

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS DE PAGES JAUNES LIMITÉE

31 mars 2020 et 2019

Table des matières

États consolidés intermédiaires résumés de la situation financière	2
États consolidés intermédiaires résumés du résultat net	3
États consolidés intermédiaires résumés du résultat global	4
États consolidés intermédiaires résumés des variations des capitaux propres	5
Tableaux consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie	6
Notes annexes	7-16

États consolidés intermédiaires résumés de la situation financière

(en milliers de dollars canadiens – non audité)

	Au 31 mars 2020	Au 31 décembre 2019
ACTIF		
ACTIFS COURANTS		
Trésorerie	70 864 \$	44 408 \$
Créances clients et autres débiteurs (note 3)	79 238	87 250
Charges payées d'avance	5 195	5 563
Frais de publication différés	2 806	2 492
Investissement net dans des contrats de sous-location	1 063	926
Impôt sur le résultat à recevoir	344	344
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	159 510	140 983
ACTIFS NON COURANTS		
Commissions différées (note 4)	2 901	3 610
Actifs financiers et autres	822	829
Actifs au titre de droits d'utilisation	14 831	14 060
Investissement net dans des contrats de sous-location	25 333	25 611
Immobilisations corporelles	10 633	12 309
Immobilisations incorporelles	84 489	89 749
Impôt différé	25 402	39 727
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	164 411	185 895
TOTAL DE L'ACTIF	323 921 \$	326 878 \$
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		
PASSIFS COURANTS		
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	39 305 \$	33 662 \$
Provisions	13 706	26 644
Produits différés	2 487	2 667
Tranche courante des obligations liées à des contrats de location	3 100	2 767
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	58 598	65 740
PASSIFS NON COURANTS		
Provisions	1 580	1 576
Avantages postérieurs à l'emploi (note 7)	85 767	122 567
Obligations liées à des contrats de location	55 427	55 118
Débitures échangeables (note 5)	99 173	98 537
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	241 947	277 798
TOTAL DU PASSIF	300 545	343 538
CAPITAL ET RÉSERVES	6 596 474	6 595 802
DÉFICIT	(6 573 098)	(6 612 462)
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (DE L'INSUFFISANCE)	23 376	(16 660)
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES (DE L'INSUFFISANCE)	323 921 \$	326 878 \$

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

États consolidés intermédiaires résumés du résultat net

(en milliers de dollars canadiens, sauf l'information sur les actions et les montants par action – non audité)

Pour les trimestres clos les 31 mars	2020	2019
Produits	88 308 \$	104 787 \$
Coûts d'exploitation	55 745	59 406
Bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges	32 563	45 381
Amortissements	7 601	11 128
Frais de restructuration et autres charges (note 6)	3 315	2 862
Bénéfice d'exploitation	21 647	31 391
Charges financières, montant net (note 11)	4 181	13 765
Perte à la vente d'une entreprise (note 14)	498	–
Bénéfice avant impôt sur le résultat	16 968	17 626
Charge d'impôt sur le résultat (note 12)	4 565	4 966
Bénéfice net	12 403 \$	12 660 \$
Bénéfice de base par action	0,47 \$	0,48 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – Bénéfice de base par action (note 8)	26 501 932	26 482 407
Bénéfice dilué par action	0,44 \$	0,45 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – Bénéfice dilué par action (note 8)	32 747 871	32 670 208

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

États consolidés intermédiaires résumés du résultat global

(en milliers de dollars canadiens – non audité)

Pour les trimestres clos les 31 mars	2020	2019
Bénéfice net	12 403 \$	12 660 \$
Autres éléments de bénéfice global :		
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net		
Gains actuariels (note 7)	36 721	1 116
Impôt sur le résultat lié aux éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	(9 760)	(300)
Autres éléments de bénéfice global	26 961	816
Total du bénéfice global	39 364 \$	13 476 \$

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

États consolidés intermédiaires résumés des variations des capitaux propres

(en milliers de dollars canadiens – non audité)

