

## RAPPORT DE CHANGEMENT IMPORTANT

**Article 85(1) du *Securities Act* (Colombie-Britannique)**  
**Article 146(1) du *Securities Act* (Alberta)**  
**Article 84(1) de *The Securities Act, 1988* (Saskatchewan)**  
**Article 112 du *Securities Act* (Manitoba)**  
**Article 75(2) du *Securities Act* (Ontario)**  
**Article 73 de la *Loi sur les valeurs mobilières* (Québec)**  
**Article 81(2) du *Securities Act* (Nova Scotia)**  
**Article 76(2) de *The Securities Act, 1990* (Terre-Neuve et Labrador)**

### 1. Émetteur assujéti

Fonds de revenu Pages Jaunes (le « **Fonds** »)  
16, Place du Commerce  
Île des Soeurs  
Verdun (Québec) H3E 2A5

### 2. Date du changement important

25 mai 2005

### 3. Communiqué

Le 25 mai 2005, un communiqué annonçant le changement important a été publié par le biais de Canada News Wire Limited. Copie de ce communiqué est joint en Annexe A.

### 4. Résumé du changement important

Groupe Pages Jaunes (GPJ), par le biais du Fonds, a annoncé aujourd'hui qu'il avait complété l'achat de Advertising Directory Solutions Holdings Inc. (ADS) 2.55 milliards.

L'acquisition a été financée en partie par un placement privé auprès de la Caisse de dépôt et placement du Québec qui a généré un produit brut de 300 millions de dollars et un placement public de 104 100 000 reçus de souscription du Fonds, qui a rapporté un produit brut de 1,4 milliard de dollars.

### 5. Description complète du changement important

Le Fonds a annoncé aujourd'hui qu'il avait complété l'achat de Advertising Directory Solutions Holdings Inc. (ADS) pour environ 2.55 milliards.

ADS est l'éditeur d'annuaires téléphoniques titulaire en Alberta et en Colombie-Britannique, et l'éditeur officiel des annuaires de Telus. ADS a été renommée Yellow Pages Inc. suite à la clôture de la transaction.

L'acquisition a été financée en partie par le placement privé auprès de la caisse de dépôt et placement du Québec qui a généré un produit brut de 300 millions de dollars et un placement public de 104 100 000 reçus de souscription du Fonds, qui a rapporté un produit brut de 1,4 milliard de dollars.

Suite à l'acquisition, les porteurs de reçus de souscriptions ont automatiquement reçu une part du Fonds pour chaque reçu détenu, sans avoir à verser de contrepartie additionnelle ou à prendre une quelconque mesure.

Après l'échange des reçus de souscription contre des parts, les ex-porteurs de reçus de souscription recevront 0,08 \$ pour chaque part acquise en vertu de l'échange, ce qui représente le montant que le porteur aurait reçu s'il avait été un porteur de parts le 30 avril, date de clôture des registres du Fonds pour la dernière distribution mensuelle. Ce montant, équivalant à la distribution, sera versé le 30 mai 2005 aux porteurs de reçus de souscription inscrits aux registres le 30 avril.

Les ex-porteurs de reçus de souscription seront en droit, à titre de porteurs de parts, de recevoir les distributions du Fonds, à compter de la distribution qui sera versée le 15 juin 2005 aux porteurs de parts inscrits aux registres le 31 mai 2005.

À la suite de cette transaction, GPJ deviendra l'éditeur d'annuaires titulaire dans l'Ouest canadien et renforcera son positionnement de principal éditeur d'annuaires au Canada. GPJ sera présente dans la plupart des plus importants marchés canadiens avec plus de 330 annuaires et une circulation d'environ 28 millions d'exemplaires.

**6. Recours aux dispositions légales portant sur la confidentialité**

Cette déclaration n'est pas déposée sur une base confidentielle.

**7. Renseignements omis**

Aucune information sur le changement important n'a été omise.

**8. Haut dirigeant**

Pour toute information quant aux questions décrites dans ce rapport, vous pouvez vous adresser à François D. Ramsay, Vice-Président, Conseiller juridique principal et secrétaire de la Société, lequel possède les connaissances nécessaires à l'égard du changement important et peut être rejoint au (514) 934-2888.

**9. Attestation d'un haut dirigeant**

Le texte qui précède présente fidèlement le changement important dont il y est question.

**SIGNÉ** à Montréal, Québec, ce 30<sup>e</sup> jour de mai 2005.

**FONDS DE REVENU PAGES JAUNES**

Par : (Signé)  
Nom : François D. Ramsay

**ANNEXE A**

**Communiqué**

**25 mai 2005**

Voir document ci-joint.



Groupe Pages Jaunes<sup>MC</sup>

**Groupe Pages Jaunes annonce la clôture de l'acquisition  
de Advertising Directory Solutions Holdings Inc.**

**Montréal, le 25 mai 2005** – Groupe Pages Jaunes (GPJ), par le biais de Fonds de revenu Pages Jaunes (TSX : YLO.UN), a annoncé aujourd'hui qu'elle a complété l'achat de Advertising Directory Solutions Holdings Inc. (ADS) d'un affilié de Bain Capital pour 2,55 milliards de dollars. La clôture de cette transaction fait suite à l'autorisation du Bureau de la concurrence, le 17 mai 2005, et est conforme aux conditions précédemment annoncées.

