

Rapport de gestion

Le 3 novembre 2011

Le présent rapport de gestion vise à aider le lecteur à comprendre et à évaluer les tendances et les changements d'importance liés aux résultats opérationnels et à la situation financière de Yellow Média inc. (ou la Société) et de ses filiales pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2011. Ce rapport doit être lu parallèlement à nos états financiers consolidés audités et aux notes annexes ainsi qu'au rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, et à nos états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités et aux notes annexes pour la période close le 30 septembre 2011. Les rapports trimestriels, le rapport annuel et les informations supplémentaires figurent à la section « Rapports financiers » du site Web de la Société, à l'adresse www.ypg.com. Pour obtenir de plus amples renseignements, notamment notre notice annuelle, veuillez visiter le site de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

L'information financière présentée dans le présent rapport de gestion a été préparée selon les Normes internationales d'information financière (les IFRS) pour les états financiers intermédiaires, et les montants sont exprimés en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

L'information et les valeurs non auditées liées aux IFRS fournies dans le présent rapport de gestion ont été préparées selon les normes et les interprétations actuellement publiées et devant être en vigueur à la clôture de notre premier exercice en vertu des IFRS, qui aura lieu le 31 décembre 2011.

Les montants présentés dans le présent rapport de gestion et les états financiers intermédiaires qui l'accompagnent pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2010 ont été retraités pour refléter l'adoption des IFRS, avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2010. Les périodes antérieures au 1^{er} janvier 2010 n'ont pas été retraitées et ont été préparées conformément aux PCGR du Canada. La note 20 des états financiers consolidés résumés intermédiaires présente un récapitulatif des différences entre nos états financiers consolidés qui étaient auparavant préparés selon les PCGR du Canada et ceux préparés selon les IFRS pour la période close le 30 septembre 2010.

Le 25 mars 2011, Yellow Média inc. a annoncé la conclusion d'une entente définitive visant la vente des activités de la Société Trader dans les médias imprimés et en ligne des secteurs de l'automobile et des articles d'usage courant. Le 29 juin 2011, le ministre fédéral de l'Industrie a approuvé la vente à des fonds dont le conseiller est Apax Partners en vertu de la *Loi sur l'investissement Canada*. La transaction a été conclue le 28 juillet 2011, pour un prix d'achat de 701 M\$, déduction faite des frais, des ajustements au fonds de roulement et autres. Le prix d'achat comprenait un billet à recevoir de 15 M\$.

Par conséquent, au cours du premier trimestre de 2011, la Société a modifié la composition de ses secteurs à présenter pour qu'ils soient mieux alignés sur la façon dont la haute direction examine maintenant les résultats opérationnels pour prendre des décisions relativement aux ressources à attribuer aux secteurs et évaluer leur rendement. Les principales modifications comprennent la réattribution des activités qui ont trait à l'immobilier, à l'emploi et à LesPac au sein du secteur Annuaire. Auparavant, ces activités étaient incluses dans le secteur Médias verticaux, mais elles ne faisaient pas partie du désinvestissement de la Société Trader.

En outre, et également par suite de la vente de la Société Trader, nous avons reclassé les résultats des activités de la Société Trader dans les médias imprimés et en ligne des secteurs de l'automobile et des articles d'usage courant dans les activités abandonnées. Par conséquent, le compte consolidé de résultat et le tableau consolidé des flux de trésorerie de la période considérée et de la période antérieure ont été retraités pour tenir compte de ce changement.

Dans le présent rapport de gestion, les termes « nous », « notre/nos », la « Société », le « Fonds » et « GPJ » désignent Yellow Média inc. et ses filiales (notamment Groupe Pages Jaunes Cie, Canpages Inc., YPG (USA) Holdings, Inc. et Yellow Pages Group, LLC, [ces deux derniers étant collectivement appelés YPG (États-Unis)], la Société Trader et Dealer Dot Com Inc.). Les résultats de ces entités sont présentés selon les secteurs suivants :

- Le secteur « Annuaire », qui se rapporte à nos activités liées aux annuaires imprimés et en ligne ainsi qu'à nos solutions marketing de premier ordre, aux publications sur l'immobilier et l'emploi et au site LesPAC.com;
- Le secteur « Médias verticaux », qui se rapporte aux publications imprimées et en ligne liées à des articles d'usage courant ou à l'automobile vendues à des fonds dont le conseiller est Apax Partners dans le cadre de la vente de la Société Trader, conclue le 28 juillet 2011.

Information prospective

Notre structure de présentation des résultats reflète la façon dont nous gérons notre entreprise et dont nous classons nos activités aux fins de planification et d'évaluation du rendement. Le présent rapport de gestion comprend des affirmations au sujet des objectifs, des stratégies, de la situation financière, des résultats opérationnels et des activités de GPJ. Ces déclarations sont considérées comme « prospectives » puisqu'elles sont basées sur nos attentes actuelles au sujet de nos activités, sur les marchés sur lesquels nous les exerçons, ainsi que sur diverses estimations et hypothèses.

Ces déclarations prospectives décrivent nos attentes en date du 3 novembre 2011.

- 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 révèlent fausses. Par conséquent, nous ne pouvons garantir que l'une ou l'autre de nos déclarations prospectives se réalisera.
- Les déclarations prospectives ne tiennent pas compte de l'incidence que pourraient avoir sur nos activités des transactions ou des éléments non récurrents annoncés ou se produisant après la préparation des états financiers.
- Nous n'avons aucune intention de mettre à jour l'une ou l'autre des déclarations prospectives, ni ne nous engageons à le faire, sauf si cela est exigé conformément à la loi, même si de nouveaux renseignements venaient à notre connaissance par suite d'événements futurs ou pour toute autre raison.
- Les risques qui pourraient faire en sorte que nos résultats réels diffèrent de façon importante de nos attentes actuelles sont analysés dans la section 6, intitulée « Risques et incertitudes ».

Définitions nécessaires à la compréhension de nos résultats

Bénéfice opérationnel avant amortissements, frais connexes à l'acquisition, dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles, frais de restructuration et charges spéciales (BAIIA)

Nous faisons état de notre BAIIA (bénéfice opérationnel avant amortissements, dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles, frais connexes à l'acquisition, frais de restructuration et charges spéciales). Le BAIIA n'est pas une mesure du rendement définie par les IFRS et il n'est pas considéré comme un substitut du bénéfice opérationnel ou (de la perte nette) du bénéfice net pour mesurer le rendement de GPJ. La définition du BAIIA n'est pas normalisée; il est donc peu probable qu'il soit comparable à des mesures semblables employées par d'autres sociétés cotées en Bourse. Le BAIIA ne devrait pas être utilisé comme mesure exclusive des flux de trésorerie, car il ne tient pas compte de l'incidence des variations du fonds de roulement, des dépenses d'investissement, des réductions du capital de la dette ainsi que d'autres rentrées et sorties de fonds, éléments qui sont présentés à la page 16 du présent rapport de gestion.

Bénéfice ajusté lié aux activités poursuivies (Bénéfice ajusté)

Le bénéfice ajusté est une mesure non définie par les IFRS. Il se définit comme (la perte nette) le bénéfice net lié(e) aux activités poursuivies attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles attribuables aux actionnaires, les charges financières hors trésorerie, l'impôt sur le résultat hors trésorerie et les éléments non récurrents, comme les frais connexes à l'acquisition, les frais de restructuration et les charges spéciales, la dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles et la dépréciation de la participation dans une entreprise associée. Tous les ajustements, à l'exception de l'impôt sur le résultat hors trésorerie et la dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles, tiennent compte de l'incidence de l'impôt sur le résultat calculée selon le taux d'imposition prévu par la loi. Le bénéfice ajusté se définit comme un indicateur du rendement financier. Il ne doit pas être considéré comme une mesure de la liquidité ni comme substitut des mesures comparables établies conformément aux IFRS. Le bénéfice ajusté est utilisé par les investisseurs, la direction et d'autres parties prenantes pour évaluer le rendement continu de GPJ. Le bénéfice ajusté peut différer de calculs similaires présentés par d'autres entreprises et ne devrait pas être considéré comme une mesure comparable. Pour un rapprochement avec les IFRS, veuillez vous reporter à la section 4, « Bénéfice ajusté lié aux activités poursuivies », du présent rapport de gestion.

Flux de trésorerie disponibles

Les flux de trésorerie disponibles sont une mesure non définie par les IFRS largement utilisée à titre d'indicateur du rendement financier. Ils ne doivent pas être considérés comme substitut des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles. Les flux de trésorerie disponibles s'entendent des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles provenant des activités poursuivies, tels qu'ils sont présentés en vertu des IFRS, déduction faite d'un ajustement pour tenir compte des dépenses d'investissement.

Dividendes par action ordinaire

Nous présentons les dividendes par action ordinaire, parce qu'il s'agit d'une mesure du rendement utilisée par les investisseurs. Le 28 septembre 2011, la Société a annoncé l'élimination des dividendes sur ses actions ordinaires. Se reporter à la section 4, « Bénéfice ajusté lié aux activités poursuivies », du présent rapport de gestion.

Le rapport de gestion comprend les sections suivantes :

1. Activités, mission, stratégie et capacité à produire des résultats
2. Résultats
3. Situation de trésorerie et sources de financement
4. Bénéfice ajusté lié aux activités poursuivies
5. Hypothèses critiques
6. Risques et incertitudes
7. Contrôles et procédures

1. Activités, mission, stratégie et capacité à produire des résultats

Yellow Média inc. est un chef de file des médias de performance et de solutions marketing grâce à son réseau d'entreprises, qui comprend Groupe Pages Jaunes Cie (GPJ) et Canpages Inc. (Canpages). Yellow Média inc. est le chef de file des médias de performance et de solutions marketing au Canada, et elle offre des services aux entreprises et aux consommateurs canadiens d'un bout à l'autre du pays, sous les marques Pages Jaunes et Canpages. Pour consulter l'information sur nos activités, notre mission, notre stratégie et notre capacité à produire des résultats, se reporter aux sections correspondantes du rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

2. Résultats

Cette section présente un aperçu de notre rendement financier pour le troisième trimestre de 2011, comparativement au trimestre correspondant de 2010. Il convient également de noter qu'afin d'aider les investisseurs à mieux comprendre notre rendement, nous avons recours à plusieurs mesures, dont certaines ne sont pas reconnues par les IFRS. Ces mesures financières sont définies à la page 2 du présent rapport de gestion et constituent des éléments importants dont il faut tenir compte lors de l'analyse de notre rendement.