Pour les trimestres clos les 31 mars

	2020									
	Capital social (note 8)	Actions restreintes	Bons de souscription	Instruments financiers composés ¹	Rémunération fondée sur des actions et autres réserves	Réserve au titre de la réduction de capital	Total du capital et réserves	Déficit	Total des capitaux propres	
Solde au 31 décembre 2019	4 031 685 \$	(21 421) \$	1 456 \$	3 619 \$	123 410 \$	2 457 053 \$	6 595 802 \$	(6 612 462) \$	(16 660) \$	
Autres éléments de bénéfice global	–	–	–	–	–	–	–	26 961	26 961	
Bénéfice net	–	–	–	–	–	–	–	12 403	12 403	
Total du bénéfice global	–	–	–	–	–	–	–	39 364	39 364	
Actions restreintes réglées	–	2 004	–	–	(2 004)	–	–	–	–	
Actions restreintes (note 10)	–	–	–	–	226	–	226	–	226	
Options sur actions (note 10)	–	–	–	–	446	–	446	–	446	
Solde au 31 mars 2020	4 031 685 \$	(19 417) \$	1 456 \$	3 619 \$	122 078 \$	2 457 053 \$	6 596 474 \$	(6 573 098) \$	23 376 \$	

	2019									
	Capital social (note 8)	Actions restreintes	Bons de souscription	Instruments financiers composés ¹	Rémunération fondée sur des actions et autres réserves	Réserve au titre de la réduction de capital	Total du capital et réserves	Déficit	Total de l'insuffisance	
Solde au 31 décembre 2018	4 031 685 \$	(23 421) \$	1 456 \$	3 619 \$	124 755 \$	2 457 053 \$	6 595 147 \$	(6 714 311) \$	(119 164) \$	
Autres éléments de bénéfice global	–	–	–	–	–	–	–	816	816	
Bénéfice net	–	–	–	–	–	–	–	12 660	12 660	
Total du bénéfice global	–	–	–	–	–	–	–	13 476	13 476	
Actions restreintes réglées	–	1 005	–	–	(1 005)	–	–	–	–	
Actions restreintes (note 10)	–	–	–	–	(677)	–	(677)	–	(677)	
Options sur actions (note 10)	–	–	–	–	288	–	288	–	288	
Solde au 31 mars 2019	4 031 685 \$	(22 416) \$	1 456 \$	3 619 \$	123 361 \$	2 457 053 \$	6 594 758 \$	(6 700 835) \$	(106 077) \$	

¹ La composante capitaux propres des débiteures échangeables est présentée ci-dessus déduction faite de l'impôt sur le résultat de 1,3 M\$ (2019 – 1,3 M\$).

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

Tableaux consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie

(en milliers de dollars canadiens – non audité)

Pour les trimestres clos les 31 mars	2020	2019
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Bénéfice net	12 403 \$	12 660 \$
Éléments d'ajustement		
Charge (recouvrement) au titre de la rémunération fondée sur des actions réglée en instruments de capitaux propres	672	(389)
Amortissements	7 601	11 128
Frais de restructuration et autres charges	3 315	2 862
Charges financières, montant net	4 181	13 765
Perte à la vente d'une entreprise (note 14)	498	–
Charge d'impôt sur le résultat	4 565	4 966
Variation des actifs et des passifs d'exploitation	(466)	(1 728)
Excédent de capitalisation des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi sur les coûts	(1 070)	(803)
Frais de restructuration et autres charges payés	(3 939)	(7 722)
Intérêts versés	(612)	(1 107)
Impôt sur le résultat payé, montant net	–	(84)
	27 148	33 548
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(1 147)	(2 531)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(84)	(93)
Paiements reçus au titre de l'investissement net dans des contrats de sous-location	215	–
Produit de la vente d'une entreprise (note 14)	1 000	–
	(16)	(2 624)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Paiement au titre des obligations liées à des contrats de location	(676)	(1 692)
	(676)	(1 692)
AUGMENTATION NETTE DE LA TRÉSORERIE	26 456	29 232
TRÉSORERIE ET TRÉSORERIE SOUMISE À RESTRICTIONS, AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	44 408	81 452
TRÉSORERIE, À LA FIN DE LA PÉRIODE	70 864 \$	110 684 \$

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

1. Description

Pages Jaunes Limitée, par l'intermédiaire de ses filiales, offre aux entreprises locales et nationales des solutions de marketing et de médias numériques et imprimés permettant de joindre les consommateurs dans toutes les provinces et territoires du Canada. Les références à Pages Jaunes Limitée (ou la « Société ») dans ce document ont trait à la situation financière, à la performance financière, aux flux de trésorerie et aux informations fournies sur Pages Jaunes Limitée et ses filiales sur une base consolidée.

Le siège social de Pages Jaunes Limitée est situé au 1751, rue Richardson, Montréal (Québec) Canada H3K 1G6, et les actions ordinaires de Pages Jaunes Limitée sont inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole « Y ».

Le conseil d'administration (le « conseil ») a approuvé les états financiers consolidés intermédiaires résumés pour les trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019 le 12 mai 2020 et a autorisé leur publication le 13 mai 2020.

