

Pages Jaunes Limitée présente de solides résultats financiers et d'exploitation pour le quatrième trimestre et l'exercice complet de 2019 et annonce son intention de rembourser le reste de la dette en totalité et de commencer à verser des dividendes sur les actions ordinaires

Montréal (Québec), le 13 février 2020 – Pages Jaunes Limitée (TSX : Y) (la « Société »), un chef de file en matière de médias numériques et de solutions marketing au Canada, a publié aujourd'hui ses résultats financiers et d'exploitation pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2019.

« Notre marge sur BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement¹ est demeurée solide pour le quatrième trimestre et l'exercice complet de 2019, ce qui nous a permis, comme nous l'avions prévu au dernier trimestre, de rembourser en totalité nos billets le 2 décembre 2019, soit trois ans avant l'échéance. Et aujourd'hui, nous annonçons notre intention d'effectuer un paiement de rachat optionnel de 107,1 M\$ sur le montant en capital pour rembourser en totalité tout le reste de notre dette, soit nos débetures échangeables, à leur valeur nominale, le 31 mai 2021 ou peu après cette date.

Nous avons aussi l'intention de commencer à verser un dividende trimestriel régulier de 0,11 \$ par action ordinaire à compter du deuxième trimestre de 2020.

De plus, nous continuons à investir judicieusement dans notre entreprise, ce qui comprend une augmentation considérable de notre effectif de télévente afin d'aider à accentuer davantage la courbe des produits. Nous nous félicitons de présenter une amélioration du taux de variation des produits d'un exercice à l'autre dans notre secteur PJ pour quatre trimestres consécutifs, y compris ce plus récent trimestre, alors que nos diverses initiatives visant à accentuer la courbe des produits continuent de porter fruit », a déclaré M. David A. Eckert, président et chef de la direction de Pages Jaunes Limitée.

Faits saillants financiers

(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et les montants par action)

Pages Jaunes Limitée	Pour les trimestres clos les 31 décembre		Pour les exercices clos les 31 décembre	
	2019	2018	2019	2018
Produits du secteur PJ	93 507 \$	110 782 \$	401 939 \$	485 602 \$
Produits du secteur Autre et éliminations intersectorielles	–	13 737	1 274	91 593
Total des produits	93 507 \$	124 519 \$	403 213 \$	577 195 \$
BAIIA ajusté ¹	34 756 \$	41 149 \$	161 345 \$	192 565 \$
Marge sur BAIIA ajusté ¹	37,2 %	33,0 %	40,0 %	33,4 %
Bénéfice net	53 597 \$	39 957 \$	94 669 \$	82 809 \$
Bénéfice de base par action	2,02 \$	1,51 \$	3,57 \$	3,13 \$
Bénéfice dilué par action	1,70 \$	1,28 \$	3,16 \$	2,78 \$
Dépenses d'investissement ¹	1 981 \$	4 040 \$	9 738 \$	12 036 \$
BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement ¹	32 775 \$	37 109 \$	151 607 \$	180 529 \$
Marge sur BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement ¹	35,1 %	29,8 %	37,6 %	31,3 %
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	32 025 \$	41 782 \$	144 759 \$	134 659 \$

Résultats du quatrième trimestre de 2019

- Malgré les pressions exercées sur les produits, la marge sur BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement¹ a augmenté pour atteindre 35,1 %, comparativement à 29,8 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, à la suite de la cession d'entreprises et de l'élimination des produits qui n'étaient pas rentables ou synergiques et des réductions de coûts dans le secteur PJ. Le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement¹ a diminué de 4,3 M\$ d'un exercice à l'autre, pour s'établir à 32,8 M\$.
- Le bénéfice net a augmenté de 13,6 M\$, pour s'établir à 53,6 M\$, soit un bénéfice dilué de 1,70 \$ par action.
- Le 2 décembre 2019, comme il avait été annoncé précédemment, la Société a effectué un paiement de rachat obligatoire de 50,3 M\$ sur le montant en capital de ses billets garantis de premier rang (les « billets »). Avec ce paiement, la Société a remboursé les billets en totalité.

