

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS DE PAGES JAUNES LIMITÉE

31 mars 2019 et 2018

### 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 complémentaires	7-17

## États consolidés intermédiaires résumés de la situation financière

(en milliers de dollars canadiens – non audité)

	Au 31 mars 2019	Au 31 décembre 2018
<b>ACTIF</b>		
<b>ACTIFS COURANTS</b>		
Trésorerie et trésorerie soumise à restrictions	110 684 \$	81 452 \$
Créances clients et autres débiteurs (note 3)	111 298	132 534
Charges payées d'avance	7 217	6 330
Frais de publication différés	2 630	2 191
Impôt sur le résultat à recevoir	691	668
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	<b>232 520</b>	<b>223 175</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		
Commissions différées (note 4)	6 579	8 518
Actifs financiers et autres	3 501	6 685
Actifs au titre du droit d'utilisation (note 5)	17 852	32 583
Investissement net dans des contrats de sous-location (note 5)	19 875	7 392
Immobilisations corporelles (note 5)	16 264	29 518
Immobilisations incorporelles	109 691	117 096
Impôt différé	12 197	17 402
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>185 959</b>	<b>219 194</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>418 479 \$</b>	<b>442 369 \$</b>
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>PASSIFS COURANTS</b>		
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	46 959 \$	47 520 \$
Provisions	16 534	37 673
Produits différés	3 139	3 190
Tranche courante des obligations liées à des contrats de location (note 5)	2 737	4 352
Tranche courante des billets garantis de premier rang (note 6)	80 450	90 000
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>	<b>149 819</b>	<b>182 735</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		
Provisions	1 875	1 810
Avantages postérieurs à l'emploi (note 9)	131 723	132 352
Obligations liées à des contrats de location (note 5)	56 662	70 968
Billets garantis de premier rang (note 6)	87 730	77 489
Débiteures échangeables (note 7)	96 747	96 179
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>374 737</b>	<b>378 798</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>524 556</b>	<b>561 533</b>
CAPITAL ET RÉSERVES	6 594 758	6 595 147
DÉFICIT	(6 700 835)	(6 714 311)
<b>TOTAL DE L'INSUFFISANCE</b>	<b>(106 077)</b>	<b>(119 164)</b>
<b>TOTAL DU PASSIF ET DE L'INSUFFISANCE</b>	<b>418 479 \$</b>	<b>442 369 \$</b>

Les notes complémentaires 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)

<b>Pour les trimestres clos les 31 mars</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Produits	<b>104 787 \$</b>	159 314 \$
Coûts d'exploitation	<b>59 406</b>	111 381
Bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges	<b>45 381</b>	47 933
Amortissements	<b>11 128</b>	20 884
Frais de restructuration et autres charges (note 8)	<b>2 862</b>	11 198
Bénéfice d'exploitation	<b>31 391</b>	15 851
Charges financières, montant net (note 13)	<b>13 765</b>	14 162
Bénéfice avant impôt sur le résultat	<b>17 626</b>	1 689
Charge d'impôt sur le résultat	<b>4 966</b>	2 608
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>12 660 \$</b>	(919) \$
Bénéfice (perte) de base par action	<b>0,48 \$</b>	(0,03) \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – Bénéfice (perte) de base par action (note 10)	<b>26 482 407</b>	26 446 315
Bénéfice (perte) dilué(e) par action	<b>0,45 \$</b>	(0,03) \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – Bénéfice (perte) dilué(e) par action (note 10)	<b>32 670 208</b>	26 446 315

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

## États consolidés intermédiaires résumés du résultat global

(en milliers de dollars canadiens – non audité)

<b>Pour les trimestres clos les 31 mars</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>12 660 \$</b>	<b>(919) \$</b>
<b>Autres éléments de bénéfice global (perte globale) :</b>		
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</b>		
Variation nette de la juste valeur des placements en titres de capitaux propres présentés dans les autres éléments du résultat global (« JVAERG ») (note 14)	–	(5 514)
Gains actuariels (note 9)	1 116	2 775
Impôt sur le résultat lié aux éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	(300)	(727)
<b>Autres éléments de bénéfice global (perte globale)</b>	<b>816</b>	<b>(3 466)</b>
<b>Total du bénéfice global (de la perte globale)</b>	<b>13 476 \$</b>	<b>(4 385) \$</b>

Les notes complémentaires 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

	2019								
	Capital social (note 10)	Actions restreintes	Bons de souscription	Instruments financiers composés <sup>1</sup>	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
<b>Total du bénéfice global</b>	–	–	–	–	–	–	–	<b>13 476</b>	<b>13 476</b>
Actions restreintes réglées	–	1 005	–	–	(1 005)	–	–	–	–
Actions restreintes (note 12)	–	–	–	–	(677)	–	(677)	–	(677)
Options sur actions (note 12)	–	–	–	–	288	–	288	–	288
<b>Solde au 31 mars 2019</b>	<b>4 031 685 \$</b>	<b>(22 416) \$</b>	<b>1 456 \$</b>	<b>3 619 \$</b>	<b>123 361 \$</b>	<b>2 457 053 \$</b>	<b>6 594 758 \$</b>	<b>(6 700 835) \$</b>	<b>(106 077) \$</b>