2. Mode de présentation et principales méthodes comptables

2.1 Déclaration de conformité

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés conformément à l'International Accounting Standard (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, et ne comprennent pas toute l'information requise dans les états financiers annuels complets. Les méthodes comptables et les méthodes de calcul appliquées dans les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés sont conformes aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS ») et correspondent aux méthodes qu'a appliquées Pages Jaunes Limitée pour la préparation de ses états financiers consolidés audités aux 31 décembre 2019 et 2018 et pour les exercices clos à ces dates, sauf pour ce qui est décrit ci-dessous. Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés doivent être lus parallèlement aux états financiers consolidés audités pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018.

2.2 Estimations importantes

Au premier trimestre de 2020, la direction a révisé les estimations et hypothèses qu'elle aurait normalement utilisées pour appliquer les méthodes comptables de la Société touchant la valeur comptable de certains actifs et l'information présentée dans les notes annexes afin de refléter l'incidence estimée de la pandémie de COVID-19. Toute estimation de la durée et de la gravité de ces faits nouveaux est assujettie à un degré important d'incertitude et, par conséquent, les estimations de l'étendue et du caractère défavorable de l'incidence que pourrait avoir la pandémie de COVID-19 sur les activités, les résultats financiers et la situation de la Société au cours des périodes futures sont également assujetties à un degré important d'incertitude. L'incidence de ces changements d'estimations comptables est comptabilisée dans la période au cours de laquelle le changement se produit et dans toutes les périodes futures touchées.

Les changements au titre des estimations et des hypothèses formulées par la direction qui sont essentielles à la détermination de la valeur comptable des actifs sont abordés ci-après.

Évaluation de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues pour les créances clients

Relativement à la dépréciation des créances clients (y compris les actifs sur contrat), la Société utilise le modèle des pertes de crédit attendues, qui exige que la Société comptabilise les pertes de crédit attendues et les variations de ces pertes de crédit attendues à chaque date de clôture pour refléter les changements du risque de crédit depuis la comptabilisation initiale de la créance client. Les pertes de crédit attendues pour créances douteuses relatives aux créances clients (aussi appelées correction de valeur pour créances douteuses) sont établies en fonction de divers facteurs, y compris, entre autres, la durée de l'exposition et, dans certains cas, la solvabilité du client. En raison de la pandémie de COVID-19, la Société a appliqué la méthode tel qu'il est décrit ci-dessus en ayant recours à un facteur additionnel pour évaluer le risque de crédit appliqué aux pertes de crédit attendues, fondé sur le secteur d'activités du client et sur une estimation du degré auquel il pourrait avoir été touché par la pandémie. Ainsi, une perte de crédit attendue supplémentaire de 1,5 M\$ a été comptabilisée pour le trimestre clos le 31 mars 2020. Cette estimation importante pourrait avoir une incidence sur les résultats futurs de la Société en cas d'un nouveau changement important à la conjoncture économique ou à la solvabilité des clients ou à la suite d'une nouvelle information qui pourrait avoir une incidence sur nos hypothèses.

Actifs d'impôt différé

La Société a mis à jour ses hypothèses relatives à la valeur comptable des actifs d'impôt différé pour refléter l'incidence estimée de la pandémie de COVID-19 et pour déterminer si un ajustement à sa réduction de valeur serait requis au 31 mars 2020. Aucun ajustement n'a été requis à la suite de cette évaluation.

2.3 Normes, interprétations et modifications apportées aux normes publiées qui ne sont pas encore entrées en vigueur pour les états financiers consolidés intermédiaires

Modifications à IAS 1, *Présentation des états financiers*

Les modifications à IAS 1 établissent une approche plus générale à l'égard du classement des passifs, fondée sur l'analyse des contrats existants à la date de clôture. Les modifications clarifient que le classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants doit être fonction des droits qui existent à la fin de la période de présentation de l'information financière et harmonisent le libellé de tous les paragraphes concernés pour utiliser le terme « droit » de différer le règlement du passif pour au moins douze mois et indiquer explicitement que seuls les droits qui existent à la fin de la période de présentation de l'information financière influent sur le classement d'un passif. Les modifications entreront en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2022 et doivent être appliquées de façon rétrospective. La Société évalue toujours l'incidence de l'adoption de ces modifications sur ses états financiers.