1. Le BAIIA ajusté correspond au bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges (défini aux présentes comme le « BAIIA ajusté »), tel qu'il est présenté dans les états consolidés du résultat net de Pages Jaunes Limitée. Le BAIIA ajusté, la marge sur BAIIA ajusté, les dépenses d'investissement, le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement, la marge sur BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement et la dette nette excluant les obligations liées à des contrats de location sont des mesures financières non conformes aux PCGR et n'ont pas de signification normalisée selon les normes IFRS. Il est donc peu probable qu'ils soient comparables à des mesures semblables employées par d'autres sociétés ouvertes. Pour en savoir davantage, se reporter à la section Mesures financières non conformes aux PCGR, à la page 6 du présent document.

Information sectorielle

Les activités de la Société sont classées en deux secteurs à présenter :

- Le secteur PJ offre aux petites et moyennes entreprises du Canada des solutions de marketing et de médias numériques et traditionnels, y compris le positionnement prioritaire en ligne et mobile sur les médias détenus et exploités de Pages Jaunes, la syndication de contenu, des solutions de moteurs de recherche, la réalisation de sites Web, la gestion de campagnes sur les médias sociaux, un service d'affichage numérique ainsi que la production vidéo et la publicité imprimée. Ce secteur comprend aussi le service d'annuaire numérique 411.ca, qui aide les utilisateurs à trouver des personnes et des entreprises locales et à entrer en contact avec elles.
- Le secteur Autre comprend PJ Resto et Bookenda, jusqu'à leur vente le 30 avril 2019 et Mediative, jusqu'à sa liquidation le 31 janvier 2019. Les activités des entreprises vendues en 2018 sont aussi comprises dans ce secteur jusqu'à leur date de cession respective, soit JUICE Mobile, RedFlagDeals.com^{MC}, Pages Jaunes Immobilier, DuProprio/ComFree, Totem et Western Media Group.

Un aperçu de chaque secteur et de sa performance pour les trimestres et les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018 est présenté dans le rapport de gestion du 12 février 2020.

Résultats financiers du quatrième trimestre de 2019

Pour le quatrième trimestre de 2019, les produits tirés du secteur PJ ont diminué de 17,3 M\$, ou 15,6 % d'un exercice à l'autre, pour se chiffrer à 93,5 M\$, comparativement à 110,8 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Au quatrième trimestre de 2018, les produits tirés du secteur PJ avaient diminué de 26,4 M\$, ou 19,2 %, par rapport à la période correspondante de 2017. La diminution pour le trimestre clos le 31 décembre 2019 est principalement attribuable au recul de nos médias numériques et médias imprimés de PJ à marge plus élevée et, dans une moindre mesure, de nos services numériques à marge moins élevée, ce qui a exercé une pression sur nos marges brutes.

Le BAIIA ajusté du secteur PJ a totalisé 34,8 M\$ pour le quatrième trimestre de 2019, comparativement à 38,9 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution du BAIIA ajusté découle de la baisse globale des produits, des pressions exercées par le changement de la composition des produits et des investissements dans le service à la clientèle et l'acquisition de nouveaux clients. La marge sur BAIIA ajusté du secteur PJ pour le quatrième trimestre de 2019 s'est établie à 37,2 %, comparativement à 35,1 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse de la marge sur BAIIA ajusté pour le quatrième trimestre s'explique par les pressions exercées sur les produits et les investissements dans le service à la clientèle et l'acquisition de nouveaux clients, qui ont été plus que contrebalancés par la concentration accrue sur la rentabilité de nos produits et services et par les réductions du coût des produits vendus et de nos autres coûts d'exploitation.

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2019, le total des produits a diminué de 31,0 M\$, ou 24,9 % d'un exercice à l'autre, pour s'établir à 93,5 M\$, comparativement à 124,5 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution du total des produits pour le trimestre clos le 31 décembre 2019 est imputable à la baisse des produits tirés des médias et solutions numériques et des médias imprimés dans le secteur PJ et aux cessions dans le secteur Autre.