Rendement global

- Les produits ont diminué de 32,5 M\$, ou 9,1 %, comparativement au troisième trimestre de 2010, pour atteindre 323,4 M\$.
- Le bénéfice opérationnel avant amortissements, dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles, frais connexes à l'acquisition et frais de restructuration et charges spéciales (BAIIA) a diminué de 27,2 M\$, ou 14,1 %, par rapport au troisième trimestre de 2010, pour se chiffrer à 166 M\$.

Faits saillants^{1, 2, 3}

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

| | Trimestres clos les 30 septembre | |
|---|----------------------------------|------------|
| | 2011 | 2010 |
| Produits | 323 441 \$ | 355 949 \$ |
| Bénéfice opérationnel avant amortissement, dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles, frais connexes à l'acquisition et frais de restructuration et charges spéciales (BAIIA) | 165 998 \$ | 193 223 \$ |
| (Perte) bénéfice de base par action ⁴ attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Yellow Média Inc. | | |
| Lié aux activités poursuivies | (5,52) \$ | 0,12 \$ |
| Total | (5,56) \$ | 0,13 \$ |
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles des activités poursuivies | 43 985 \$ | 122 526 \$ |
| Flux de trésorerie disponibles ⁵ | 28 117 \$ | 114 612 \$ |

¹ Le 25 mars 2011, Yellow Média inc. a annoncé la conclusion d'une entente définitive visant la vente de son secteur Médias verticaux. Par conséquent, les résultats du secteur Médias verticaux sont présentés à titre d'activités abandonnées. La transaction a été conclue le 28 juillet 2011.

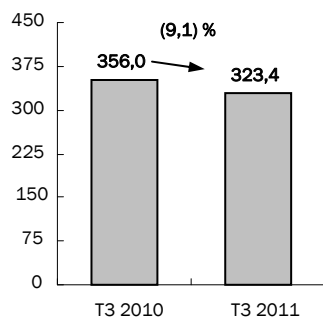
² Les chiffres de 2010 incluent les résultats du Fonds. En outre, les chiffres correspondants de l'exercice 2010 ont été retraités pour que leur présentation soit conforme aux IFRS.

³ Nous avons mené à terme les acquisitions de Canpages Inc. (Canpages) le 25 mai 2010, de Mediative Performance LP (Mediative LP), auparavant Enquiro Search Solutions Inc., le 21 septembre 2010, d'Uptrend Media Inc. (Uptrend Media) le 20 octobre 2010 et d'AdSplash Inc. le 28 octobre 2010. Par conséquent, les résultats de 2010 et de 2011 incluent les résultats des entités acquises à compter de la date de leur acquisition respective.

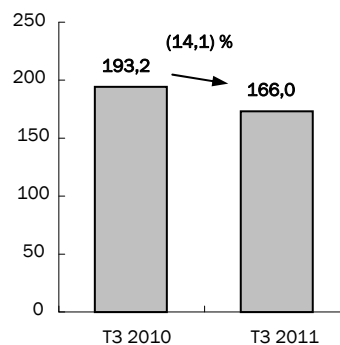
⁴ Les chiffres comparatifs se rapportent aux données par part de fiducie.

⁵ Se reporter à la section 4 pour un rapprochement des flux de trésorerie disponibles.

Produits
(en millions de dollars)



BAIIA
(en millions de dollars)



Rendement par rapport à la stratégie de l'entreprise

Annuaire

Amélioration et expansion des produits offerts

Solution 360° Pages Jaunes – Au cours du troisième trimestre de 2011, nous avons renforcé la position de Yellow Média inc. à titre de fournisseur chef de file des médias de performance et de solutions marketing en mettant l'accent sur le déploiement de notre Solution 360° Pages Jaunes. Cette proposition de valeur unique constitue un élément clé de notre transformation numérique, car elle permet aux acheteurs qualifiés d'obtenir une visibilité sans précédent grâce aux produits en ligne, mobiles et imprimés, ainsi qu'un accès à divers services, comme le développement de sites Web, le marketing par moteur de recherche et l'optimisation pour moteurs de recherche. Dans le cadre de notre Solution 360°, nous avons récemment introduit Pages Jaunes Analytique^{MC}, une plateforme de production de rapports qui donne aux annonceurs du Groupe Pages Jaunes des rapports détaillés et leur procure des commentaires utiles sur le rendement de leur campagne médiatique.

PagesJaunes.ca – Notre réseau de sites rejoint plus de 9,4 millions¹ de visiteurs uniques non dupliqués, soit plus de 37 % de la population en ligne au Canada. Afin d'améliorer le rendement de PagesJaunes.ca, des mises à niveau ont été réalisées pendant le troisième trimestre, ce qui a donné lieu à une hausse de l'utilisation tout au long du mois de septembre.

Services de recherche mobile – Notre stratégie est axée sur l'amélioration continue de l'expérience et de l'engagement des utilisateurs des services de recherche mobile afin de procurer une valeur ajoutée à nos annonceurs. Nous continuons à tirer parti de notre contenu local et à ajouter du contenu commercial riche et étoffé sur les commerçants canadiens afin d'accroître l'engagement des utilisateurs de services de recherche mobile au Canada. Nos applications de recherche mobile ont été téléchargées plus de 3 millions de fois et les recherches mobiles sur PagesJaunes.ca représentent maintenant plus de 30 % de l'ensemble des recherches numériques de GPJ. Après le lancement au deuxième trimestre de nos nouveaux produits pour téléphones cellulaires, nous avons réussi à vendre environ 10 000 produits de placement pour les téléphones cellulaires. Ces produits sont conçus pour accroître la visibilité de nos annonceurs, permettre aux entreprises de figurer en tête de liste dans les résultats de toute recherche mobile cadrant avec les services qu'elles offrent lorsque ceux-ci correspondent le mieux aux critères de recherche des utilisateurs.

Mediative – Il y a un an, nous avons lancé Mediative, et elle est maintenant l'une des plus importantes entreprises intégrées de publicité et de marketing numérique en Amérique du Nord. Mediative a une riche expérience dans le développement de solutions de marketing uniques et innovantes pour les entreprises nationales. Au cours du trimestre, la société a été désignée par TopSEOs comme la meilleure entreprise au Canada dans deux catégories de solutions de performance. Autorité indépendante de l'industrie du marketing de recherche, TopSEOs évalue et classe les meilleurs fournisseurs du secteur du marketing Internet. Mediative a été nommée meilleure entreprise de services SEO corporatifs et meilleure entreprise de marketing de recherche intégré. Mediative est maintenant au service de certaines des plus importantes marques en Amérique du Nord, comme WalMart, Future Shop, Sears et Disney, entre autres. Elle est également l'une des chefs de file en matière de réseau de présentation d'annonces au Canada, gérant l'ensemble des annonces de plus de 600 sites Web, notamment ceux de Best Buy, de Martha Stewart, de Sears, de Future Shop et de Toys 'R Us.

Partenariats – Nous continuons de soutenir les entrepreneurs canadiens du secteur de la technologie grâce au programme YellowAPI à l'intention des développeurs. À l'heure actuelle, plus de 1 250 développeurs se sont inscrits au portail YellowAPI.com, et nous continuons sans cesse d'établir des partenariats en Amérique du Nord avec d'autres entreprises de premier plan du secteur des applications mobiles et en ligne afin de générer du trafic additionnel au sein de GPJ au profit de nos annonceurs.

¹ Source : comScore Media Metrix Canada

Résultats opérationnels et financiers consolidés

Résultats consolidés¹

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

| | Trimestres clos les 30 septembre | | Périodes de neuf mois closes les 30 septembre | |
|--|-------------------------------------|------------------|--|---------------------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Produits | 323 441 \$ | 355 949 \$ | 1 015 551 \$ | 1 055 751 \$ |
| Coûts opérationnels | 157 443 | 162 726 | 483 042 | 459 978 |
| Bénéfice opérationnel avant amortissements, dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles, frais connexes à l'acquisition et frais de restructuration et charges spéciales | 165 998 | 193 223 | 532 509 | 595 773 |
| Amortissements | 37 800 | 48 349 | 137 903 | 103 996 |
| Dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles | 2 900 000 | — | 2 900 000 | — |
| Frais connexes à l'acquisition | 497 | 1 960 | 7 533 | 25 509 |
| Frais de restructuration et charges spéciales | — | 16 185 | 11 888 | 25 162 |
| (Perte opérationnelle) bénéfice opérationnel | (2 772 299) | 126 729 | (2 524 815) | 441 106 |
| Charges financières, montant net | 10 314 | 35 182 | 94 940 | 102 370 |
| Dépréciation de la participation dans une entreprise associée | — | — | 50 475 | — |
| (Perte) bénéfice avant dividendes sur actions privilégiées de séries 1 et 2, impôt sur le résultat et quote-part des pertes liées à la participation dans des entreprises associées | (2 782 613) | 91 547 | (2 670 230) | 338 736 |
| Dividendes sur actions privilégiées de séries 1 et 2 | 4 545 | 5 288 | 14 624 | 16 037 |
| (Perte) bénéfice avant impôt sur le résultat et quote-part des pertes liées à la participation dans des entreprises associées | (2 787 158) | 86 259 | (2 684 854) | 322 699 |
| Provision pour impôt sur le résultat | 18 678 | 13 912 | 59 826 | 72 149 |
| Quote-part des pertes liées à la participation dans des entreprises associées | 263 | 6 750 | 11 664 | 11 613 |
| (Perte nette) bénéfice net lié(e) aux activités poursuivies | (2 806 099) | 65 597 | (2 756 344) | 238 937 |
| (Perte nette) bénéfice net lié(e) aux activités abandonnées, déduction faite de l'impôt sur le résultat | (19 353) | (598) | (117 947) | 5 163 |
| (Perte nette) bénéfice net | (2 825 452) \$ | 64 999 \$ | (2 874 291) \$ | 244 100 \$ |
| (Perte) bénéfice de base par action ² attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Yellow Média inc. | | | | |
| Lié(e) aux activités poursuivies | (5,52) \$ | 0,12 \$ | (5,42) \$ | 0,44 \$ |
| Total | (5,56) \$ | 0,13 \$ | (5,66) \$ | 0,48 \$ |
| (Perte) bénéfice dilué(e) par action ² attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Yellow Média inc. | | | | |
| Lié(e) aux activités poursuivies | (5,52) \$ | 0,10 \$ | (5,42) \$ | 0,39 \$ |
| Total | (5,56) \$ | 0,11 \$ | (5,66) \$ | 0,42 \$ |
| Total de l'actif | | | 5 122 405 \$ | 9 236 687 \$ |
| Dette à long terme | | | 1 597 077 \$ | 1 802 974 \$ |
| Instruments échangeables et convertibles | | | 183 671 \$ | 319 606 \$ |
| Actions privilégiées de séries 1 et 2 | | | 398 443 \$ | 452 934 \$ |

¹ Les chiffres de 2010 incluent les résultats du Fonds.