3. Créances clients et autres débiteurs¹

	Au 31 mars 2020	Au 31 décembre 2019
Courant	51 377 \$	58 309 \$
En souffrance depuis moins de 180 jours	14 181	12 400
En souffrance depuis plus de 180 jours	5 613	7 876
Créances clients	71 171 \$	78 585 \$
Autres débiteurs²	8 067 \$	8 665 \$
Créances clients et autres débiteurs	79 238 \$	87 250 \$

¹ Les créances clients et autres débiteurs sont présentés déduction faite de la correction de valeur pour ajustements des produits et pertes de crédit attendues.

² Les autres débiteurs au 31 mars 2020 et au 31 décembre 2019 comprennent un prêt lié à un contrat à terme de gré à gré.

Le tableau suivant présente de l'information sur les actifs sur contrat qui sont inclus dans les créances clients et autres débiteurs.

	Au 31 mars 2020	Au 31 décembre 2019
Actifs sur contrat	37 827 \$	41 785 \$
Correction de valeur pour ajustements des produits et pertes de crédit attendues	(3 743)	(3 703)
Actifs sur contrat, déduction faite de la correction de valeur pour ajustements des produits et pertes de crédit attendues	34 084 \$	38 082 \$

Les actifs sur contrat qui sont inclus dans les créances clients et autres débiteurs comprennent les paiements au titre des produits imprimés liés aux annuaires livrés qui ne sont pas encore exigibles par les clients et qui représentent le droit de la Société à une contrepartie pour les services fournis. Tout montant comptabilisé précédemment à titre d'actif sur contrat est reclassé dans les créances clients une fois qu'il a été facturé au client.

La variation des actifs sur contrat pour le trimestre clos le 31 mars 2020 se rapporte essentiellement à la variation des produits tirés de médias imprimés.

Les produits liés aux obligations de prestation non remplies (ou à celles qui sont partiellement remplies à la date de clôture) devraient être comptabilisés au cours des douze prochains mois.

Les passifs sur contrat sont des produits différés qui se rapportent essentiellement à la contrepartie anticipée reçue des clients pour lesquels les produits sont comptabilisés au fil du temps.

4. Commissions différées

Les commissions différées versées aux représentants des ventes se rapportent aux coûts pour l'obtention de nouveaux contrats de vente. Ces coûts sont amortis de manière linéaire sur une période de deux ans, soit la période prévue de réalisation des avantages. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2020, Pages Jaunes Limitée a comptabilisé une dotation à l'amortissement liée aux coûts engagés pour obtenir des contrats de 1,1 M\$ (2019 – 2,7 M\$). La Société comptabilise les commissions versées aux représentants des ventes pour le renouvellement de contrats dont les produits sont comptabilisés sur une période maximale de un an à titre de charges.

5. Débentures échangeables

	Au 31 mars 2020	Au 31 décembre 2019
Montant en capital des débentures échangeables (à l'échéance, le 30 novembre 2022)	107 089 \$	107 089 \$
Moins les intérêts non comptabilisés	7 916	8 552
Tranche non courante	99 173 \$	98 537 \$

6. Frais de restructuration et autres charges

Pages Jaunes Limitée a comptabilisé des frais de restructuration et autres charges de 3,3 M\$ pour le premier trimestre de 2020, qui comprennent essentiellement des frais de restructuration de 0,6 M\$ attribuables aux réductions de la main-d'œuvre, une charge de 1,3 M\$ liée aux coûts d'exploitation futurs provisionnés pour les contrats de location liés à des fermetures de bureaux ainsi qu'une charge de 1,3 M\$ liée aux cessions d'immobilisations corporelles et à la perte de valeur des actifs au titre de droits d'utilisation relative à des espaces de bureaux vacants.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2019, la Société avait comptabilisé des frais de restructuration et autres charges de 2,9 M\$, qui comprenaient surtout des frais de restructuration de 2,7 M\$ attribuables aux réductions de la main-d'œuvre.

7. Avantages postérieurs à l'emploi

Pages Jaunes Limitée a comptabilisé un gain actuariel de 27,0 M\$ dans les autres éléments de bénéfice global, déduction faite de l'impôt sur le résultat de 9,8 M\$, pour le trimestre clos le 31 mars 2020. Un profit de 84,4 M\$ attribuable à l'augmentation du taux d'actualisation, qui est passé de 3,10 % à 3,80 %, et à la diminution du taux d'inflation, qui est passé de 1,40 % à 0,90 %, a été contrebalancé en partie par une perte de 47,6 M\$ découlant du fait que le rendement réel des actifs du régime a été moins élevé que prévu.