Le BAIIA ajusté a diminué de 6,4 M\$ pour s'établir à 34,8 M\$ au cours du quatrième trimestre de 2019, comparativement à 41,1 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La marge sur BAIIA ajusté de la Société pour le trimestre clos le 31 décembre 2019 s'est établie à 37,2 %, comparativement à 33,0 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse du BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 31 décembre 2019 est attribuable aux pressions exercées sur les produits dans le secteur PJ et aux cessions dans le secteur Autre. La hausse de la marge sur BAIIA ajusté s'explique principalement par les réductions du coût des produits vendus et de nos autres coûts d'exploitation, qui ont contrebalancé en totalité les pressions exercées sur les produits dans le secteur PJ et l'effet dilutif sur la rentabilité de la marge moins élevée dans le secteur Autre en 2018.

Le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement a diminué de 4,3 M\$, ou 11,7 %, pour s'établir à 32,8 M\$ au cours du quatrième trimestre de 2019, comparativement à 37,1 M\$ au cours de la période correspondante de 2018. Le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement pour le trimestre clos le 31 décembre 2019 a surtout subi l'incidence de la baisse du BAIIA ajusté, partiellement contrebalancée par la baisse des dépenses relatives au développement de logiciels.

Nous avons comptabilisé un bénéfice net de 53,6 M\$ et de 40,0 M\$ au cours des trimestres clos les 31 décembre 2019 et 2018, respectivement. L'augmentation du bénéfice net est essentiellement attribuable à une diminution de la dotation aux amortissements en raison de la baisse des dépenses relatives au développement de logiciels, à une baisse des charges financières découlant d'une diminution du niveau d'endettement et à une économie d'impôt plus élevée, facteurs contrebalancés en partie par une baisse du BAIIA ajusté et par une augmentation des frais de restructuration et autres charges.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont diminué de 9,8 M\$, pour s'établir à 32,0 M\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2019, comparativement à 41,8 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison d'une diminution de 17,1 M\$ de la variation des actifs et des passifs d'exploitation qui s'explique surtout par une diminution des débiteurs attribuable aux cessions.

Au 31 décembre 2019, le total de la dette de la Société se chiffrait à 156,4 M\$, comparativement à 339,0 M\$ au 31 décembre 2018. Au 31 décembre 2019, la dette nette excluant les obligations liées à des contrats de location¹ de la Société se chiffrait à 54,1 M\$, comparativement à 182,2 M\$ au 31 décembre 2018.

Résultats financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2019

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, les produits tirés du secteur PJ ont diminué de 83,7 M\$, ou 17,2 % d'un exercice à l'autre, pour se chiffrer à 401,9 M\$, comparativement à 485,6 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 est principalement attribuable au recul de nos médias numériques et médias imprimés de PJ à marge plus élevée et, dans une moindre mesure, de nos services numériques à marge moins élevée, ce qui a exercé une pression sur nos marges brutes.

