

**Fonds de revenu Pages Jaunes annonce ses résultats financiers
pour le quatrième trimestre et l'ensemble de l'exercice 2008**

- L'encaisse distribuable atteint 751 M\$ ou 1,43 \$ par part
- Croissance interne des activités en ligne en hausse de 43,5 %
- GPJ réaffirme son engagement envers une forte structure du capital

Montréal (Québec), le 12 février 2009 – Fonds de revenu Pages Jaunes (TSX : YLO.UN) a terminé son exercice 2008 avec un quatrième trimestre présentant un rendement attribuable principalement à sa croissance interne, et dans une moindre mesure, à des acquisitions récentes, notamment les systèmes d'annuaires et les activités d'édition de VOLT en septembre 2008.

Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2008, le bénéfice net consolidé se chiffre à 509,2 M\$ (incluant des charges liées à la restructuration et des charges spéciales), comparativement à 527,7 M\$ en 2007. Le bénéfice d'exploitation a atteint 710,4 M\$, comparativement à 648,6 M\$ lors de l'exercice précédent. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont atteint 692,4 M\$ au cours de l'année.

Comparativement à l'exercice précédent, les produits ajustés consolidés¹ et les produits ont atteint 1,7 G\$, une hausse de 4,2 % et 4,5 % respectivement. Le BAIIA ajusté¹ est en hausse de 6,9 % à 931 M\$, alors que le BAIIA (bénéfice d'exploitation avant amortissement et charges liées à la restructuration et charges spéciales) s'est accru de 6,7 % pour atteindre 932,7 M\$. Pour l'année, les marges de l'entreprise ont atteint de nouveaux sommets dans les secteurs Annuaires et Médias verticaux.

Le total des produits tirés des activités en ligne dans les secteurs Annuaires et Médias verticaux a augmenté pour atteindre 246,8 M\$ en 2008. Il s'agit d'une croissance interne de 43,5 %, soit au-delà de l'objectif de croissance de 30 % de l'entreprise.

Le solide rendement d'exploitation de l'entreprise pour l'exercice a encore une fois contribué à l'encaisse distribuable, qui a augmenté de 7,2 % pour atteindre 750,9 M\$. L'encaisse distribuable par part pour l'année s'est accrue de 8,3 % pour atteindre 1,43 \$ en 2008, comparativement à 1,32 \$ en 2007.

«Malgré la conjoncture économique actuelle, l'exercice 2008 s'est soldé encore une fois par un rendement financier et opérationnel parmi les meilleurs de l'industrie», a déclaré Marc P. Tellier, président et chef de la direction de Groupe Pages Jaunes. «Nos résultats positifs pour 2008 témoignent de notre capacité de croissance dans le secteur Annuaires et d'amélioration de la rentabilité de Société Trader. Nous avons poursuivi l'exécution de notre stratégie à long terme pendant l'année, investissant dans des produits de premier ordre pour nos clients dans nos deux grands secteurs d'activité. Nous continuerons pendant l'année qui vient à investir dans notre avenir, et travaillerons à rehausser la croissance interne dans un contexte économique difficile.»

Résultats du quatrième trimestre

Pour le quatrième trimestre terminé le 31 décembre 2008, le bénéfice net consolidé se chiffre à 100,5 M\$, contre 157 M\$ pour la période correspondante de 2007, en grande partie dû à des provisions plus élevées pour les impôts sur le revenu et à des charges liées à la restructuration et charges spéciales. Le bénéfice d'exploitation a été de 149,4 M\$ pour le trimestre, comparativement à 155,1 M\$ pour la même période en 2007. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se chiffrent à 177,7 M\$ pour le trimestre.