Pages Jaunes Limitée avait comptabilisé un gain actuariel de 0,8 M\$ dans les autres éléments de bénéfice global, déduction faite de l'impôt sur le résultat de 0,3 M\$, pour le trimestre clos le 31 mars 2019. Un profit de 42,3 M\$ découlant du fait que le rendement réel des actifs du régime a été plus élevé que prévu a été contrebalancé en partie par une perte de 41,1 M\$ attribuable à la diminution du taux d'actualisation, qui est passé de 3,80 % à 3,30 %.

8. Capital social

Actions ordinaires émises

La Société avait un total de 28 075 308 actions ordinaires en circulation au 31 mars 2020 et au 31 décembre 2019, pour un montant de 4 031 685 \$.

Bons de souscription

La Société avait un total de 2 995 484 bons de souscription en circulation au 31 mars 2020 et au 31 décembre 2019, pour un montant de 1 455 989 \$.

Bénéfice par action

Le tableau suivant présente le nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice par action par rapport au nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par action de même que le bénéfice net utilisé dans le calcul du bénéfice de base par action par rapport au bénéfice net ajusté au titre de l'effet dilutif.

Pour les trimestres clos les 31 mars	2020	2019
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice de base par action ¹	26 501 932	26 482 407
Effet dilutif des unités d'actions restreintes et des unités d'actions liées à la performance	295 854	563 379
Effet dilutif des options sur actions	325 663	–
Effet dilutif des débetures échangeables	5 624 422	5 624 422
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par action¹	32 747 871	32 670 208

Pour les trimestres clos les 31 mars	2020	2019
Bénéfice net utilisé dans le calcul du bénéfice de base par action	12 403 \$	12 660 \$
Incidence de la conversion présumée des débetures échangeables, déduction faite de l'impôt applicable	2 039	1 981
Total du bénéfice net utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par action	14 442 \$	14 641 \$

¹ Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé pour calculer le bénéfice par action est diminué du nombre d'actions détenues par le fiduciaire en vue de la capitalisation du régime d'unités d'actions restreintes et d'unités d'actions liées à la performance (le « régime d'UAR et d'UAP »).

Pour les trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019, le calcul du bénéfice dilué par action ne tient pas compte d'un effet potentiellement dilutif des bons de souscription, ainsi que des options sur actions qui ne sont pas dans le cours, et ils n'ont par conséquent aucun effet dilutif.

9. Information sectorielle

Les activités de la Société sont classées en deux secteurs à présenter, soit : PJ et Autre.

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. Le 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, qui a été intégré dans la filiale entièrement détenue de la Société, Pages Jaunes Solutions numériques et médias Limitée, au 30 septembre 2019.

Le secteur Autre comprend PJ Resto, un média numérique qui permettait aux utilisateurs de rechercher et de découvrir des restaurants locaux, en plus d'offrir des capacités de commande en ligne, jusqu'à sa vente, le 30 avril 2019. Ce secteur comprenait aussi Mediative, jusqu'à sa liquidation le 31 janvier 2019. Mediative offrait des services spécialisés de marketing numérique et de médias de performance à des clients nationaux, partout au Canada. Après le deuxième trimestre de 2019, plus aucune activité n'était présentée dans ce secteur.

Les résultats sectoriels comprennent les éléments directement attribuables à un secteur ainsi que ceux qui peuvent être attribués sur une base raisonnable. La Société tient compte des transactions entre les secteurs à présenter de la même façon qu'elle tient compte des transactions avec les clients externes et les élimine à la consolidation. Il n'y a pas eu de transactions entre les secteurs à présenter au cours des trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019. Le président et chef de la direction est le principal décideur opérationnel et il utilise le bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges, moins les dépenses d'investissement, pour évaluer le rendement de chaque secteur. Le principal décideur opérationnel examine également les produits en fonction de produits et services comparables, comme les médias imprimés et les médias numériques. Pour les trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019, les produits tirés des médias imprimés sont comptabilisés à un moment précis, alors que dans le cas des produits tirés des médias et solutions numériques, une tranche de 99 % a été comptabilisée sur la durée du contrat, et une tranche de 1 % à un moment précis.