Le BAIIA ajusté du secteur PJ a totalisé 161,0 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, comparativement à 185,0 M\$ pour la période correspondante de 2018. La diminution du BAIIA ajusté découle de la baisse globale des produits, des pressions exercées par le changement de la composition des produits et des investissements dans le service à la clientèle. La marge sur BAIIA ajusté du secteur PJ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 a augmenté pour s'établir à 40,1 %, comparativement à 38,1 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse de la marge sur BAIIA ajusté pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 s'explique par les pressions exercées sur les produits et les investissements dans le service à la clientèle et l'acquisition de nouveaux clients, qui ont été contrebalancés en totalité par la concentration accrue sur la rentabilité de nos produits et services et par les réductions du coût des produits vendus et de nos autres coûts d'exploitation. La diminution du coût des produits vendus est essentiellement attribuable aux réductions de la main-d'œuvre, principalement dans les secteurs non liés au service à la clientèle au premier trimestre de 2018, aux consolidations des centres d'appel et à l'optimisation de notre modèle de prestation de services au deuxième trimestre de 2018.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, le total des produits a diminué de 174,0 M\$, ou 30,1 % d'un exercice à l'autre, pour s'établir à 403,2 M\$, comparativement à 577,2 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution du total des produits est imputable aux cessions dans le secteur Autre et à la baisse des produits tirés des médias et solutions numériques et des médias imprimés dans le secteur PJ.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, le BAIIA ajusté a diminué de 31,2 M\$, ou 16,2 %, pour s'établir à 161,3 M\$, comparativement à 192,6 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La marge sur BAIIA ajusté de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 s'est établie à 40,0 %, comparativement à 33,4 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse du BAIIA ajusté est attribuable aux pressions exercées sur les produits dans le secteur PJ et aux cessions dans le secteur Autre. La hausse de la marge sur BAIIA ajusté pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 s'explique principalement par l'effet dilutif sur la rentabilité de la marge moins élevée dans le secteur Autre en 2018 et par les réductions du coût des produits vendus et de nos autres coûts d'exploitation. Les réductions ont contrebalancé en totalité les pressions exercées sur les produits dans le secteur PJ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019.

1. La dette nette excluant les obligations liées à des contrats de location est une mesure financière non conforme aux PCGR et elle n'a pas de signification normalisée selon les normes IFRS. Il est donc peu probable qu'elle soit comparable à des mesures semblables employées par d'autres sociétés ouvertes. Pour en savoir davantage, ainsi que pour un rapprochement avec la mesure financière conforme aux normes IFRS qui s'y apparente le plus, se reporter à la section Mesures financières non conformes aux PCGR, à la page 6 du présent document.

La diminution des autres coûts d'exploitation découle des réductions de la main-d'œuvre et des charges connexes liées aux employés, des réductions des espaces de bureaux de la Société et d'autres réductions au titre des dépenses au sein du secteur, ainsi que d'un ajustement à la charge de rémunération variable au premier trimestre de 2019 essentiellement attribuable à l'attrition de l'effectif et aux performances de l'exercice précédent.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement a diminué de 28,9 M\$, ou 16,0 %, pour s'établir à 151,6 M\$, comparativement à 180,5 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 a surtout subi l'incidence de la baisse du BAIIA ajusté, partiellement contrebalancée par la baisse des dépenses relatives au développement de logiciels, en plus de l'incidence négative des avantages incitatifs relatifs à un bail reçus en 2018.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, la Société a comptabilisé un bénéfice net de 94,7 M\$, comparativement à 82,8 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse du bénéfice net pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent est essentiellement attribuable à la diminution de la dotation aux amortissements et à la baisse des charges financières découlant d'une diminution du niveau d'endettement à la suite du remboursement des billets garantis de premier rang, facteurs contrebalancés en partie par une baisse du BAIIA ajusté et une économie d'impôt moins élevée.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont augmenté de 10,1 M\$, pour s'établir à 144,8 M\$, comparativement à 134,7 M\$, en raison d'une baisse de 18,4 M\$ des paiements au titre des frais de restructuration et autres charges, d'une baisse de 20,3 M\$ des intérêts versés attribuable à la baisse du niveau d'endettement à la suite des remboursements des billets garantis de premier rang et d'une baisse de 1,4 M\$ de la capitalisation des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi, facteurs contrebalancés en grande partie par la baisse de 31,2 M\$ du BAIIA ajusté.

Conférence téléphonique et webdiffusion

Pages Jaunes Limitée tiendra une conférence téléphonique et une webdiffusion simultanées à l'intention des analystes et des médias à 8 h 30 (heure de l'Est) le 13 février 2020 pour commenter les résultats du quatrième trimestre de 2019. On peut assister à cette conférence en composant le 416-340-2216 dans la région de Toronto ou le 1-800-273-9672 à l'extérieur de cette zone. Veuillez joindre la conférence au moins cinq minutes avant le début de celle-ci.

La conférence sera aussi disponible par webdiffusion à partir du site Web de la Société, à l'adresse <https://entreprise.pj.ca/fr/investisseurs/rapports-financiers/>.