ADS est l'éditeur d'annuaires téléphoniques titulaire en Alberta et en Colombie-Britannique, et l'éditeur officiel des annuaires de TELUS. ADS publie à l'heure actuelle 90 annuaires dont la circulation totale représente environ 10 millions d'exemplaires. ADS exploite également l'annuaire en ligne [www.SuperPages.ca](http://www.SuperPages.ca). La Société opérante ADS sera renommée Yellow Pages Inc. suite à la clôture de la transaction.

L'acquisition d'ADS fera de GPJ l'éditeur d'annuaires titulaire dans l'Ouest canadien et renforcera son positionnement de principal éditeur d'annuaires au Canada. GPJ sera présente dans la plupart des plus importants marchés canadiens avec plus de 330 annuaires et une circulation d'environ 28 millions d'exemplaires. La Société exploitera aussi les principaux annuaires en ligne et sites urbains au Canada.

« Nous sommes prêts et excités de pouvoir aller de l'avant et de commencer l'intégration d'ADS. L'intégration sera notre priorité au cours des 18 à 24 prochains mois », a souligné Marc P. Tellier, président et chef de la direction de Groupe Pages Jaunes. « Cette acquisition représente une excellente occasion de mettre sur pied un réseau national pour nos annuaires imprimés et en ligne. »

L'acquisition a été financée en partie par le placement public de 104 100 000 reçus de souscription du Fonds, qui a rapporté un produit brut de 1,4 milliard de dollars. Les reçus de souscription étaient négociés à la bourse de Toronto sous le symbole YLO.R. Les opérations sur les reçus de souscription ont été suspendues aujourd'hui le 25 mai 2005, à 8 h, et les reçus seront radiés de la cote à la fermeture de la bourse. Le placement privé de la Caisse de dépôt et placement du Québec a également été conclu plus tôt aujourd'hui, pour un produit brut de 300 millions de dollars.

Les porteurs de reçus de souscription ont automatiquement reçu, par l'intermédiaire de la Caisse canadienne de dépôt de valeurs Ltée, avec prise d'effet à 8 h (heure de l'Est) aujourd'hui, une part ordinaire du Fonds pour chaque reçu détenu, sans avoir à verser de contrepartie ou à prendre une quelconque mesure. Puisque les parts se négocient uniquement sous forme d'inscriptions en compte sans qu'aucun certificat individuel ne soit émis, les porteurs de reçus de souscription n'ont pas à intervenir pour recevoir les parts auxquelles ils ont droit. Les confirmations relatives à ces parts seront inscrites dans le système d'inscriptions en compte au plus tard le 27 mai 2005. Les reçus de souscription et les parts sous-jacentes n'ont pas été enregistrés aux termes de la Securities Act of 1933 des États-Unis, en sa version modifiée, et ne le seront pas, et ne peuvent être offerts ou vendus aux États-Unis sans être enregistrés ou sans dispense applicable des exigences d'enregistrement de cette loi.

Après l'échange des reçus de souscription contre des parts, les ex-porteurs de reçus de souscription recevront 0,08 \$ pour chaque part acquise en vertu de l'échange, ce qui représente le montant que le porteur aurait reçu s'il avait été un porteur de parts le 30 avril, date de clôture



Groupe Pages Jaunes<sup>MC</sup>

des registres du Fonds pour la dernière distribution mensuelle. Ce montant, équivalant à la distribution, sera versé le 30 mai 2005 aux porteurs de reçus de souscription inscrits aux registres le 30 avril.

Les ex-porteurs de reçus de souscription seront en droit, à titre de porteurs de parts, de recevoir les distributions du Fonds, à compter de la distribution qui sera versée le 15 juin 2005 aux porteurs de parts inscrits aux registres le 31 mai 2005.

### **Fonds de revenu Pages Jaunes**

Fonds de revenu Pages Jaunes est une fiducie à but restreint et à capital variable non constituée en société par actions, établie afin d'investir dans Groupe Pages Jaunes. Le Fonds détient indirectement Groupe Pages Jaunes. Les parts du Fonds sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole YLO.UN.

### **Groupe Pages Jaunes**

Groupe Pages Jaunes est le plus important éditeur d'annuaires téléphoniques au Canada. Groupe Pages Jaunes publie plus de 330 annuaires imprimés Pages JaunesMC et des annuaires alphabétiques, rejoignant 93 % de la population canadienne. La Société gère également les annuaires en ligne les plus consultés au Canada, soit PagesJaunes.caMC, Canada411.ca, en plus du réseau CanadaPlus.ca, un chef de file dans le marché des sites urbains locaux. Pour plus de renseignements : [www.ypg.com](http://www.ypg.com)

### ***Énoncés prospectifs***

*Ce communiqué de presse peut contenir des énoncés prospectifs qui comportent des risques, des incertitudes et d'autres facteurs connus et inconnus qui peuvent faire en sorte que les résultats, le rendement ou les réalisations réels diffèrent substantiellement de ceux qu'indiquent ces énoncés prospectifs. Le Fonds n'assume pas la responsabilité de l'exactitude et du caractère exhaustif des énoncés prospectifs et ne s'engage pas à les réviser publiquement en fonction de nouveaux événements ou de nouvelles circonstances.*

- 30 -

### **Contacts:**

Claire Lanctôt  
Vice President, Corporate Finance  
Tel: (514) 934-6509  
[claire.lanctot@ypg.com](mailto:claire.lanctot@ypg.com)

Annie Marsolais  
Senior Manager, Corporate Communications  
Tel: (514) 934-4016  
[annie.marsolais@ypg.com](mailto:annie.marsolais@ypg.com)