Les tableaux qui suivent présentent l'information financière pour les trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020	PJ	Autre	Pages Jaunes Limitée
Produits			
Médias numériques	67 610 \$	– \$	67 610 \$
Médias imprimés	20 698	–	20 698
Total des produits	88 308	–	88 308
Coûts d'exploitation	55 745	–	55 745
Bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges	32 563 \$	– \$	32 563 \$
Amortissements			7 601
Frais de restructuration et autres charges			3 315
Charges financières, montant net			4 181
Perte à la vente d'une entreprise			498
Charge d'impôt sur le résultat			4 565
Bénéfice net			12 403 \$
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'immobilisations corporelles	1 231 \$	– \$	1 231 \$
<hr/>			
Pour le trimestre clos le 31 mars 2019	PJ	Autre	Pages Jaunes Limitée
Produits			
Médias numériques	77 802 \$	1 112 \$	78 914 \$
Médias imprimés	25 873	–	25 873
Total des produits	103 675	1 112	104 787
Coûts d'exploitation	58 578	828	59 406
Bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges	45 097 \$	284 \$	45 381 \$
Amortissements			11 128
Frais de restructuration et autres charges			2 862
Charges financières, montant net			13 765
Charge d'impôt sur le résultat			4 966
Bénéfice net			12 660 \$
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'immobilisations corporelles	2 416 \$	208 \$	2 624 \$

10. Régimes de rémunération fondée sur des actions

Les régimes de rémunération fondée sur des actions de Pages Jaunes Limitée se composent d'unités d'actions restreintes, d'unités d'actions liées à la performance, d'unités d'actions différées, d'options sur actions et de droits à l'appréciation d'actions.

Régime d'unités d'actions restreintes et d'unités d'actions liées à la performance

Le nombre total d'actions ordinaires de Pages Jaunes Limitée détenues par le fiduciaire en vue de la capitalisation du régime d'unités d'actions restreintes et d'unités d'actions liées à la performance (le « régime d'UAR et d'UAP ») était de 1 405 942 au 31 mars 2020.

Le tableau qui suit présente un sommaire de l'évolution des UAR et des UAP au cours des trimestres clos les 31 mars.

Nombre d'	2020		2019	
	UAR	UAP ¹	UAR	UAP ¹
En circulation au début de la période	318 536	60 406	399 503	189 063
Attribuées	37 724	–	87 684	–
Réduction liée à l'atteinte de cibles ²	–	(15 105)	–	(49 774)
Réglées	(60 406)	(45 301)	(47 240)	–
Frappées de déchéance	–	–	(4 457)	(11 400)
En circulation à la fin de la période	295 854	–	435 490	127 889
Moyenne pondérée de la durée de vie résiduelle (années)	1,07	–	1,59	0,83

¹ Le nombre d'UAP en circulation représente un paiement de 100 %. De plus, le paiement éventuel supérieur à 100 % et pouvant atteindre au maximum 150 %, au titre de l'atteinte de certaines cibles de performance, se chiffrait à aucune action ordinaire au 31 mars 2020 (2019 – 63 927 actions ordinaires).

² La réduction est liée à l'atteinte de certaines cibles de performance, ce qui s'est traduit par une réduction de 25 % pour le trimestre clos le 31 mars 2020 (2019 – réduction de 100 %).

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2020, une charge de 0,2 M\$ (2019 – une économie de 0,7 M\$) a été comptabilisée dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net au poste Coûts d'exploitation relativement au régime d'UAR et d'UAP.

Régime d'unités d'actions différées

Le tableau qui suit présente un sommaire de l'évolution des unités d'actions différées (« UAD ») au cours des trimestres clos les 31 mars.

	2020		2019	
	Nombre d'UAD	Passif ¹	Nombre d'UAD	Passif ¹
En circulation au début de la période	325 435	2 948 \$	255 755	1 557 \$
Attribuées ²	53 719	121	69 680	108
Variation en raison de la fluctuation du cours de l'action	–	(613)	–	42
En circulation à la fin de la période	379 154	2 456 \$	325 435	1 707 \$
Droits acquis à la fin de la période	338 864	2 456 \$	273 175	1 707 \$

¹ Le passif lié au régime d'UAD a été comptabilisé dans les dettes fournisseurs et autres crédateurs, et les charges liées aux unités dont les droits sont acquis ainsi que la variation en raison de la fluctuation du cours de l'action sont incluses dans les coûts d'exploitation.

² Le passif lié aux UAD attribuées représente la tranche dont les droits étaient acquis aux 31 mars.

Options sur actions

Le tableau qui suit présente un sommaire de l'évolution des options sur actions présentées à titre de passif au cours des trimestres clos les 31 mars.

	2020		2019	
	Nombre d'options	Passif ¹	Nombre d'options	Passif ¹
En circulation au début de la période	701 875	1 078 \$	701 875	365 \$
Variation en raison de la fluctuation de la juste valeur et de l'acquisition des droits	–	(533)	–	58
En circulation à la fin de la période	701 875	545 \$	701 875	423 \$
Droits acquis à la fin de la période	604 392	545 \$	370 434	423 \$

¹ Le passif lié aux options sur actions a été comptabilisé dans les dettes fournisseurs et autres créditeurs, et les charges liées aux options dont les droits sont acquis ainsi que la variation en raison de la fluctuation de la juste valeur sont incluses dans les coûts d'exploitation.