² Les chiffres comparatifs se rapportent aux données par part de fiducie.

Analyse des résultats opérationnels et financiers consolidés

Les comptes de résultat consolidés résumés intermédiaires de Yellow Média inc. présentent les résultats retraités du secteur Annuaire jusqu'au poste intitulé « (Perte nette) bénéfice net lié(e) aux activités poursuivies » étant donné que les résultats des activités de la Société Trader dans les médias imprimés et en ligne pour les secteurs de l'automobile et des articles d'usage courant sont présentés à titre d'activités abandonnées.

Produits

Au cours du troisième trimestre de 2011, les produits ont diminué pour se chiffrer à 323,4 M\$, alors qu'ils totalisaient 356 M\$ au cours de la période correspondante de l'exercice précédent, et ils ont diminué pour se chiffrer à 1 015,6 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, alors qu'ils atteignaient 1 055,8 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution des produits au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2011 est attribuable à la baisse des produits provenant des médias imprimés au sein de nos marchés traditionnels, en partie contrebalancée par l'augmentation des produits tirés des activités en ligne. Au cours du trimestre, à Canpages, nous avons également publié moins d'annuaires. Certains annuaires seront publiés au quatrième trimestre. L'apport de Canpages a également contrebalancé la baisse des produits dans nos marchés de produits imprimés traditionnels pour le premier semestre de 2011, puisqu'elle a été acquise en mai 2010. Au 30 septembre 2011, le nombre d'annonceurs, à l'exclusion de Canpages, s'établissait à 348 000, comparativement à 368 000 au 30 septembre 2010, ce qui correspond à une baisse de 5,4 %. Les renouvellements de la part des annonceurs sont demeurés stables à 87,3 % au 30 septembre 2011, comparativement à 87,5 % au 30 septembre 2010. Au cours des douze derniers mois, GPJ a attiré 27 000 nouveaux annonceurs. Bien qu'il y ait eu une baisse du nombre d'annonceurs, les produits moyens par annonceur sont demeurés stables par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, et s'établissaient à environ 3 400 \$. Au 30 septembre 2011, les unités génératrices de produits¹ par annonceur sont demeurées relativement les mêmes, s'établissant à 1,68, comparativement à 1,70 pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Au 30 septembre 2011, la proportion d'annonceurs, excluant Canpages, ayant choisi d'annoncer à la fois dans les annuaires imprimés et en ligne était de 64 % pour tout le Canada, par rapport à 65 % au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

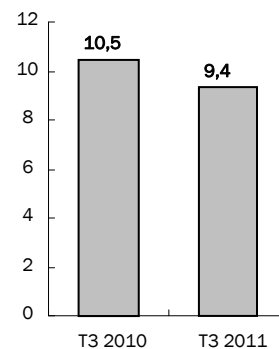
Les produits tirés des activités en ligne se sont élevés à 87,3 M\$ et à 256,3 M\$, soit une croissance de 26,4 % et de 32,5 %, pour le troisième trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2011, respectivement. En plus d'avoir été stimulée par le lancement de nouveaux produits, la croissance des produits tirés des activités en ligne est attribuable aux produits de la société Canpages, acquise en mai 2010, et de Mediative, notre fournisseur de solutions numériques et de marketing pour les agences et les annonceurs nationaux, lancé en octobre 2010. Notre réseau de sites Web pour le secteur Annuaire a attiré en moyenne 9,4 millions de visiteurs uniques non dupliqués² au cours du troisième trimestre de 2011, ce qui représente 37,4 %² des internautes au Canada.

Nous prévoyons que la croissance des produits des activités ordinaires résultant de nos produits en ligne se poursuivra, mais nous nous attendons aussi à un repli des résultats de nos produits imprimés traditionnels. Par conséquent, nous continuons à nous concentrer sur l'amélioration du positionnement de notre réseau d'annuaires en investissant dans le lancement de nouveaux produits tels que la Solution 360° Pages Jaunes et l'optimisation de la couverture de notre marché.

BAIIA

Le BAIIA a diminué de 27,2 M\$ pour s'établir à 166 M\$ au troisième trimestre de 2011, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Le BAIIA a diminué au cours de la période close le 30 septembre 2011, s'établissant à 532,5 M\$, par rapport à 595,8 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Bien que certains de nos nouveaux produits de placement nous aient permis de dégager des marges semblables à celles des médias imprimés dans nos marchés locaux, la baisse des produits provenant des médias imprimés et la hausse des frais associés à Mediative et à Canpages ont donné lieu à une diminution du BAIIA.

Utilisation des annuaires en ligne
(en millions)



¹ Les unités génératrices de produits déterminent le nombre de groupes de produits choisis par les annonceurs

² Source : comScore Media Metrix Canada

Le coût des produits vendus a diminué de 3,6 M\$ pour s'établir à 95,2 M\$ au troisième trimestre de 2011, et augmenté de 16,1 M\$ pour s'établir à 288,5 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. La diminution pour le trimestre découle de la baisse des coûts de fabrication en raison de la baisse des produits tirés des produits imprimés. Cette hausse pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011 découle principalement de l'augmentation des frais connexes à l'acquisition de Canpages au deuxième trimestre de 2010, contrebalancée par la baisse des coûts de fabrication associée à la baisse des produits tirés des produits imprimés. Nous avons également engagé des dépenses supplémentaires relativement à notre division Mediative.

Pour le troisième trimestre de 2011, la marge brute a diminué pour s'établir à 70,6 %, comparativement à 72,2 % au troisième trimestre de 2010. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, la marge brute a diminué pour s'établir à 71,6 %, comparativement à 74,2 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique par des marges plus faibles en ce qui a trait à Canpages et à notre division Mediative.

Les frais généraux et d'administration sont demeurés relativement stables à 62,2 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2011, comparativement à 63,9 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, et ont augmenté de 7 M\$ pour s'établir à 194,5 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011. L'augmentation pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011 s'explique par l'augmentation des coûts associés à Canpages et l'augmentation des créances douteuses au cours du deuxième trimestre de 2011.

Amortissements

La dotation aux amortissements a diminué pour se chiffrer à 37,8 M\$ au troisième trimestre de 2011, comparativement à 48,3 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, elle a augmenté pour s'établir à 137,9 M\$, comparativement à 104 M\$ pour la période correspondante de 2010. La baisse pour le trimestre est attribuable à la baisse de l'amortissement de certains actifs incorporels de YPG (États-Unis) et de Canpages, qui ont été entièrement amortis au cours du trimestre. La hausse pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011 est principalement attribuable à l'augmentation de l'amortissement de certaines immobilisations incorporelles liées à l'acquisition de Canpages.

Dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles

Après un examen détaillé de ses plans stratégique et opérationnel réalisé au troisième trimestre de 2011, Yellow Média inc. a déterminé que la recouvrabilité de la valeur comptable de certains de ses actifs devait être revue à des fins de dépréciation. Comme il a été annoncé le 28 septembre 2011, nous avons donc comptabilisé une charge de 2,9 G\$ relativement à la dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles. Cette charge pour perte de valeur n'a eu aucune incidence sur les activités de la Société, sur sa liquidité, ses flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles, ses ententes de crédit conclues avec les banques, ni ses actes de fiducie relatifs aux billets.

Frais connexes à l'acquisition

Nous avons engagé des frais respectifs de 0,5 M\$ et de 7,5 M\$ au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2011 en raison d'investissements potentiels. Nous avons engagé des frais de 2 M\$ et de 25,5 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois correspondants de l'exercice 2010. En 2010, ces frais se rapportaient principalement à notre acquisition de Canpages.

Frais de restructuration et charges spéciales

Au cours du trimestre, nous n'avons engagé aucuns frais de restructuration ni charge spéciale, comparativement à 16,2 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, nous avons engagé des coûts de 11,9 M\$, comparativement à 25,2 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces coûts sont liés à la réduction de la main-d'œuvre et à la résiliation d'obligations contractuelles.

Dépréciation de la participation dans une entreprise associée

Au cours du deuxième trimestre de 2011, Yellow Média inc. a déterminé que sa participation dans Ziplocal LP (« Ziplocal ») avait subi une perte de valeur et a, par conséquent, comptabilisé une perte de 50,5 M\$ afin de ramener à néant sa participation nette dans Ziplocal. Ziplocal était en défaut à l'égard de ses dettes et avait entrepris d'importantes initiatives de restructuration.

Charges financières

Les charges financières ont diminué de 24,9 M\$ pour s'établir à 10,3 M\$ au troisième trimestre de 2011. Elles ont diminué pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, s'établissant à 94,9 M\$, par rapport à 102,4 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2011 est attribuable à un profit accru à l'achat d'instruments d'emprunt, partiellement contrebalancée par la prime de remboursement relative à un swap sur rendement total et la hausse de l'amortissement et de la radiation des frais de financement différés. Le taux d'intérêt effectif moyen sur notre portefeuille d'emprunt s'établissait à 6,1 % au 30 septembre 2011, comparativement à 5,3 % au 30 septembre 2010.

Dividendes sur actions privilégiées de séries 1 et 2

Les dividendes sur les deux séries d'actions privilégiées rachetables se sont élevés à 4,5 M\$ au troisième trimestre de 2011, comparativement à 5,3 M\$ à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, ils se sont établis à 14,6 M\$, comparativement à 16 M\$ pour la période correspondante de 2010.

Provision pour impôt sur le résultat

Le taux d'imposition combiné fédéral-provincial prévu par la loi s'est établi à 27,9 % et à 29,9 % pour les trimestres clos les 30 septembre 2011 et 2010, respectivement. La Société a inscrit une charge d'impôt de 0,7 % liée à la perte pour le trimestre clos le 30 septembre 2011 et une charge d'impôt de 16,1 % sur le bénéfice pour le trimestre clos le 30 septembre 2010. La Société a inscrit une charge d'impôt de 2,2 % liée à la perte pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011 et une charge d'impôt de 22,4 % du bénéfice pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2010. La diminution du taux d'impôt effectif pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011 est principalement attribuable à la non-déductibilité de certaines charges aux fins de l'impôt, y compris la dépréciation du goodwill et de Ziplocal.

Quote-part des pertes liées à la participation dans des entreprises associées

Au troisième trimestre de 2011, nous avons comptabilisé notre quote-part des pertes liées à nos participations dans 411.ca et Acquisio, qui s'élève à 0,3 M\$, comparativement à 6,8 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, notre quote-part de ces pertes s'est élevée à 11,7 M\$, comparativement à 11,6 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse pour le trimestre s'explique par le fait qu'aucune quote-part des pertes découlant de nos participations dans Ziplocal n'a été comptabilisée, car ces participations ont été radiées au deuxième trimestre de 2011. Les pertes comprennent l'amortissement des immobilisations incorporelles relatives à ces participations des entités mises en équivalence.