Les produits consolidés ajustés ont augmenté de 2,9 % à 425,6 M\$ au quatrième trimestre, et le BAIIA ajusté s'est accru de 4,7 % à 231,4 M\$. Au quatrième trimestre, les produits tirés des activités en ligne pour les secteurs Annuaire et Médias verticaux combinés se sont chiffrés à 69,5 M\$, soit une croissance interne de 44,7 % par rapport à la même période en 2007. À l'exclusion des frais spéciaux, les marges au quatrième trimestre pour les secteurs Annuaire et Médias verticaux se sont améliorées par rapport au quatrième trimestre de 2007.

L'encaisse distribuable au quatrième trimestre de 2008 a été de 184,5 M\$, et l'encaisse distribuable par part a augmenté de 9,1 % pour atteindre 0,36 \$.

Annuaire

Pour l'ensemble de l'année, les produits ajustés dans le secteur Annuaire ont atteint 1 377 M\$ et le BAIIA ajusté a été de 822,8 M\$. Si l'on exclut la contribution de VOLT, l'entreprise affiche une marge sur BAIIA ajusté record de 60,1 %, comparativement à 59,2% en 2007. GPJ se maintient à l'avant-garde de l'industrie aux chapitres de la croissance interne et des marges, grâce à l'implantation de nouvelles technologies et d'un accent mis sur des pratiques de gestion exemplaires. Sur une base comparable pour l'exercice, les produits ajustés se sont accrus de 3,5 % tandis que la croissance du BAIIA ajusté a été de 4,9 %.

Pour le quatrième trimestre de 2008, les produits ajustés ont augmenté de 5,8 % par rapport au quatrième trimestre de 2007, pour atteindre 354,8 M\$. Cela représente une progression de 2,8 % sur une base comparable. Le BAIIA ajusté a augmenté de 5,0 % pour atteindre 208,3 M\$, soit une croissance interne de 4,1 %. La marge sur BAIIA ajusté (en excluant l'acquisition de VOLT) se chiffre à 59,9 %, comparativement à 59,2 % au quatrième trimestre de 2007.

Tout au long de l'année, GPJ a continué d'investir dans ses diverses plateformes afin de générer des clients potentiels pour ses annonceurs et stimuler les revenus. L'entreprise a doublé le nombre de représentants aux ventes ayant pour mission d'attirer de nouveaux clients. De nouveaux revenus tirés de notre forfait Annuaire Unique Plus, qui comprend Google Adwords^{MC}, ont continué de prendre de l'élan au cours de la deuxième moitié de l'exercice. Notre Forfait multimédia, une solution multimédia complète comportant une annonce imprimée, une inscription en gras dans l'annuaire, Profil Plus – comprenant un vidéoclip d'annonceur – et une visibilité accrue sur nos sites Web et au moyen de Google AdWords^{MC}, a été lancé en septembre 2008.

Médias verticaux

En 2008, Trader a dû affronter un marché de plus en plus difficile. Par rapport à l'année précédente, les produits d'exploitation se sont chiffrés à 320,7 M\$, en baisse de 1,8 % sur une base comparable à l'exclusion des résultats des opérations aux États-Unis. Malgré ces conditions sévères, le BAIIA de Trader pour 2008 a atteint 108,2 M\$, en hausse de 6,1 % sur une base comparable grâce aux mesures de contrôle des coûts. La marge sur BAIIA de Trader pour 2008 a été de 33,7 % comparativement à 30,8 % en 2007.

Pour le quatrième trimestre, les produits de Trader ont atteint 70,7 M\$, représentant une baisse de 7,0 % sur une base comparable. Le BAIIA de 23,1 M\$ a marqué une croissance de 3,7 % sur une base comparable. La marge sur BAIIA de Trader au quatrième trimestre de 2008 a été de 32,6 %, contre 28,9 % pour la même période en 2007.

En plus d'améliorer sa rentabilité, Trader a continué de faire des progrès opérationnels en 2008, par l'implantation de nouvelles technologies et de processus fonctionnels de premier ordre. La mise en place par Trader de nouveaux outils de gestion de la clientèle, comme le système national de prise d'annonces, son dispositif de capture des données et son éditeur d'annonces commerciales, s'est poursuivie selon le plan initial. L'entrée de Trader dans le secteur des voitures neuves met à profit la

puissance de sa marque AutoHebdo dans un tout nouveau marché de détaillants et d'acheteurs potentiels.