Le tableau qui suit présente un sommaire de l'évolution de l'ensemble des options sur actions dans le cadre du régime d'options sur actions au cours des trimestres clos les 31 mars.

	2020		2019	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré par option	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré par option
En circulation au début de la période	1 983 102	7,11 \$	1 347 052	8,39 \$
Attribuées	436 582	12,10 \$	884 784	5,86 \$
Frappées de déchéance	–	– \$	(15 747)	16,48 \$
En circulation à la fin de la période	2 419 684	8,01 \$	2 216 089	7,32 \$
Pouvant être exercées à la fin de la période	3 325	17,82 \$	52 950	18,10 \$

La valeur des options sur actions a été établie au moyen d'un modèle binomial d'évaluation des options. La volatilité attendue est déterminée en fonction de la volatilité implicite du cours actuel du marché des bons de souscription en circulation de la Société. Le tableau qui suit présente les principales données dont le modèle tient compte pour les trimestres clos les 31 mars.

	2020	2019
Moyenne pondérée du cours de l'action à la date d'attribution	12,10 \$	5,86 \$
Prix d'exercice	12,10 \$	5,86 \$
Volatilité attendue	47,1 %	61,1 %
Durée de vie des options	2,8 ans	4 ans
Taux d'intérêt sans risque	1,54 %	2,18 %
Moyenne pondérée de la durée de vie résiduelle	2,7 ans	3,9 ans

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2020, une économie de 0,1 M\$ (2019 – une charge de 0,3 M\$) a été comptabilisée dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net au poste Coûts d'exploitation relativement au régime d'options sur actions.

Régime de droits à l'appréciation d'actions

Le tableau qui suit présente un sommaire de l'évolution des droits à l'appréciation d'actions au cours des trimestres clos les 31 mars.

	2020		2019	
	Nombre de droits à l'appréciation d'actions	Passif ¹	Nombre de droits à l'appréciation d'actions	Passif ¹
En circulation au début de la période	701 875	1 078 \$	701 875	365 \$
Variation en raison de la fluctuation de la juste valeur et de l'acquisition des droits	–	(533)	–	58
En circulation à la fin de la période	701 875	545 \$	701 875	423 \$
Droits acquis à la fin de la période	604 392	545 \$	370 434	423 \$

¹ Le passif lié au régime de droits à l'appréciation d'actions a été comptabilisé dans les dettes fournisseurs et autres créditeurs, et les charges liées aux unités dont les droits sont acquis ainsi que la variation en raison de la fluctuation de la juste valeur sont incluses dans les coûts d'exploitation.

11. Charges financières, montant net

Les principales composantes des charges financières s'établissent comme suit :

Pour les trimestres clos les 31 mars	2020	2019
Intérêts sur les billets garantis de premier rang ¹ et les débetures échangeables	2 778 \$	7 657 \$
Amortissement des coûts de financement	17	3 186
Intérêts sur les obligations liées à un contrat de location, déduction faite des produits d'intérêts sur investissement dans des contrats de sous-location	584	1 061
Intérêts nets sur les obligations au titre des prestations définies	951	1 306
Autres, montant net	(149)	555
	4 181 \$	13 765 \$

¹ Les billets garantis de premier rang ont été remboursés en totalité en novembre 2019.

12. Impôt sur le résultat

Le taux d'imposition combiné fédéral-provincial prévu par la loi était de 26,6 % pour le trimestre clos le 31 mars 2020 et de 26,9 % pour la période correspondante de 2019. La Société a comptabilisé une charge de 4,6 M\$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2020 (2019 – 5,0 M\$). La Société a comptabilisé une charge de 26,9 % au cours du trimestre clos le 31 mars 2020 (2019 – 28,2 %).

La différence entre le taux effectif et le taux prévu par la loi pour les trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019 s'explique par le fait que certaines charges n'étaient pas déductibles aux fins de l'impôt et par une augmentation de la non-comptabilisation de certains attributs fiscaux en 2019.

13. Instruments financiers – Justes valeurs et gestion des risques

Hiérarchie des justes valeurs

Les trois niveaux de la hiérarchie des justes valeurs sont les suivants :

- Niveau 1 – données d'entrée correspondant à des prix non ajustés cotés sur des marchés actifs pour des instruments identiques.
- Niveau 2 – données d'entrée autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement ou indirectement.
- Niveau 3 – données d'entrée utilisées dans la technique d'évaluation qui ne sont pas basées sur des données observables de marché au moment de la détermination de la juste valeur des instruments.

