
Dettes à long terme <sup>1, 2</sup>	2 694 400 \$	– \$	1 044 400 \$	200 000 \$	1 450 000 \$
Obligations en vertu de contrats					
de location-acquisition <sup>2</sup>	14 757	1 068	9 815	3 520	354
Actions privilégiées <sup>2</sup>	500 000	–	–	300 000	200 000
<b>Total</b>	<b>3 209 157 \$</b>	<b>1 068 \$</b>	<b>1 054 215 \$</b>	<b>503 520 \$</b>	<b>1 650 354 \$</b>

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

<sup>2</sup> Montant en capital.

Le 30 septembre 2008, la trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 22,3 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. pourraient émettre des billets additionnels pour un montant de 201,6 M\$ en vertu de leur programme de papier commercial et avoir accès à un montant additionnel de 404 M\$ en vertu de leurs facilités de crédit renouvelables. Par contre, si aucun autre billet n'est émis en vertu du programme de papier commercial, Les Placements YPG inc. pourraient avoir accès au montant total de 605,6 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 des activités, des distributions aux porteurs de parts et des dépenses en immobilisations, de même que pour appuyer 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 privilégiées 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 :

	<b>30 septembre 2008</b>	31 décembre 2007
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>22 302 \$</b>	53 275 \$
Billets à moyen terme	<b>2 051 403</b>	2 048 067
Papier commercial	<b>298 400</b>	–
Débiteures échangeables	<b>284 210</b>	280 553
Facilités de crédit renouvelables	<b>46 000</b>	72 000
Obligations en vertu de contrats de location-acquisition	<b>14 757</b>	17 528
Dette à long terme incluant la tranche à court terme	<b>2 694 770</b>	2 418 148
Dette nette (déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie)	<b>2 672 468</b>	2 364 873
Actions privilégiées	<b>488 605</b>	487 238
Dette nette et actions privilégiées (déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie)	<b>3 161 073</b>	2 852 111
Avoir des porteurs de parts	<b>5 630 091</b>	5 786 180
Capitalisation totale, y compris les actions privilégiées	<b>8 791 164 \$</b>	8 638 291 \$
Dette nette sur la capitalisation totale	<b>30,4 %</b>	27,4 %
Dette nette et actions privilégiées sur la capitalisation totale	<b>36,0 %</b>	33,0 %

  

	<b>Pour les périodes de 12 mois terminées le</b>	
	<b>30 septembre 2008</b>	31 décembre 2007
BAIIA ajusté <sup>1</sup>	<b>933 885 \$</b>	884 134 \$
Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté	<b>2,9</b>	2,7

<sup>1</sup> Le BAIIA ajusté des 12 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 septembre 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, de LesPAC et de Volt, 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 l'acquisition comprennent des engagements d'indemnisation semblables à ceux décrits ci-dessus. Au 30 septembre 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 septembre 2008		
	Annuaire	Médias verticaux	Données consolidées
Produits	343 913 \$	82 228 \$	426 141 \$
Charges d'exploitation	135 593	52 755	188 348
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	208 320	29 473	237 793
Amortissement	28 085	5 284	33 369
Bénéfice d'exploitation	180 235 \$	24 189 \$	204 424 \$

	Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008		
	Annuaire	Médias verticaux	Données consolidées
Produits	1 021 222 \$	249 932 \$	1 271 154 \$
Charges d'exploitation	405 177	164 810	569 987
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	616 045	85 122	701 167
Amortissement	117 558	22 635	140 193
Bénéfice d'exploitation	498 487 \$	62 487 \$	560 974 \$

	Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007		
	Annuaire	Médias verticaux	Données consolidées
Produits	330 505 \$	86 002 \$	416 507 \$
Charges d'exploitation	131 249	56 756	188 005
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	199 256	29 246	228 502
Amortissement	53 027	11 719	64 746
Bénéfice d'exploitation	146 229 \$	17 527 \$	163 756 \$

## 19. Information sectorielle (suite)

	Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007		
	Annuaire	Médias verticaux	Données consolidées
Produits	959 893 \$	251 965 \$	1 211 858 \$
Charges d'exploitation	386 843	172 751	559 594
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	573 050	79 214	652 264
Amortissement	124 579	34 179	158 758
Bénéfice d'exploitation	448 471 \$	45 035 \$	493 506 \$

	30 septembre 2008		
	Annuaire	Médias verticaux	Données consolidées
Actifs incorporels	1 800 611 \$	332 571 \$	2 133 182 \$
Écart d'acquisition	5 670 959 \$	963 387 \$	6 634 346 \$
Total de l'actif	7 973 551 \$	1 385 959 \$	9 359 510 \$

	31 décembre 2007		
	Annuaire	Médias verticaux	Données consolidées
Actifs incorporels	1 733 192 \$	332 841 \$	2 066 033 \$
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 périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2008	2007
<b>Acquisitions d'immobilisations<sup>1</sup></b>		
Annuaire	15 901 \$	24 842 \$
Médias verticaux	14 084 \$	36 455 \$
<b>Acquisitions d'actifs incorporels</b>		
Annuaire	100 \$	– \$
Médias verticaux	– \$	20 \$

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

## 20. 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.

## 21. Chiffres correspondants

Au 30 septembre 2008, le Fonds a reclassé dans les actifs incorporels la valeur comptable nette de 57,8 M\$ des logiciels (49,6 M\$ en 2007) auparavant classée dans les immobilisations, ainsi que tous les autres chiffres connexes. D'autres chiffres des exercices et des périodes précédents ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle des états financiers de la période considérée.