La conférence téléphonique sera archivée dans la section Investisseurs du site Web, à l'adresse <https://entreprise.pj.ca/fr/investisseurs/evenements-financiers-presentations/>.

À propos de Pages Jaunes Limitée

Pages Jaunes Limitée (TSX : Y) est une société canadienne de médias numériques et de solutions marketing qui offre des occasions aux vendeurs et aux acheteurs d'interagir et de faire des affaires au sein de l'économie locale. Pages Jaunes détient certains des principaux médias locaux en ligne au Canada, notamment PJ.ca, Canada411.ca et 411.ca, ainsi que les applications mobiles PJ, Canada411 et 411, de même que les annuaires imprimés Pages Jaunes. Pour plus d'information, visitez notre site Web au <https://entreprise.pj.ca/fr/>.

Mise en garde concernant les déclarations prospectives

Le présent communiqué contient des déclarations prospectives au sujet des objectifs, des stratégies, des conditions financières, y compris un éventuel remboursement des débetures échangeables de la Société en totalité à leur valeur nominale le 31 mai 2021 ou peu après cette date et le début du versement d'un dividende trimestriel de 0,11 \$ par action ordinaire à compter du deuxième trimestre de 2020, des résultats d'exploitation et des activités de la Société. Ces déclarations sont prospectives puisqu'elles sont fondées sur nos attentes, en date du 12 février 2020, en ce qui concerne nos activités et les marchés sur lesquels nous les exerçons, ainsi que sur différentes estimations et hypothèses. Nos résultats réels pourraient différer de manière importante de nos attentes si des risques connus ou inconnus touchaient nos activités ou si nos estimations ou hypothèses se révélaient inexactes. Par conséquent, nous ne pouvons garantir que l'une ou l'autre de nos déclarations prospectives se réalisera. Les risques qui pourraient faire en sorte que nos résultats réels diffèrent de façon importante de nos attentes actuelles sont analysés dans la section 5 de notre rapport de gestion en date du 12 février 2020. Nous n'avons aucune intention ni ne nous engageons à le faire, sauf si cela est exigé conformément à la loi, de mettre à jour les déclarations prospectives même si de nouveaux renseignements venaient à notre connaissance, par suite d'événements futurs ou pour toute autre raison.

Personnes-ressources :

Investisseurs

Franco Sciannamblo
Premier vice-président et chef de la direction financière
investisseurs@pj.ca

Médias

John Ireland
Premier vice-président, Efficacité organisationnelle
communications@pj.ca

Mesures financières non conformes aux PCGR

BAlIA ajusté et marge sur BAlIA ajusté

De manière à offrir une meilleure compréhension des résultats, la Société utilise les termes BAlIA ajusté et marge sur BAlIA ajusté. Le BAlIA ajusté correspond au bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges (défini aux présentes comme le « BAlIA ajusté »), tel qu'il est présenté dans les états consolidés du résultat net de Pages Jaunes Limitée. Nous définissons la marge sur BAlIA ajusté en tant que le BAlIA ajusté en pourcentage des produits. Le BAlIA ajusté et la marge sur BAlIA ajusté ne sont pas des mesures de la performance conformes aux normes IFRS et ils ne sont pas considérés comme un substitut du bénéfice d'exploitation ou du bénéfice net pour mesurer la performance de Pages Jaunes. Les définitions du BAlIA ajusté et de la marge sur BAlIA ajusté ne sont pas normalisées selon les normes IFRS; il est donc peu probable qu'ils soient comparables à des mesures semblables employées par d'autres sociétés cotées en bourse. La direction utilise le BAlIA ajusté et la marge sur BAlIA ajusté pour évaluer la performance de ses activités, car ils reflètent la rentabilité continue. La direction est d'avis que certains investisseurs et analystes utilisent le BAlIA ajusté et la marge sur BAlIA ajusté pour évaluer la capacité d'une société à assurer le service de sa dette et à satisfaire à d'autres obligations de paiement pour évaluer les sociétés exerçant leurs activités dans le secteur des médias et des solutions de marketing ainsi que pour évaluer la performance d'une entreprise.