  

	2018								
	Capital social (note 10)	Actions restreintes	Bons de souscription	Instruments financiers composés <sup>1</sup>	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 2017, présenté précédemment	4 031 685 \$	(27 572) \$	1 456 \$	3 619 \$	129 280 \$	2 457 053 \$	6 595 521 \$	(6 814 317) \$	(218 796) \$
Ajustement au titre d'IFRS 15	–	–	–	–	–	–	–	26 050	26 050
Ajustement au titre d'IFRS 16	–	–	–	–	–	–	–	(7 133)	(7 133)
Solde retraité au 31 décembre 2017	4 031 685	(27 572)	1 456	3 619	129 280	2 457 053	6 595 521	(6 795 400)	(199 879)
Ajustement au titre d'IFRS 9	–	–	–	–	–	–	–	(4 600)	(4 600)
Solde retraité au 1 <sup>er</sup> janvier 2018	4 031 685	(27 572)	1 456	3 619	129 280	2 457 053	6 595 521	(6 800 000)	(204 479)
Autres éléments de perte globale	–	–	–	–	–	–	–	(3 466)	(3 466)
Perte nette	–	–	–	–	–	–	–	(919)	(919)
Total de la perte globale	–	–	–	–	–	–	–	(4 385)	(4 385)
Actions restreintes réglées	–	3 743	–	–	(3 743)	–	–	–	–
Actions restreintes (note 12)	–	–	–	–	183	–	183	–	183
Options sur actions (note 12)	–	–	–	–	114	–	114	–	114
<b>Solde au 31 mars 2018</b>	<b>4 031 685 \$</b>	<b>(23 829) \$</b>	<b>1 456 \$</b>	<b>3 619 \$</b>	<b>125 834 \$</b>	<b>2 457 053 \$</b>	<b>6 595 818 \$</b>	<b>(6 804 385) \$</b>	<b>(208 567) \$</b>

<sup>1</sup> La composante capitaux propres des débtures échangeables est présentée ci-dessus déduction faite de l'impôt sur le résultat de 1,3 M\$ (2018 – 1,3 M\$).

Les notes complémentaires 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)

<b>Pour les trimestres clos les 31 mars</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Bénéfice net (perte nette)	12 660 \$	(919) \$
Éléments d'ajustement		
(Recouvrement) charge au titre de la rémunération fondée sur des actions réglée en instruments de capitaux propres	(389)	297
Amortissements	11 128	20 884
Frais de restructuration et autres charges	2 862	11 198
Charges financières, montant net	13 765	14 162
Charge d'impôt sur le résultat	4 966	2 608
Variation des actifs et des passifs d'exploitation	(1 728)	(3 199)
Excédent de capitalisation des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi sur les coûts	(803)	(2 266)
Frais de restructuration et autres charges payés	(7 722)	(9 423)
Intérêts versés	(1 107)	(1 780)
Impôt sur le résultat payé, montant net	(84)	(151)
	<b>33 548</b>	<b>31 411</b>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(2 531)	(5 858)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(93)	(100)
Avantages incitatifs relatifs à un bail reçus	–	563
	<b>(2 624)</b>	<b>(5 395)</b>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Paiement au titre des obligations liées à des contrats de location	(1 692)	(1 628)
	<b>(1 692)</b>	<b>(1 628)</b>
<b>AUGMENTATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DE LA TRÉSORERIE SOUMISE À RESTRICTIONS</b>	<b>29 232</b>	<b>24 388</b>
<b>TRÉSORERIE ET TRÉSORERIE SOUMISE À RESTRICTIONS, AU DÉBUT DE LA PÉRIODE</b>	<b>81 452</b>	<b>46 405</b>
<b>TRÉSORERIE ET TRÉSORERIE SOUMISE À RESTRICTIONS, À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<b>110 684 \$</b>	<b>70 793 \$</b>

Les notes complémentaires 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 2019 et 2018 et a autorisé leur publication le 15 mai 2019.

## 2. Mode de présentation

### 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 2018 et 2017 et pour les exercices clos à ces dates, sauf pour ce qui est des nouvelles normes adoptées le 1<sup>er</sup> janvier 2019, comme il 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 2018 et 2017.