(Perte nette) bénéfice net lié(e) aux activités abandonnées

Le 25 mars 2011, Yellow Média inc. a annoncé la conclusion d'une entente définitive visant la vente de la Société Trader. La transaction a été conclue le 28 juillet 2011. Les activités relatives à l'immobilier et à l'emploi ainsi que celles du site Web LesPAC.com ont été exclues du désinvestissement. GPJ demeure propriétaire et gestionnaire de ces activités. Ainsi, nous avons reclassé les résultats des médias verticaux des secteurs de l'automobile et des articles d'usage courant dans les activités abandonnées. Par conséquent, le compte consolidé de résultat de la période antérieure et les flux de trésorerie ont été retraités afin de refléter cette modification.

Les résultats des activités abandonnées liées aux activités des secteurs de l'automobile et des articles d'usage courant comprennent des produits de 19,6 M\$ pour le troisième trimestre de 2011, comparativement à 65 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, et de 148,1 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, comparativement à 187 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les résultats ne sont pas comparables, car nous avons conclu la vente de la Société Trader le 28 juillet 2011.

Le BAIIA lié aux activités des secteurs de l'automobile et des articles d'usage courant a diminué pour s'établir à 4,4 M\$ pour le troisième trimestre de 2011, comparativement à 18,9 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, il s'est établi à 34,7 M\$, comparativement à 55 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les résultats ne sont pas comparables, car nous avons conclu la vente de la Société Trader le 28 juillet 2011.

La perte nette liée aux activités abandonnées s'est chiffrée à 19,4 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2011 et à 117,9 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011. Ce montant comprend une perte sur cession de 22,4 M\$ et de 131,4 M\$ (déduction faite de l'impôt sur le résultat) pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2011, respectivement, ce qui représente la différence entre la juste valeur, déduction faite des coûts liés à la vente, et l'actif net vendu.

En outre, à la suite de l'adoption des IFRS, la cession de la filiale américaine YPG Directories LLC le 15 avril 2010 est également présentée dans les activités abandonnées pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2010.

(Perte nette) bénéfice net

Pour le troisième trimestre de 2011, le bénéfice net a diminué de 2 890,5 M\$ par rapport à la même période de l'exercice précédent, ce qui a donné lieu à la comptabilisation d'une perte de 2 825,5 M\$. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, le bénéfice net a diminué de 3 118,4 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui a donné lieu à la comptabilisation d'une perte de 2 874,3 M\$. La diminution pour le trimestre est principalement attribuable à la dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles dont il a été question ci-dessus. Outre ces éléments, la diminution pour la période close le 30 septembre 2011 s'explique également par la dépréciation de notre participation dans Ziplocal de 50,5 M\$ et une perte sur la cession de 131,4 M\$ (déduction faite de l'impôt sur le résultat) liée au désinvestissement de la Société Trader.

Sommaire des résultats consolidés trimestriels

Résultats trimestriels

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

| | IFRS | | | | | | | PCGR du Canada |
|--|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------------|
| | 2011 | | | 2010 | | | | 2009 |
| | T3 | T2 | T1 | T4 | T3 | T2 | T1 | T4 |
| Produits | 323 441 \$ | 342 738 \$ | 349 372 \$ | 345 378 \$ | 355 949 \$ | 360 118 \$ | 339 684 \$ | 360 145 \$ |
| Coûts opérationnels | 157 443 | 166 262 | 159 337 | 184 043 | 162 726 | 156 140 | 141 112 | 152 080 |
| Bénéfice opérationnel avant amortissements, dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles, frais connexes à l'acquisition et frais de restructuration et charges spéciales (BAIIA) | 165 998 | 176 476 | 190 035 | 161 335 | 193 223 | 203 978 | 198 572 | 208 065 |
| Marge sur BAIIA | 51,3 % | 51,5 % | 54,4 % | 46,7 % | 54,3 % | 56,6 % | 58,5 % | 57,8 % |
| Amortissements | 37 800 | 47 735 | 52 368 | 76 269 | 48 349 | 31 269 | 24 378 | 29 906 |
| Dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles | 2 900 000 | — | — | — | — | — | — | — |
| Frais connexes à l'acquisition | 497 | 6 233 | 803 | 5 066 | 1 960 | 19 934 | 3 615 | — |
| Frais de restructuration et charges spéciales | — | 11 888 | — | 6 229 | 16 185 | 8 977 | — | 18 817 |
| (Perte opérationnelle) bénéfice opérationnel | (2 772 299) | 110 620 | 136 864 | 73 771 | 126 729 | 143 798 | 170 579 | 159 342 |
| (Perte nette) bénéfice net | (2 825 452) | (14 250) | (34 589) | (14 694) | 64 999 | 51 982 | 127 119 | 128 405 |
| (Perte) bénéfice de base par action attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Yellow Média inc. lié(e) aux activités poursuivies | (5,52) \$ | (0,05) \$ | 0,13 \$ | (0,03) \$ | 0,12 \$ | 0,09 \$ | 0,23 \$ | 0,24 \$ |
| (Perte) bénéfice dilué(e) par action attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Yellow Média inc. lié(e) aux activités poursuivies | (5,52) \$ | (0,05) \$ | 0,11 \$ | (0,03) \$ | 0,10 \$ | 0,09 \$ | 0,20 \$ | 0,21 \$ |

Au premier trimestre de 2010, les produits ont reculé en raison de la cession de YPG (États-Unis) et de la baisse des produits provenant des médias imprimés. Au cours du deuxième trimestre de 2010, nous avons fait l'acquisition de Canpages, ce qui a entraîné une hausse de nos produits. Les produits ont diminué d'un trimestre à l'autre en 2010 et en 2011 en raison de la pression continue exercée sur nos produits imprimés. Au premier trimestre de 2011, les produits ont augmenté en raison du caractère saisonnier associé à la publication des annuaires de Canpages. Pendant le troisième trimestre de 2011, le recul des produits était également attribuable à la baisse du nombre d'annuaires publiés par Canpages.

Notre marge sur BAIIA a diminué progressivement en 2010 et en 2011, traduisant la baisse des produits provenant des médias imprimés et la diminution des marges liées à Canpages et Mediative, acquises en 2010. Au quatrième trimestre de 2010, notre marge sur BAIIA a fléchi en raison des coûts liés à la conversion et à la création d'une nouvelle image de la marque découlant de notre conversion en une société par actions. Au cours du premier trimestre de 2011, notre marge a augmenté à un niveau semblable à celui du troisième trimestre de 2010. Toutefois, aux deuxième et troisième trimestres de 2011, la diminution de notre marge sur BAIIA traduit l'incidence de la baisse des produits, combinée à la baisse des marges associées à notre division Mediative et à Canpages.

Les réorganisations internes et les initiatives de contrôle des coûts ont donné lieu à des frais de restructuration et à des charges spéciales qui ont eu une incidence sur certains de nos résultats trimestriels en 2009, en 2010 et en 2011. L'amortissement des immobilisations incorporelles liées à l'acquisition de Canpages a eu une incidence sur le bénéfice net du deuxième semestre de 2010 et en 2011. Le bénéfice net de l'ensemble de l'exercice 2010 a subi l'incidence des coûts liés à la conversion et à la création d'une nouvelle image de la marque découlant de notre conversion de fiducie de revenu en société par actions ainsi que des frais connexes à l'acquisition, plus particulièrement au quatrième trimestre de 2010. Nous avons inscrit une perte découlant de la cession de la Société Trader et une dépréciation de notre participation dans Ziplocal au premier et au deuxième trimestres de 2011, respectivement. Enfin, pendant le troisième trimestre de 2011, nous avons comptabilisé une charge de 2,9 G\$ relativement à la dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles.

3. Situation de trésorerie et sources de financement

Cette section évalue la structure du capital de la Société, sa situation de trésorerie et ses divers instruments financiers, y compris sa dette et son portefeuille d'actions privilégiées.

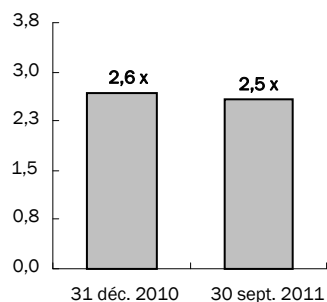
Situation financière

Structure du capital

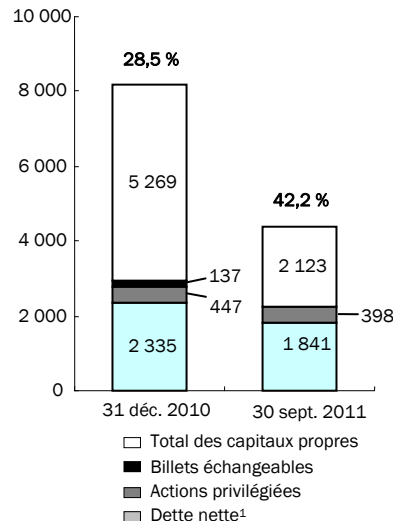
(en milliers de dollars canadiens)

| | Au 30 septembre 2011 | Au 31 décembre 2010 |
|---|----------------------|---------------------|
| Trésorerie | 52 072 \$ | 69 325 \$ |
| Billets à moyen terme | 1 404 074 | 1 656 200 |
| Facilités de crédit | 266 000 | 250 000 |
| Papier commercial | 35 000 | 295 000 |
| Obligations en vertu de contrats de location-financement et autres | 4 226 | 20 672 |
| Dette nette (déduction faite de la trésorerie) | 1 657 228 \$ | 2 152 547 \$ |
| Instruments d'emprunt échangeables et convertibles | 183 671 | 319 029 |
| Actions privilégiées de séries 1 et 2 | 398 443 | 446 725 |
| Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Yellow Média inc. | 2 121 853 | 5 215 937 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 851 | 52 568 |
| Capitalisation totale | 4 362 046 \$ | 8 186 806 \$ |
| Ratio de la dette nette ¹ sur la capitalisation totale | 42,2 % | 28,5 % |

Ratio de la dette nette¹ sur le BAIIA des douze derniers mois^{2,3}



Structure du capital (en millions de dollars)



Au 30 septembre 2011, la dette nette de GPJ se chiffrait à environ 1,7 G\$, ou à 2,2 G\$ compte tenu des actions privilégiées de séries 1 et 2 et des instruments d'emprunt convertibles. Le ratio de la dette nette¹ sur le BAIIA des douze derniers mois^{2,3} s'est établi à 2,5 fois au 30 septembre 2011. Le ratio de la dette nette sur la capitalisation totale s'élevait à 42,2 % au 30 septembre 2011, comparativement à 28,5 % au 31 décembre 2010. En raison de la charge pour perte de valeur du goodwill, la capitalisation totale a été réduite de 2,9 G\$ au cours du trimestre.