Le 21 janvier 2009, Trader a annoncé la signature d'une entente stratégique avec Dealer.com, société ayant son siège social à Burlington (Vermont), pour offrir une gamme de solutions technologiques de marketing à l'industrie des véhicules neufs et usagés au Canada. Grâce à une entente commerciale exclusive, les solutions Web de Dealer.com seront offertes à la clientèle canadienne de Trader. Trader a aussi acquis une participation de 20 % dans Dealer.com pour une somme de 35 M\$US. Dealer.com est un chef de file aux États-Unis, desservant plus de 8 000 détaillants de véhicules.

Développements récents

Au cours du trimestre, GPJ a augmenté de 250 M\$ à 450 M\$ sa facilité bancaire renouvelable établie en mai 2008. Cette facilité, combinée à la facilité bancaire renouvelable de base de GPJ, porte la marge de crédit bancaire de l'entreprise à 1,15 G\$, ce qui confère à l'entreprise d'amples liquidités pour le financement de ses opérations. GPJ reste engagé à maintenir une cote de crédit de premier ordre et à maintenir des liquidités adéquates en tout temps.

L'entreprise a récemment réaffirmé sa politique de distributions et fixé le niveau de distributions en espèces de 1,17 \$ annuellement. GPJ demeure engagé à mener à bien sa conversion de fiducie de revenu en société par actions au plus tard le 31 décembre 2010.

Téléconférence pour les investisseurs

Fonds de revenu Pages Jaunes tiendra une conférence téléphonique (en anglais) à l'intention des analystes et médias à 13 h (HE) le jeudi 12 février 2009 pour commenter les résultats du quatrième trimestre et de fin d'exercice 2008. On peut assister à la conférence en composant le (416) 641-6105 dans la région de Toronto ou le 1 866 696-5895 de l'extérieur. Cet appel sera webdiffusé en direct sur le site Web de l'entreprise, à l'adresse <http://www.ypg.com/page.php/fr/1/553.html>.

La conférence téléphonique sera archivée dans le Centre des investisseurs du site Web de GPJ à www.ypg.com. La conférence sera également disponible en différé du 12 au 20 février 2009 en composant le (416) 695-5800 dans la région de Toronto ou le 1 800 408-3053 de l'extérieur. Le code d'accès est 3281889.

Fonds de revenu Pages Jaunes

Fonds de revenu Pages Jaunes détient indirectement une participation d'environ 98 % dans Groupe Pages Jaunes et Société Trader. Groupe Pages Jaunes est le plus important éditeur d'annuaires téléphoniques au Canada. La société publie chaque année plus de 340 annuaires Pages Jaunes^{MC} et résidentiels. Groupe Pages Jaunes possède et gère également les annuaires en ligne les plus consultés au Canada, soit PagesJaunes.ca^{MC} et Canada411.ca^{MC}, ainsi que CanadaPlus.ca^{MC}, un réseau de sept sites urbains locaux. Société Trader est un chef de file canadien des médias verticaux imprimés et en ligne avec plus de 160 publications et 20 sites Web couvrant quatre secteurs verticaux, soit l'automobile, l'immobilier, les articles d'usage courant et l'emploi. Ses principales marques comprennent Auto Trader^{MC}, Auto Hebdo^{MC}, The Bargain Finder^{MC}, Buy&Sell^{MC}, Renters News^{MC} et Home Renters' Guide^{MC}, et ses destinations Web, AutoTrader.ca, HomeTrader.ca et LesPAC.com. Pour plus de renseignements à propos du Fonds, visitez www.ypg.com.