La hiérarchie qui s'applique dans le cadre de la détermination de la juste valeur exige l'utilisation de données observables de marché chaque fois que de telles données existent. Un instrument financier est classé en fonction de la donnée du niveau le plus bas qui a une importance dans l'évaluation de la juste valeur.

La juste valeur représente le montant qui aurait été reçu pour la vente d'un actif ou versé pour le transfert d'un passif dans une transaction ordonnée entre des intervenants du marché.

La juste valeur des débetures échangeables est évaluée en fonction des cours du marché à la date de l'état de la situation financière. La Société n'a pas adopté la comptabilité de couverture au cours de la période.

Le tableau suivant présente la valeur comptable ainsi que la juste valeur de l'instrument financier qui n'est pas évalué à la juste valeur dans l'état consolidé de la situation financière au 31 mars 2020. La juste valeur de la trésorerie, des créances clients et autres débiteurs et des dettes fournisseurs et autres créditeurs n'est pas incluse, puisque leur valeur comptable correspond à une approximation raisonnable de la juste valeur en raison de leur échéance à court terme.

	Niveau	Valeur comptable	Juste valeur
Débetures échangeables	1	99 173 \$	96 380 \$

Emprunt garanti par des actifs

Le 19 octobre 2017, la Société, par l'entremise de sa filiale Pages Jaunes Solutions numériques et médias Limitée, a renouvelé son emprunt garanti par des actifs de 50,0 M\$ d'une durée de cinq ans et en a prorogé la durée jusqu'en août 2022. À la demande de la Société, la convention régissant l'emprunt garanti par des actifs a été modifiée le 18 novembre 2019 afin de réduire le total des engagements, qui est passé de 50,0 M\$ à 25,0 M\$. Cet emprunt est affecté aux besoins généraux de l'entreprise. L'emprunt garanti par des actifs permet à la Société d'avoir accès à des fonds sous la forme de prêts au taux préférentiel, de prêts au taux des acceptations bancaires ou de lettres de crédit. L'emprunt est soumis à une réserve disponible de 5,0 M\$ si le ratio de couverture des charges fixes de la Société est inférieur à 1,1 fois pour les douze derniers mois. Au 31 mars 2020, le ratio de couverture des charges fixes de la Société était de 1,4 fois. La Société avait des lettres de crédit de 3,4 M\$ émises et en circulation en vertu de l'emprunt garanti par des actifs. Par conséquent, une tranche de 21,6 M\$ de l'emprunt garanti par des actifs était disponible au 31 mars 2020. Au 31 mars 2020, la Société respectait toutes les clauses restrictives de la convention d'emprunt régissant l'emprunt garanti par des actifs.

14. Perte à la vente d'une entreprise

Le 6 juillet 2018, la filiale entièrement détenue de la Société, Pages Jaunes Solutions numériques et médias Limitée, a vendu DuProprio/ComFree (« DPCF ») à Purplebricks Group PLC (« PB ») pour une contrepartie en trésorerie de 51,0 M\$ sur une base sans endettement, sous réserve d'un ajustement du fonds de roulement. Une tranche de 1,0 M\$ du solde de 1,8 M\$ qui avait été déposé en mains tierces a été reçue par la Société le 18 février 2020. La Société a comptabilisé, dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net pour le trimestre clos le 31 mars 2020, une perte à la vente d'une entreprise de 0,5 M\$ liée au montant déposé en mains tierces qu'elle ne s'attend plus à recevoir. Le solde restant de 0,3 M\$ demeure en mains tierces.

15. Événements postérieurs à la date de clôture

Offre de rachat dans le cours normal des activités

Tel qu'il a été annoncé le 15 avril 2020, la Société a conclu une offre de rachat dans le cours normal des activités visant le rachat de débetures échangeables d'un montant en capital maximal de 6,6 M\$ au cours de la période commençant le 20 avril 2020 et se terminant le 19 avril 2021. Le prix que Pages Jaunes Solutions numériques et médias Limitée paiera pour ces débetures échangeables correspondra au cours en vigueur au moment de l'acquisition. Toutes les débetures échangeables seront rachetées aux fins d'annulation.

Dividende

Le 12 mai 2020, le conseil d'administration a adopté une politique en matière de dividendes en vertu de laquelle un dividende trimestriel en trésorerie de 0,11 \$ par action sera versé à ses actionnaires ordinaires. Les dividendes trimestriels seront assujettis à l'approbation du conseil.