¹ La dette nette comprend les débiteures convertibles.

² Bénéfice opérationnel des douze derniers mois avant amortissements, dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles, frais connexes à l'acquisition, coûts liés à la conversion et à la création d'une nouvelle image de la marque en 2010 et frais de restructuration et charges spéciales, compte tenu des acquisitions (le BAIIA des douze derniers mois). Le BAIIA des douze derniers mois est une mesure non définie par les IFRS et, par conséquent, il pourrait ne pas être comparable à des mesures semblables employées par d'autres sociétés cotées en Bourse. Pour obtenir une définition du BAIIA, se reporter à la page 2.

³ Comprend les activités abandonnées pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Billets à moyen terme

En vertu de son programme de billets à moyen terme, des billets de Yellow Média inc. d'un montant total de 1,4 G\$, qui viennent à échéance à diverses dates allant de 2013 à 2036, étaient en circulation au 30 septembre 2011.

Au cours des neuf premiers mois de 2011, Yellow Média inc. a racheté aux fins d'annulation le montant en capital de 42,8 M\$ de billets à moyen terme de série 2, 67,5 M\$ de billets à moyen terme de série 4, 23,9 M\$ de billets à moyen terme de série 5 et 121,9 M\$ de billets à moyen terme de série 7, pour une contrepartie en trésorerie totale de 229,3 M\$.

Facilités de crédit

Le 28 septembre 2011, Yellow Média inc. a annoncé la modification de sa facilité de crédit principale de premier rang non garantie. Parallèlement, la Société a remboursé un montant total de 500 M\$ sur sa dette bancaire. La facilité de crédit principale modifiée totalise 500 M\$ et se compose des éléments suivants :

- une tranche renouvelable de 250 M\$ venant à échéance en février 2013;
- une tranche non renouvelable de 250 M\$ venant à échéance en février 2013.

La facilité de crédit modifiée n'est pas garantie et porte intérêt aux taux des acceptations bancaires majorés d'un écart de 3,5 %. En outre, Yellow Média inc. est tenue d'effectuer cinq remboursements trimestriels de 25 M\$ sur le solde impayé de la tranche non renouvelable de la facilité principale, de janvier 2012 jusqu'en janvier 2013. Ce montant ne peut être emprunté de nouveau une fois remboursé. La date d'échéance pour le remboursement du solde impayé des emprunts en vertu de la facilité demeure le 18 février 2013.

En vertu de la facilité modifiée, Yellow Média inc. doit maintenir un ratio de la dette totale consolidée sur le BAIIA consolidé des douze derniers mois¹ d'au plus 3,5 pour 1 et un ratio du BAIIA consolidé des douze derniers mois¹ sur les charges d'intérêts consolidées d'au moins 3,5 pour 1. Au 30 septembre 2011, Yellow Média inc. respectait tous ses ratios.

La Société a également accepté certaines restrictions sur le rachat d'actions et sur le rachat ou le remboursement de la dette avant les dates d'échéance prévues, sous réserve de certaines exceptions, notamment le refinancement de ces instruments sous réserve de certaines conditions précisées. La facilité modifiée permet à la Société de racheter ses billets à moyen terme de séries 8 et 9 pour un montant maximal de 125 M\$ avant leur date d'échéance en 2013, sous réserve de certaines conditions. La facilité de crédit prévoit également des restrictions concernant la création ou la reprise de dettes et de privilèges, le transfert d'actifs, les acquisitions et les investissements. La facilité modifiée restreint la déclaration et le versement des dividendes sur actions ordinaires à venir. Se reporter à la rubrique « Dividendes sur actions ordinaires ».

Aux termes des modifications à la facilité de crédit de Yellow Média inc. datés du 28 septembre 2011, la Société accepte de ne pas exercer son droit de racheter ses actions privilégiées de série 1 en contrepartie d'espèces. Elle conserve toutefois le droit d'exercer ses droits d'échange relativement aux actions privilégiées de série 1. Se reporter à la rubrique « Actions privilégiées rachetables à dividende cumulatif ».

Notre deuxième convention de crédit modifiée et mise à jour datée du 28 septembre 2011 se trouve sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

Au 30 septembre 2011, un montant de 266 M\$ avait été prélevé sur la facilité de crédit principale. La tranche non renouvelable a été entièrement utilisée, et un montant de 16 M\$ a été prélevé sur la facilité de crédit renouvelable. La facilité de crédit renouvelable peut être affectée aux besoins généraux de l'entreprise.

Après la révision de notre cote de solvabilité à la baisse, notre accès au marché du papier commercial a été éliminé. Par conséquent, le solde courant de 35 M\$ au titre du papier commercial en cours au 30 septembre 2011 sera remboursé lorsqu'il viendra à échéance en novembre.

Au 30 septembre 2011, GPJ était en conformité avec toutes les clauses restrictives de ses contrats d'emprunt.

¹ Bénéfice opérationnel des douze derniers mois avant amortissements, dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles, frais connexes à l'acquisition, coûts liés à la conversion au rebranchement en 2010 et frais de restructuration et charges spéciales, compte tenu des acquisitions (le BAIIA des douze derniers mois). Le BAIIA des douze derniers mois est une mesure non définie par les IFRS et, par conséquent, il pourrait ne pas être comparable à des mesures semblables employées par d'autres sociétés cotées en Bourse. Pour obtenir une définition du BAIIA, se reporter à la page 2.

Billets échangeables

Dans le cadre de l'acquisition de Canpages, Yellow Média inc. a émis des billets obligatoirement échangeables (les « billets ») pour un montant en capital de 141,6 M\$.

À compter du premier trimestre de 2011, ces billets sont devenus échangeables contre un certain nombre d'actions ordinaires de Yellow Média inc. selon un prix équivalant à 95 % du cours des actions de Yellow Média inc. au moment de l'échange. Chaque trimestre, les détenteurs des billets avaient le droit d'échanger 25 % du montant en capital, ce qui représente un montant maximal de 35,4 M\$ des billets. Jusqu'au 31 décembre 2014, GPJ pouvait racheter, en tout temps et à son gré, les billets, en tout ou en partie, contre paiement en trésorerie plus les intérêts courus non versés. Ces billets étaient de rang subordonné à la dette privilégiée de Yellow Média inc. et portaient intérêt à un taux initial fixe de 5 %, sous réserve des dispositions d'indexation du taux au fil du temps, avec versements trimestriels en trésorerie. La date d'échéance finale des billets était le 31 décembre 2014. Les billets encore détenus à cette date auraient automatiquement été échangés contre des actions ordinaires de Yellow Média inc. le 31 décembre 2014.

Le 15 octobre 2010, les détenteurs de billets ont monétisé leur placement au moyen de la revente des billets à une institution financière tierce. Afin de faciliter cette transaction de revente et de favoriser une conversion méthodique des billets en actions ordinaires au cours de 2011, Yellow Média inc. a conclu un swap sur rendement total qui fait correspondre la contrepartie des billets à celle des actions ordinaires, et ce, pour la période se clôturant le 15 décembre 2011. En vertu des modalités du swap sur rendement total, le taux d'intérêt fixe de 5 % des billets a été converti en un taux d'intérêt variable correspondant au taux des acceptations bancaires sur trois mois majoré de 1,75 %. De plus, en vertu du swap sur rendement total, la contrepartie à titre de détenteur de billets devait permettre d'échanger 25 % du montant en capital en actions ordinaires sous-jacentes de Yellow Média inc. à 95 % du prix du marché en vigueur. En outre, Yellow Média inc. aurait, en vertu du swap sur rendement total, reçu ou payé un ajustement dans la mesure où la valeur réalisée par la contrepartie du swap sur rendement total à l'échange ou au remboursement des billets correspondait à un montant supérieur ou inférieur aux 141,6 M\$ du montant en capital des billets.

Le 15 février 2011, le droit d'échange a été exercé, et le quart des billets échangeables a été converti en 6,3 millions d'actions ordinaires de Yellow Média inc. Aussi, comme la valeur réalisée par la contrepartie du swap sur rendement total à l'échange des billets était inférieure au montant en capital des billets, Yellow Média inc. a payé un ajustement d'un montant de 4,2 M\$ en vertu du swap sur rendement total.

Le 31 mars 2011, Yellow Média inc. a exercé son droit de remboursement applicable à un autre quart du montant en capital du billet, ce qui représente un montant de 35,4 M\$. Le montant en capital et la prime de remboursement de 5 % stipulée en vertu du swap sur rendement total ont été payés le 1^{er} avril 2011.

Au cours du deuxième trimestre de 2011, les billets échangeables restants ont été rachetés. Le montant en capital restant et la prime de remboursement de 5 % stipulée en vertu du swap sur rendement total ont été payés le 10 juin 2011, et le swap sur rendement total a été résilié.

Actions privilégiées rachetables à dividende cumulatif

Le 8 juin 2010, Yellow Média inc. a reçu l'approbation de la Bourse de Toronto (la TSX) quant à son avis d'intention de renouveler l'offre de rachat dans le cours normal des activités de ses actions privilégiées de séries 1 et 2 par l'intermédiaire de la TSX, pour la période allant du 11 juin 2010 au 10 juin 2011, conformément à la réglementation applicable de la TSX.

Le 11 mai 2011, Yellow Média inc. a reçu l'approbation de la TSX quant à son avis d'intention de renouveler l'offre de rachat dans le cours normal des activités de ses actions privilégiées de séries 1 et 2 par l'intermédiaire de la TSX, pour la période allant du 13 juin 2011 au 12 mai 2012, conformément à la réglementation applicable de la TSX. Dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, Yellow Média inc. peut acheter aux fins d'annulation jusqu'à 1 127 882 et 542 406 de ses actions privilégiées de premier rang de série 1 (les actions de série 1) et de ses actions privilégiées de premier rang de série 2 (les actions de série 2) en circulation, respectivement.

Dans le cadre de ces deux programmes d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, Yellow Média inc. a acheté aux fins d'annulation 1 232 948 actions de série 1 de Yellow Média inc. pour une contrepartie en trésorerie totale de 25,5 M\$, y compris les frais de courtage, et 778 156 actions de série 2 de Yellow Média inc. pour une contrepartie en trésorerie totale de 11,3 M\$, y compris les frais de courtage. La valeur comptable des actions de série 1 et de série 2 était de 30,6 M\$ et de 19,1 M\$, respectivement.