Énoncés prospectifs

Le présent communiqué de presse comprend des déclarations prospectives au sujet des objectifs, des stratégies, de la situation financière, des résultats d'exploitation et des activités du Fonds. Ces déclarations sont prospectives puisqu'elles sont basées sur nos attentes actuelles, en date du 12 février 2009, au sujet de nos activités et des marchés dans lesquels nous les exerçons, ainsi que sur diverses estimations et hypothèses. Nos résultats réels pourraient différer de manière importante de nos attentes si des risques connus ou inconnus touchent nos activités, ou si nos estimations ou hypothèses se révélaient inexactes. Par conséquent, nous ne pouvons garantir que l'une ou l'autre de nos déclarations prospectives se réalisera. Les risques qui pourraient faire en sorte que nos résultats réels diffèrent de façon importante de nos attentes actuelles sont analysés dans la rubrique 7 de notre rapport de gestion en date du 12 février 2009. Nous n'avons aucune intention, ni ne nous engageons à le faire, sauf si cela est exigé conformément à la loi, de mettre à jour des déclarations prospectives même si de nouveaux renseignements venaient à notre connaissance par suite d'événements futurs ou pour toute autre raison.

Contacts :

Relations médias

Annie Marsolais
 Directrice – Communications de l'entreprise
 Tél. : (514) 934-4016
annie.marsolais@ypg.com

Relations avec les investisseurs

Nicolas Lavoie
 Vice-président – Finances de l'entreprise
 Tél. : (514) 934-5884
nicolas.lavoie@ypg.com

P.J. : Faits saillants financiers

Faits saillants financiers

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

Fonds de revenu Pages Jaunes	Trimestres terminés les 31 décembre		Exercices terminés les 31 décembre	
	2008	2007	2008	2007
Produits	425,559 \$	412,566 \$	1,696,713 \$	1,624,424 \$
Bénéfice d'exploitation	149,442	155,070	710,416	648,576
Bénéfice net	100,490	157,048	509,227	527,709
Bénéfice de base par part	0.19 \$	0.29 \$	0.97 \$	0.99 \$
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	177,651 \$	179,908 \$	692,356 \$	695,540 \$
Produits ajustés ¹	425,559 \$	413,372 \$	1,697,464 \$	1,628,950 \$
BAIIA ajusté ¹	231,424	221,021	930,952	871,047
Marge sur BAIIA ajusté	54.4%	53.5%	54.8%	53.5%
Encaisse distribuable ¹	184,547 \$	176,272 \$	750,870 \$	700,466 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	517,811,656	530,803,014	523,444,129	530,604,504
Encaisse distribuable par part	0.36 \$	0.33 \$	1.43 \$	1.32 \$
Distributions déclarées	151,302 \$	148,183 \$	599,930 \$	581,986 \$
Distributions déclarées par part	0.29 \$	0.28 \$	1.15 \$	1.10 \$

¹ Mesures non définies par les PCGR

De manière à offrir une meilleure compréhension des résultats, le Fonds utilise le terme BAIIA (bénéfice d'exploitation avant amortissement et charges liées à la restructuration et charges spéciales). De plus, les termes produits ajustés et BAIIA ajusté sont aussi utilisés pour refléter les produits et BAIIA ajustés en fonction de certains éléments. La direction juge que ces mesures sont représentatives des activités actuelles. Le Fonds utilise également le terme encaisse distribuable (flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, déduction faite de la variation de l'actif et du passif d'exploitation, des dépenses en immobilisations au titre de l'entretien, des montants utilisés pour le service de la dette, des impôts et d'autres éléments ayant un impact sur l'encaisse générée de nos activités courantes). Ces termes n'ont pas de signification standardisée au sens des PCGR canadiens et pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres émetteurs. La direction est d'avis que le BAIIA, les produits ajustés, le BAIIA ajusté et l'encaisse distribuable constituent des mesures importantes qui permettent à la direction d'évaluer le rendement des activités en cours. Le tableau qui suit présente le rapprochement entre les produits ajustés, le BAIIA, le BAIIA ajusté et l'encaisse distribuable, présentés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »).