BAlIA ajusté moins les dépenses d'investissement et marge sur BAlIA ajusté moins les dépenses d'investissement

La Société utilise aussi le BAlIA ajusté moins les dépenses d'investissement, que nous définissons comme le BAlIA ajusté, tel qu'il est défini ci-dessus, moins les dépenses d'investissement, que nous définissons comme les acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles, déduction faite des avantages incitatifs relatifs à un bail reçus, présentés dans la section « Activités d'investissement » des tableaux consolidés des flux de trésorerie de la Société. Nous définissons la marge sur BAlIA ajusté moins les dépenses d'investissement en tant que le BAlIA ajusté moins les dépenses d'investissement en pourcentage des produits. Le BAlIA ajusté moins les dépenses d'investissement et la marge sur BAlIA ajusté moins les dépenses d'investissement sont des mesures financières non conformes aux PCGR et ils n'ont pas de signification normalisée selon les normes IFRS. Il est donc peu probable qu'ils soient comparables à des mesures semblables employées par d'autres sociétés cotées en bourse. Nous utilisons le BAlIA ajusté moins les dépenses d'investissement et la marge sur BAlIA ajusté moins les dépenses d'investissement pour évaluer la performance de nos activités, car ils reflètent la rentabilité continue. Nous sommes d'avis que certains investisseurs et analystes utilisent le BAlIA ajusté moins les dépenses d'investissement et la marge sur BAlIA ajusté moins les dépenses d'investissement pour évaluer la performance d'une entreprise.

La mesure financière conforme aux normes IFRS qui s'apparente le plus au BAlIA ajusté moins les dépenses d'investissement est le bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges (défini ci-dessus comme le « BAlIA ajusté »), tel qu'il est présenté dans les états consolidés du résultat net de Pages Jaunes Limitée. Pour un rapprochement des dépenses d'investissement et du BAlIA ajusté moins les dépenses d'investissement, se reporter aux pages 5 et 12, respectivement, du rapport de gestion au 12 février 2020.

Dette nette excluant les obligations liées à des contrats de location

La dette nette excluant les obligations liées à des contrats de location est une mesure financière non conforme aux PCGR et elle n'a pas de signification normalisée selon les normes IFRS. Il est donc peu probable qu'elle soit comparable à des mesures semblables employées par d'autres sociétés cotées en bourse. La dette nette excluant les obligations liées à des contrats de location comprend les billets garantis de premier rang (y compris la tranche courante) et les débiteures échangeables, déduction faite de la trésorerie et trésorerie soumise à restrictions, telle qu'elle est présentée dans nos états consolidés de la situation financière. Nous utilisons la dette nette à titre d'indicateur de la capacité de la Société à respecter ses obligations financières et à réduire la dette et la charge d'intérêts connexe, puisqu'elle représente le montant de la dette excluant les obligations liées à des contrats de location qui n'est pas couvert par la trésorerie disponible. Nous sommes d'avis que certains investisseurs et analystes utilisent la dette nette pour établir le levier financier d'une société.

La mesure conforme aux normes IFRS qui s'apparente le plus est le total de la dette, tel qu'il est présenté à la section Informations à fournir concernant le capital, à la page 51 de nos états financiers consolidés annuels. Le tableau suivant présente un rapprochement du total de la dette et de la dette nette excluant les obligations liées à des contrats de location.

Dette nette excluant les obligations liées à des contrats de location		
(en milliers de dollars canadiens)		
	Au 31 décembre 2019	Au 31 décembre 2018
Billets garantis de premier rang	– \$	167 489 \$
Débiteures échangeables	98 537	96 179
Obligations liées à des contrats de location	57 885	75 320
Total de la dette	156 422 \$	338 988 \$
Obligations liées à des contrats de location	(57 885)	(75 320)
Trésorerie et trésorerie soumise à restrictions	(44 408)	(81 452)
Dette nette excluant les obligations liées à des contrats de location	54 129 \$	182 216 \$