Afin de maximiser les fonds disponibles pour le remboursement de la dette et le réinvestissement dans l'entreprise, Yellow Média inc. a décidé de suspendre son offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant ses actions privilégiées de série 1 et de série 2, comme il a été annoncé le 28 septembre 2011. Cette décision est conforme aux modifications que Yellow Média inc. a accepté à l'égard de sa facilité de crédit principale.

Lorsque le conseil d'administration de la Société en déclare, les détenteurs d'actions privilégiées de série 1 peuvent recevoir des dividendes en espèces cumulatifs fixes d'un montant équivalant à 1,0625 \$ par action privilégiée de série 1 par année, payables trimestriellement.

À tout moment et de temps à autres à compter du 31 mars 2012 et avant le 31 décembre 2012, la Société pourra, conformément aux modalités des actions privilégiées de série 1, échanger, en totalité ou en partie, ses actions privilégiées de série 1 en circulation contre des actions ordinaires de la Société à un prix de conversion équivalant au montant le plus élevé entre 2,00 \$ et 95 % du cours moyen pondéré des actions ordinaires alors en vigueur. À compter du 31 décembre 2012, le détenteur d'actions privilégiées de série 1 pourra exiger de la Société qu'elle rachète ses actions privilégiées de série 1 pour une contrepartie en espèces de 25,00 \$ l'action privilégiée de série 1, en plus de lui verser les dividendes cumulés et impayés jusqu'à la date fixée pour le rachat, exclusivement.

Lorsque le conseil d'administration de la Société en déclare, les détenteurs d'actions privilégiées de série 2 peuvent recevoir des dividendes en espèces cumulatifs fixes d'un montant équivalant à 1,25 \$ l'action privilégiée de série 2 par année, payables trimestriellement.

À tout moment et de temps à autres à compter du 30 juin 2012 et avant le 30 juin 2017, la Société pourra, conformément aux modalités des actions privilégiées de série 2, échanger, en totalité ou en partie, ses actions privilégiées de série 2 en circulation contre des actions ordinaires de la Société à un prix de conversion équivalant au montant le plus élevé entre 2,00 \$ et 95 % du cours moyen pondéré des actions ordinaires alors en vigueur. À compter du 30 juin 2017, le détenteur d'actions privilégiées de série 2 pourra exiger de la Société qu'elle rachète ses actions privilégiées de série 2 pour une contrepartie en espèces de 25,00 \$ l'action privilégiée de série 2, en plus de lui verser les dividendes cumulés et impayés jusqu'à la date fixée pour le rachat, exclusivement.

Actions privilégiées échangeables à dividende cumulatif

En date du 3 novembre 2011, un total de 916 667 actions privilégiées de série 7 ont été converties contre des actions ordinaires de Yellow Média inc. selon un ratio de une action privilégiée pour une action ordinaire de Yellow Média inc. À l'heure actuelle, 383 333 actions privilégiées de série 7 sont en circulation.

Cotes de solvabilité

| DBRS Limited | Standard and Poor's Rating Services |
|--|--|
| Cote BB/négative | Cote BB+/stable au crédit à long terme de la Société |
| Cote R-4 au papier commercial | Cote BB+ aux facilités de crédit existantes et aux billets à moyen terme |
| Cote B (élevée) aux débentures subordonnées convertibles | Cote B+ aux débentures subordonnées convertibles |
| Cote Pfd-4 (faible) aux actions privilégiées | Cote P-4 (élevée) aux actions privilégiées |

Situation de trésorerie

Conformément à sa politique financière et à ses directives en matière de structure du capital, GPJ reste déterminé à conserver une situation de trésorerie adéquate en tout temps.

Au 30 septembre 2011, GPJ disposait d'une facilité de crédit composée de deux tranches d'un montant total de 500 M\$. De ce montant, 266 M\$ ont été prélevés sur la facilité de crédit principale, ce qui lui assure une trésorerie suffisante pour le financement de ses activités. La tranche non renouvelable a été prélevée en entier, et un montant de 16 M\$ a été prélevé sur la facilité de crédit renouvelable. Cette dernière peut être affectée aux besoins généraux de l'entreprise. Les tranches renouvelables et non renouvelables viennent toutes deux à échéance le 18 février 2013, et GPJ effectuera des remboursements trimestriels de 25 M\$ sur le solde de la tranche non renouvelable à compter de janvier 2012. Se reporter à la rubrique « Facilités de crédit ».

Au 30 septembre 2011, la trésorerie totalisait 52,1 M\$. La principale source de trésorerie de la Société est les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles, auxquels s'ajoutent les emprunts en vertu de sa facilité de crédit. La Société prévoit tirer suffisamment de flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles pour financer ses dépenses d'investissement, ses besoins en fonds de roulement, ainsi que pour assurer le service de sa dette en cours.

Données sur les actions

Au 3 novembre 2011, les données sur les actions en circulation se présentaient comme suit :

Données sur les actions en circulation

| | Au 3 novembre 2011 | Au 30 septembre 2011 | Au 31 décembre 2010 |
|---|--------------------|----------------------|---------------------|
| Actions ordinaires en circulation | 520 402 094 | 520 402 094 | 516 017 984 |
| Actions privilégiées de séries 3, 5 et 7 en circulation | 13 424 153 | 13 424 153 | 13 933 333 |
| Options en cours et pouvant être exercées | 380 882 | 380 882 | 380 882 |

Le 11 novembre 2010, le conseil d'administration de Yellow Média inc. a adopté un nouveau régime d'options sur actions (le régime de 2010). Le régime de 2010 a été approuvé par les actionnaires le 5 mai 2011 et permet au conseil d'administration d'émettre un nombre maximal de 25 millions d'options à des employés admissibles.

Au 30 septembre 2011, 12 100 000 options étaient en cours et présentent les modalités suivantes :

- Le prix d'exercice de 6,35 \$ est égal au cours moyen pondéré en fonction du volume des actions ordinaires à la TSX pour les cinq jours de négociation précédant la date à laquelle les options ont été attribuées.
- Les droits des options s'acquièrent à la fin de la troisième année suivant la date d'attribution.
- Les options viennent à échéance cinq ans après la date d'attribution.

Au 3 novembre 2011, Yellow Média inc. avait également des débetures convertibles en circulation totalisant 200 M\$, lesquelles sont convertibles à tout moment, au gré du détenteur, en actions ordinaires de la Société au prix d'échange de 8,00 \$ par action ordinaire.

Au 3 novembre 2011, 10 045 872 actions privilégiées de série 1 et 6 062 128 actions privilégiées de série 2 étaient en circulation. Les deux séries d'actions privilégiées sont rachetables par l'émetteur sous réserve de certaines conditions au moyen de l'émission d'actions ordinaires de la Société.

Au 3 novembre 2011, 383 333 actions privilégiées de série 7 étaient en circulation. Les actions privilégiées de cette série sont convertibles en actions ordinaires de la Société, selon un ratio d'une action privilégiée pour une action ordinaire, sous réserve de certaines conditions.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 11 mai 2011, Yellow Média inc. a reçu l'approbation de la TSX quant à son avis d'intention de procéder à une offre de rachat de ses actions ordinaires et de ses actions privilégiées de premier rang de séries 3 (les actions de série 3) et 5 (les actions de série 5) dans le cours normal de ses activités, pour la période allant du 13 mai 2011 au 12 mai 2012 au plus tard, conformément à la réglementation applicable de la TSX.

Dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, Yellow Média inc. peut acheter aux fins d'annulation jusqu'à 51 782 537 de ses actions ordinaires en circulation, 830 000 de ses actions de série 3 en circulation et 500 000 de ses actions de série 5 en circulation.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, Yellow Média inc. a acheté aux fins d'annulation 11 252 884 actions ordinaires de Yellow Média inc. pour une contrepartie en trésorerie totale de 46,5 M\$, y compris les frais de courtage. La valeur comptable moyenne des actions ordinaires était de 7,86 \$ l'action. L'écart entre le prix d'achat et la valeur comptable des actions ordinaires, qui s'est chiffré à 41,9 M\$, a été porté au crédit du déficit. En outre, une portion de la réserve liée à la réduction du capital social comptabilisée en novembre 2010 aux termes du plan d'arrangement, d'un montant de 42,9 M\$, a également été portée au crédit du déficit.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, Yellow Média inc. a acheté aux fins d'annulation 179 100 actions de série 3 de Yellow Média inc. pour une contrepartie en trésorerie totale de 2,7 M\$, y compris les frais de courtage, et 80 080 actions de série 5 de Yellow Média inc. pour une contrepartie en trésorerie totale de 1,2 M\$, y compris les frais de courtage. La valeur comptable des actions de série 3 et de série 5 était de 4,4 M\$ et de 1,9 M\$, respectivement. L'écart entre le prix d'achat et la valeur comptable a été porté au crédit du déficit.

Afin de maximiser les fonds disponibles pour le remboursement de l'emprunt et les réinvestissements dans l'entreprise, Yellow Média inc. a décidé de suspendre son offre publique de rachat dans le cours normal des activités de ses actions ordinaires et de ses actions de série 3 et de série 5, comme il a été annoncé le 28 septembre 2011. Cette décision a été prise en conformité avec les modifications que Yellow Média inc. a convenu d'apporter concernant sa facilité de crédit principale.

Réduction du capital

Le capital déclaré de Yellow Média inc. relativement aux actions ordinaires a été réduit de 500 M\$, et le montant inscrit au poste Réduction du capital et autres réserves a été augmenté du même montant.

Provenance et utilisation des flux de trésorerie

Comme c'est le cas pour d'autres entreprises dans le marché de l'édition d'annuaires, la Société a des besoins relativement limités au chapitre des dépenses d'investissement ainsi que des coûts opérationnels relativement peu élevés.