Produits ajustés et BAIIA ajusté

	Trimestres terminés les 31 décembre		Exercices terminés les 31 décembre	
	2008	2007	2008	2007
Produits	425 559 \$	412 566 \$	1696 713 \$	1624 424 \$
Élimination de la comptabilisation selon la méthode de l'acquisition	-	806	751	4,526
Produits ajustés	425 559 \$	413 372 \$	1697 464 \$	1628 950 \$
Bénéfice d'exploitation	149 442 \$	155 070 \$	710 416 \$	648 576 \$
Amortissement	45 872	66 826	186 065	225 584
Frais de restructuration et charges spéciales	36 225	-	36 225	-
Bénéfice d'exploitation avant amortissement et perte de valeur des actifs incorporels et frais de restructuration et charges spéciales (BAIIA)	231 539 \$	221 896 \$	932 706 \$	874 160 \$
Élimination de la comptabilisation selon la méthode de l'acquisition	(115)	(875)	(1754)	(3113)
BAIIA ajusté	231 424 \$	221 021 \$	930 952 \$	871 047 \$

Encaisse distribuable

	Trimestres terminés les 31 décembre		Exercices terminés les 31 décembre	
	2008	2007	2008	2007
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	177 651 \$	179 908 \$	692 356 \$	695 540 \$
Éléments liés à l'exploitation sans incidence sur la trésorerie ¹	(3 706)	(3 272)	(19 741)	(20 024)
Variation de l'actif et du passif d'exploitation ²	(22 229)	3 186	53 934	42 261
Dépenses au titre de l'investissement de maintien ³	(5 293)	(6 513)	(21 101)	(22 892)
Frais de restructuration et charges spéciales ⁴	36 225	-	36 225	-
Autres ⁵	1 899	2 963	9 197	5 581
Encaisse distribuable	184 547 \$	176 272 \$	750 870 \$	700 466 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	517 811 656	530 803 014	523 444 129	530 604 504
Encaisse distribuable par part	0.36 \$	0.33 \$	1.43 \$	1.32 \$
Distributions déclarées	151 302 \$	148 183 \$	599 930 \$	581 986 \$
Distributions déclarées par part	0.29 \$	0.28 \$	1.15 \$	1.10 \$
Ratio de distribution ⁶	0.81 %	85 %	80 %	83 %

¹ Représente les éléments liés à l'exploitation sans incidence sur les flux de trésorerie de la période considérée, dont les charges de retraite et les charges liées aux employés, par l'entremise des droits de souscription de parts restreintes. La possibilité que ces éléments se matérialisent sous forme de sorties de fonds à long terme est telle que la direction est d'avis qu'ils doivent être inclus dans le calcul afin de refléter les flux de trésorerie générés par les activités en cours.

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

³ Les dépenses au titre de l'investissement de maintien renvoient aux dépenses en immobilisations nécessaires pour maintenir la capacité de production actuelle. La direction est d'avis que les dépenses au titre de l'investissement de maintien devraient être financées par les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation. Les dépenses en immobilisations pour les nouvelles initiatives devraient permettre d'améliorer l'encaisse distribuable future et, par conséquent, elles ne sont pas déduites des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation. Les investissements en immobilisations requis au cours de la période de transition sont prévus dans le plan de financement d'acquisitions d'entreprises et, par conséquent, ne sont pas financés à partir de l'encaisse distribuable.

⁴ Les frais de restructuration et charges spéciales sont exclus du calcul, puisqu'ils ne reflètent pas les activités en cours de l'entreprise.

⁵ Comprend la part des actionnaires sans contrôle liée au partenariat de LesPAC formé en avril 2007, les montants liés aux impôts et d'autres montants ne reflétant pas les activités courantes de notre entreprise.

⁶ Le niveau des distributions versées fait l'objet d'une révision périodique afin que soient pris en compte le rendement actuel et prévu de l'entreprise ainsi que d'autres éléments considérés comme prudents.