Provenance et utilisation des flux de trésorerie

(en milliers de dollars canadiens)

| | Périodes de neuf mois closes les 30 septembre | |
|---|--|---------------------|
| | 2011 | 2010 |
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles des activités poursuivies | | |
| Flux de trésorerie opérationnels liés aux activités poursuivies | 309 669 \$ | 405 370 \$ |
| Variation des actifs et des passifs opérationnels | (66 060) | 10 622 |
| | 243 609 \$ | 415 992 \$ |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement des activités poursuivies | | |
| Cession de Trader | 691 330 \$ | — \$ |
| Cession de trésorerie relativement à la vente de Trader | (24 517) | — |
| Acquisition d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise et de la dette bancaire prise en charge | (49) | (90 300) |
| Acquisition de la participation dans des entreprises associées | — | (3 600) |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles | (33 380) | (41 556) |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | (13 777) | (4 174) |
| Émission de billets | (1 238) | — |
| Acquisition de placements | — | (1 756) |
| Produit des avantages incitatifs relatifs à un bail | 499 | — |
| | 618 868 \$ | (141 386) \$ |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement des activités poursuivies | | |
| Émission de titres d'emprunt à long terme et de papier commercial | 857 000 \$ | 577 918 \$ |
| Remboursement sur la dette à long terme et le papier commercial | (1 102 254) | (234 958) |
| Rachat d'instruments échangeables et convertibles | (106 172) | — |
| Émission d'instruments échangeables et convertibles | — | 200 000 |
| Dividendes versés aux actionnaires | (196 860) | (302 088) |
| Rachat d'actions privilégiées de séries 1 et 2 et de billets à moyen terme | (266 183) | (463 112) |
| Rachat d'actions ordinaires et d'actions privilégiées de séries 3 et 5 | (50 432) | — |
| Autres | (21 885) | (66 442) |
| | (886 786) \$ | (288 682) \$ |

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles des activités poursuivies

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles des activités poursuivies ont diminué au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, s'établissant à 243,6 M\$, comparativement à 416 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2010. La baisse des principaux produits et le recul des marges associées à Canpages ainsi qu'à Mediative ont eu une incidence sur nos flux de trésorerie liés aux activités poursuivies. La diminution des actifs et des passifs opérationnels pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011 s'est établie à 76,7 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, nous avons payé un montant d'environ 68,9 M\$ au titre de l'impôt sur le résultat, comparativement à un montant de 16,9 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2010. En outre, l'acquisition de Canpages en mai 2010 a donné lieu à des variations du fonds de roulement. Le reste des variations est attribuable au moment du paiement de certaines charges exigibles et à la diminution des produits différés.

La Société prévoit tirer suffisamment de flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles pour financer ses dépenses d'investissement et ses besoins en fonds de roulement ainsi que pour assurer le service de sa dette en cours.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement des activités poursuivies

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement des activités poursuivies ont diminué au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, passant de 141,4 M\$ à des flux de trésorerie provenant des activités d'investissement de 618,9 M\$, reflétant ainsi le produit de la cession de Trader. Nous n'avons fait l'acquisition d'aucune entreprise en 2011. En 2010, la Société a acquis une participation de 60 % dans Mediative LP, ainsi que l'ensemble des activités de Restaurantica et de RedFlagDeals.com pour une contrepartie en trésorerie de 9,4 M\$. Nous avons également acquis la totalité des actions de Canpages, pour une contrepartie en trésorerie de 80,9 M\$. De plus, la Société a effectué un placement en capitaux propres dans 411.ca pour un montant de 3,6 M\$. En 2011, nous avons fait l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles d'une valeur de 33,4 M\$ et de 13,8 M\$, respectivement. Au total, ces montants sont supérieurs aux montants correspondants de 41,6 M\$ et de 4,2 M\$ pour 2010.

Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles, déduction faite des avantages incitatifs relatifs à un bail

(en milliers de dollars canadiens)

| | Trimestres clos les 30 septembre | | Périodes de neuf mois closes les 30 septembre | |
|--|-------------------------------------|-----------------|--|------------------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Investissements de maintien | 5 559 \$ | 3 601 \$ | 22 502 \$ | 9 795 \$ |
| Investissements de transition | 858 | 2 176 | 4 071 | 6 273 |
| Investissements de croissance | 9 278 | 3 308 | 24 859 | 11 534 |
| Total | 15 695 \$ | 9 085 \$ | 51 432 \$ | 27 602 \$ |
| Ajustement pour tenir compte des dépenses présentées selon la comptabilité de caisse | 173 | (1 171) | (4 774) | (602) |
| Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles, déduction faite des avantages incitatifs relatifs à un bail | 15 868 \$ | 7 914 \$ | 46 658 \$ | 27 000 \$ |

Les investissements de maintien se sont élevés à 5,6 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2011, comparativement à 3,6 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, et à 22,5 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, comparativement à 9,8 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison d'une augmentation du niveau d'activité associé aux acquisitions effectuées en 2010. Plus précisément, au cours du deuxième trimestre de 2011, nous avons investi dans les aménagements des locaux loués afin d'accueillir notre nouvelle division Mediative dans ses locaux situés à Toronto, à Montréal et à Vancouver.

Les investissements de transition se sont élevés à 0,9 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2011, comparativement à 2,2 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, et à 4,1 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, comparativement à 6,3 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces diminutions tiennent du fait que nous n'avons effectué aucune nouvelle acquisition d'entreprise en 2011.

Les investissements de croissance ont trait à l'élaboration et à la mise en œuvre de nouvelles technologies et de nouveaux logiciels visant de nouvelles initiatives, alors que nous poursuivons notre transformation en vue de devenir un chef de file en matière de services médias en ligne. Au cours du troisième trimestre de 2011, ces dépenses se sont élevées à 9,3 M\$, comparativement à 3,3 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, et à 24,9 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, comparativement à 11,5 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les dépenses d'investissement ont totalisé 15,7 M\$ pour le troisième trimestre de 2011, ce qui correspond à nos attentes.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement provenant des activités poursuivies

Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement des activités poursuivies ont augmenté de 598,1 M\$ pour s'établir à 886,8 M\$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, par rapport à 288,7 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution du montant des dividendes par action par rapport à 2010 a eu pour effet de diminuer les dividendes aux actionnaires de 105,2 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Malgré un remboursement net de 245,3 M\$ en 2011 sur les emprunts à long terme et le papier commercial, par rapport à une émission d'un montant net de 343 M\$ en 2010, nous avons enregistré un montant inférieur au titre du rachat de divers instruments d'emprunt pour 2011. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, nous avons racheté des actions et des instruments d'emprunt pour un montant de 316,6 M\$, comparativement à 463,1 M\$ en 2010. En outre, au cours de l'exercice, nous avons racheté le solde restant de 106,2 M\$ de billets émis dans le cadre de l'acquisition de Canpages.

Instruments financiers et autres instruments

(Se reporter à la note 25 des états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.)

Les instruments financiers de la Société comprennent la trésorerie, les créances clients, les placements, les fournisseurs et autres créanciers, les dividendes à verser, la dette à court terme et la dette à long terme, les instruments convertibles et échangeables et les actions privilégiées.

Instruments dérivés

En août 2009, la Société a conclu trois swaps de taux d'intérêt totalisant 130 M\$ pour couvrir les billets à moyen terme de série 9. La Société reçoit des intérêts au taux de 6,5 % sur ces swaps et paie un taux variable correspondant au taux des acceptations bancaires sur trois mois majoré d'un écart de 4,3 %. Les swaps viennent à échéance le 10 juillet 2013, en même temps que la dette sous-jacente.

En février 2010, la Société a également conclu deux swaps de taux d'intérêt totalisant 125 M\$ pour couvrir les billets à moyen terme de série 8. La Société reçoit des intérêts au taux de 6,85 % sur ces swaps et paie un taux variable correspondant au taux des acceptations bancaires sur trois mois majoré d'un écart de 4,3 %. Les swaps viennent à échéance le 3 décembre 2013, en même temps que la dette sous-jacente.

Le 27 juin 2011, Yellow Média inc. a résilié les cinq swaps de taux d'intérêt susmentionnés d'une valeur nominale de 255 M\$, pour un produit brut de 3,8 M\$. Ce dernier montant sera amorti sur la durée de la dette sous-jacente. En tenant compte des instruments d'emprunt non réglés, des actions de série 1 et de série 2 et de la trésorerie, notre ratio à taux fixe-variable s'établissait à 89 % de la dette à taux fixe au 30 septembre 2011.

Les modalités et les conditions auxquelles sont assujetties les actions de série 1 et de série 2 prévoient le remboursement au gré de la Société dans certaines circonstances. Ces options correspondent à la définition d'un dérivé incorporé et sont comptabilisées à la juste valeur dans l'état consolidé de la situation financière, et les variations de la juste valeur sont comptabilisées en résultat.

La valeur comptable des dérivés incorporés correspondait à un actif de 39 000 \$ au 30 septembre 2011. La valeur comptable est établie à l'aide des flux de trésorerie actualisés en fonction des taux du marché en vigueur à la clôture du trimestre, comme il est d'usage dans le secteur. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2011, nous avons comptabilisé des pertes sur dérivés respectives de 0,2 M\$ et de 3,5 M\$ (des profits de 2,1 M\$ et de 1,2 M\$, respectivement, pour 2010), excluant la perte sur dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie au cours de périodes antérieures, transférée au résultat au cours de la période, et les paiements liés aux swaps de taux d'intérêt qui ont mis fin à la comptabilité de couverture. En outre, nous avons comptabilisé un montant de 4,2 M\$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2011 au titre d'un ajustement et une prime de remboursement stipulée en vertu du swap sur rendement total de 5,3 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011.

4. Bénéfice ajusté lié aux activités poursuivies

Le tableau suivant présente un rapprochement du bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires et du bénéfice ajusté :

Bénéfice ajusté lié aux activités poursuivies

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

| | Trimestres clos les 30 septembre | | Périodes de neuf mois closes les 30 septembre | |
|--|-------------------------------------|------------------|--|-------------------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| (Perte nette) bénéfice net lié(e) aux activités poursuivies | (2 806 099) \$ | 65 597 \$ | (2 756 344) \$ | 238 937 \$ |
| Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle | 84 | 13 | 441 | 13 |
| Dividendes versés aux détenteurs d'actions privilégiées | (5 583) | (5 780) | (16 955) | (17 257) |
| (Perte nette) bénéfice net lié(e) aux activités poursuivies attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Yellow Média inc. | (2 811 598) | 59 830 | (2 772 858) | 221 693 |
| Amortissement des immobilisations incorporelles ^{1, 3} | 25 359 | 25 917 | 102 286 | 64 894 |
| Dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles ⁵ | 2 880 677 | — | 2 880 677 | — |
| Frais connexes à l'acquisition ^{2, 3} | 358 | 1 374 | 5 431 | 17 882 |
| Frais de restructuration et charges spéciales ³ | — | 11 346 | 8 571 | 17 639 |
| Charges financières ³ | 7 436 | 24 663 | 68 451 | 71 761 |
| Intérêts versés | (49 226) | (38 915) | (120 554) | (110 189) |
| Dépréciation de la participation dans une entreprise associée ³ | — | — | 36 392 | — |
| Impôt sur le résultat hors trésorerie | (15 927) | 9 134 | (9 096) | 55 233 |
| Bénéfice ajusté lié aux activités poursuivies | 37 079 \$ | 93 349 \$ | 199 300 \$ | 338 913 \$ |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation | 509 752 238 | 501 815 664 | 511 591 101 | 503 333 857 |
| Bénéfice ajusté par action ordinaire lié aux activités poursuivies ^{3, 4} | 0,07 \$ | 0,19 \$ | 0,39 \$ | 0,67 \$ |
| Dividendes sur actions ordinaires | 40 360 \$ | 100 402 \$ | 207 345 \$ | 302 088 \$ |
| Dividendes déclarés par action ordinaire | 0,08 \$ | 0,20 \$ | 0,40 \$ | 0,60 \$ |
| Ratio de distribution | 114 % | 105 % | 103 % | 90 % |

¹ Représente l'amortissement des immobilisations incorporelles attribuables aux actionnaires.

² Les frais connexes à l'acquisition sont exclus du calcul, puisqu'ils ne reflètent pas les activités courantes de l'entreprise.

³ Les éléments sont présentés après impôt sur le résultat selon le taux d'imposition combiné fédéral-provincial prévu par la loi de 27,9 % (29,9 % en 2010).

⁴ Se reporter à la section 2, « Résultats », pour des détails sur le calcul du bénéfice de base par action.

⁵ Déduction faite de l'impôt sur le résultat de 19,3 M\$.

Flux de trésorerie disponibles liés aux activités poursuivies

Flux de trésorerie disponibles liés aux activités poursuivies

(en milliers de dollars canadiens)

| | Trimestres clos les 30 septembre | | Périodes de neuf mois closes les 30 septembre | |
|--|-------------------------------------|------------|--|------------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles des activités poursuivies | 43 985 \$ | 122 526 \$ | 243 609 \$ | 415 992 \$ |
| Dépenses d'investissement, déduction faite des avantages incitatifs relatifs à un bail | 15 868 | 7 914 | 46 658 | 27 000 |
| Flux de trésorerie disponibles liés aux activités poursuivies | 28 117 \$ | 114 612 \$ | 196 951 \$ | 388 992 \$ |

Dividendes

Dividendes

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

| | Trimestres clos les 30 septembre | | Périodes de neuf mois closes les 30 septembre | |
|--|-------------------------------------|--------------|--|--------------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Dividendes accumulés, à l'ouverture de la période ¹ | 3 602 167 \$ | 3 234 149 \$ | 3 435 182 \$ | 3 032 463 \$ |
| Dividendes sur actions ordinaires | 40 360 | 100 402 | 207 345 | 302 088 |
| Dividendes accumulés, à la clôture de la période ¹ | 3 642 527 \$ | 3 334 551 \$ | 3 642 527 \$ | 3 334 551 \$ |
| Dividendes accumulés par action ordinaire, à l'ouverture de la période | 7,52 \$ | 6,80 \$ | 7,20 \$ | 6,40 \$ |
| Dividendes déclarés par action ordinaire | 0,08 \$ | 0,20 \$ | 0,40 \$ | 0,60 \$ |
| Dividendes accumulés par action ordinaire, à la clôture de la période | 7,60 \$ | 7,00 \$ | 7,60 \$ | 7,00 \$ |

¹ Les montants avant le 1^{er} novembre 2010 correspondaient à des distributions du Fonds de revenu Pages Jaunes.

Dividendes sur actions ordinaires

Le 28 septembre 2011, le conseil d'administration de Yellow Média inc. a déterminé qu'il était dans l'intérêt de la Société d'éliminer les dividendes futurs sur les actions ordinaires de celle-ci.

Cette décision a été prise en conformité avec les modifications que la Société a convenu d'apporter à sa convention de crédit principale, annoncées le 28 septembre 2011, et elle améliorera le profil financier et la situation du capital de la Société. Les fonds conservés grâce à l'élimination des dividendes seront affectés à la réduction de la dette et à d'autres investissements en vue d'accélérer notre transformation numérique.

5. Hypothèses critiques

Méthodes et estimations comptables critiques

Dans nos états financiers consolidés annuels de 2010 et les notes annexes, ainsi que dans notre rapport de gestion annuel de 2010, nous avons déterminé les méthodes et estimations comptables essentielles à la compréhension de nos activités et de nos résultats opérationnels. Le 1^{er} janvier 2011, avec l'adoption des IFRS, les méthodes comptables critiques et les jugements et estimations significatifs ont été mis à jour afin de se conformer à cette adoption. Se reporter à nos états financiers consolidés résumés intermédiaires pour le trimestre clos le 31 mars 2011 pour obtenir de plus amples renseignements sur les méthodes comptables adoptées en vertu des IFRS ainsi qu'une analyse détaillée de nos jugements et estimations significatifs.

Nouvelles normes comptables

Récentes prises de position faisant autorité en comptabilité

En février 2008, le Conseil des normes comptables (CNC) a confirmé que les IFRS seront obligatoires au Canada pour les entités à but lucratif ayant une obligation d'information du public pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011. Nos premiers états financiers annuels établis conformément aux IFRS porteront sur l'exercice se clôturant le 31 décembre 2011 et comprendront les chiffres comparatifs de l'exercice 2010. Se reporter à la note 20 des états financiers ci-joints pour obtenir un résumé des différences entre nos états financiers auparavant préparés selon les PCGR du Canada et ceux que nous présentons désormais conformément aux IFRS.

IFRS 9 – Instruments financiers

IFRS 9 constitue le premier volet d'un projet en trois phases de l'IASB visant à remplacer IAS 39, *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation*. Cette norme s'applique aux actifs financiers et exige le classement et l'évaluation dans la catégorie du coût amorti ou de la juste valeur. IFRS 9 est appliquée de manière prospective conformément aux dispositions transitoires, selon la date d'application. La norme n'est pas applicable avant les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013, mais son application anticipée est permise. Yellow Média inc. n'a pas terminé d'évaluer l'incidence de l'adoption d'IFRS 9, mais elle s'attend à ce que cette incidence soit limitée.

IFRS 10 – États financiers consolidés

IFRS 10 remplace les exigences de consolidation d'IAS 27, *États financiers consolidés et individuels*, et de SIC 12, *Consolidation – Entités ad hoc*. IFRS 10 énonce les principes de présentation et de préparation d'états financiers consolidés lorsqu'une entité contrôle une ou plusieurs autres entités. Cette norme prendra effet pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013. L'adoption anticipée est permise, à condition qu'IFRS 11, IFRS 12 et les modifications connexes à IAS 27 et à IAS 31 (la « série de cinq normes ») soient adoptées au même moment. Yellow Média inc. n'a pas encore évalué l'incidence de l'adoption d'IFRS 10.

IFRS 11 – Partenariats

IFRS 11 remplace IAS 31, *Participation dans des coentreprises*, ainsi que SIC 13, *Entités contrôlées conjointement – Apports non monétaires par des coentrepreneurs*. IFRS 11 exige des parties à un partenariat qu'elles déterminent le type de partenariat qu'elles ont conclu en évaluant les droits et les obligations qui s'y rattachent. Elle exige également l'utilisation d'une seule méthode de comptabilisation des participations dans des entités contrôlées conjointement, soit la méthode de la mise en équivalence. IFRS 11 sera applicable au même moment qu'IFRS 10. Yellow Média inc. n'a pas encore évalué l'incidence de l'adoption d'IFRS 11.

IFRS 12 – Informations à fournir sur les participations dans les autres entités

IFRS 12 est une nouvelle norme portant sur les obligations en matière d'informations à fournir visant tous les types de participations dans les autres entités, y compris les filiales, les partenariats, les entreprises associées et les entités structurées non consolidées. IFRS 12 sera applicable au même moment qu'IFRS 10. Yellow Média inc. n'a pas encore évalué l'incidence de l'adoption d'IFRS 12.

IFRS 13 – Évaluation à la juste valeur

IFRS 13 est une nouvelle norme définissant la juste valeur qui exige la présentation d'informations sur les évaluations à la juste valeur. Elle prendra effet pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013. L'adoption anticipée est permise. La norme s'appliquera prospectivement à compter du début de l'exercice au cours duquel elle sera adoptée. Yellow Média inc. n'a pas encore évalué l'incidence de l'adoption d'IFRS 13.

IAS 19 (révisée) – Avantages du personnel

Une version révisée d'IAS 19 a été publiée en juin 2011 et prend effet pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013. L'adoption anticipée est permise. Le principal changement apporté à cette version révisée est l'élimination de la méthode du corridor; toutes les variations de la valeur de l'obligation au titre des prestations définies et des actifs du régime sont comptabilisées au moment où elles surviennent. Yellow Média inc. n'a pas complètement évalué l'incidence de l'adoption d'IAS 19 (révisée); elle prévoit toutefois que cette incidence sera limitée.

IAS 1 (révisée) – Présentation des états financiers

Le 16 juin 2011, l'IASB a publié des modifications à IAS 1, *Présentation des états financiers*, exigeant que les entités qui préparent leurs états financiers conformément aux IFRS regroupent les autres éléments du bénéfice global susceptibles d'être reclassés dans la section du résultat net du compte de résultat et regroupent séparément ceux qui ne le seront pas. Ces modifications confirment également les exigences actuelles qui requièrent la présentation du résultat net et des autres éléments du bénéfice global dans un état unique ou dans deux états consécutifs. Ces modifications entreront en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2012. Yellow Média inc. n'a pas complètement évalué l'incidence de l'adoption d'IAS 1 (révisée).

6. Risques et incertitudes

Cette section présente les principaux risques et incertitudes pouvant avoir une incidence importante sur les résultats futurs de GPJ et des explications sur la façon dont GPJ entend gérer ces risques.

Comprendre et gérer les risques sont deux éléments essentiels du processus de planification stratégique de GPJ. Le conseil exige que nos cadres supérieurs cernent et gèrent de façon appropriée les principaux risques liés à nos activités opérationnelles. Afin de comprendre et de gérer les risques de GPJ, notre conseil d'administration et notre équipe de la haute direction ont analysé les risques dans trois grandes catégories :

1. les risques stratégiques – pour la plupart, de nature externe;
2. les risques financiers – généralement liés à des questions abordées dans la politique de gestion des risques financiers et dans l'énoncé de la politique et des procédures en matière de placements pour la retraite;
3. les risques opérationnels – principalement liés aux risques qui sont sous le contrôle de la direction dans tous les principaux secteurs fonctionnels de l'organisation.

GPJ a adopté certains principes directeurs qui visent à gérer les risques auxquels il est exposé. Se reporter au rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 pour une description complète des facteurs de risque. Malgré ces principes, la Société ne peut garantir le succès de ces efforts. Nos risques et incertitudes sont demeurés inchangés depuis la publication de notre rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2010. Pour plus d'information, se reporter à la partie correspondante de notre rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

7. Contrôles et procédures

La direction, y compris le président et chef de la direction et le chef de la direction financière par intérim, a déterminé qu'aucun changement ayant une incidence importante ou susceptible d'avoir une incidence importante sur les contrôles internes à l'égard de la présentation de l'information financière de la Société n'a été apporté aux contrôles internes au cours du trimestre clos le 30 septembre 2011.