### 2.2 Normes, interprétations et modifications apportées aux normes publiées adoptées sans incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

La Société a adopté les améliorations annuelles des normes IFRS – Cycle 2015-2017 concernant les modifications à IAS 12, *Impôts sur le résultat*, et les modifications à IAS 23, *Coûts d'emprunt*, en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2019. L'adoption de ces normes à portée limitée n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

#### **IFRIC 23 – Incertitude relative aux traitements fiscaux**

La Société a appliqué IFRIC 23, *Incertitude relative aux traitements fiscaux*, en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019. Cette interprétation précise que lorsqu'il y a un doute quant aux traitements fiscaux à utiliser dans la détermination du bénéfice imposable ou de la perte fiscale, une entité doit faire preuve de jugement et appliquer le traitement fiscal qui est le plus susceptible d'être accepté par les autorités fiscales. Pour évaluer le degré de probabilité que le traitement fiscal soit accepté, l'entité suppose que le traitement fiscal sera examiné par les autorités fiscales compétentes ayant pleine connaissance de toute l'information pertinente. IFRIC 23 n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de Pages Jaunes Limitée.

#### **Modifications à IAS 19 – Avantages du personnel**

La Société a appliqué les modifications à IAS 19 en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019. Les modifications traitent de la comptabilisation lorsqu'une modification, une réduction ou une liquidation du régime se produit pendant la période considérée. Les modifications à IAS 19 indiquent ce qu'une entité doit faire lorsqu'une modification, une réduction ou une liquidation du régime se produit pendant l'exercice :

- Déterminer le coût des services rendus au cours de la portion restante de la période après la modification, la réduction ou la liquidation du régime au moyen des hypothèses actuarielles utilisées pour la réévaluation du passif (de l'actif) net au titre des prestations définies reflétant les prestations accordées selon le régime et les actifs du régime après cet événement.

- Déterminer les intérêts nets pour la portion restante de la période après la modification, la réduction ou la liquidation du régime au moyen du passif (de l'actif) net au titre des prestations définies reflétant les prestations accordées selon le régime et les actifs du régime après cet événement et du taux d'actualisation utilisé pour la réévaluation de ce passif (cet actif) net au titre des prestations définies.

Les modifications précisent également qu'une entité établit d'abord le coût des services passés ou le profit ou la perte résultant d'une liquidation sans tenir compte de l'effet du plafond de l'actif. Ce montant est comptabilisé en résultat net. L'entité détermine ensuite l'effet du plafond de l'actif après la modification, la réduction ou la liquidation du régime. La variation, le cas échéant, est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global, à l'exclusion des montants pris en compte dans le calcul des intérêts nets.

Les modifications à IAS 19 n'ont pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de Pages Jaunes Limitée.

### 3. Créances clients et autres débiteurs

	Au 31 mars 2019	Au 31 décembre 2018
Courant	74 001 \$	85 331 \$
En souffrance depuis moins de 180 jours	18 747	21 975
En souffrance depuis plus de 180 jours	9 990	11 238
<b>Créances clients</b>	<b>102 738 \$</b>	<b>118 544 \$</b>
<b>Autres débiteurs<sup>1</sup></b>	<b>8 560 \$</b>	<b>13 990 \$</b>
<b>Créances clients et autres débiteurs</b>	<b>111 298 \$</b>	<b>132 534 \$</b>

<sup>1</sup> Les autres débiteurs au 31 décembre 2018 comprennent un prêt à recevoir lié à un contrat à terme de gré à gré et des produits à recevoir liés à JUICE et à Mediative. Pour le trimestre clos le 31 mars 2019, les autres débiteurs comprennent un prêt à recevoir lié à un contrat à terme de gré à gré et des montants courus à recevoir.

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 2019	Au 31 décembre 2018
Actifs sur contrat	47 406 \$	51 601 \$
Correction de valeur pour pertes liées aux ajustements des produits et aux pertes de crédit	(3 793)	(3 656)
Actifs sur contrat, déduction faite de la correction de valeur pour pertes liées aux ajustements des produits et aux pertes de crédit	43 613 \$	47 945 \$

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 et au moment où il est facturé au client.

La variation des actifs sur contrat pour le trimestre clos le 31 mars 2019 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.



#### 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 façon linéaire sur une période de deux ans, soit la période prévue de réalisation des avantages. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2019, Pages Jaunes Limitée a comptabilisé une dotation à l'amortissement liée au coût pour l'obtention de contrats de 2,7 M\$ (2018 – 4,6 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. Contrats de location

Au premier trimestre de 2019, la Société a résilié les contrats de location de certains espaces de bureaux vacants, ce qui a donné lieu à une diminution des actifs au titre du droit d'utilisation et des immobilisations corporelles liées à ces espaces de bureaux, qui comprennent essentiellement des améliorations locatives et du matériel de bureau, de même qu'à une diminution des obligations liées à des contrats de location. La Société a aussi sous-loué certains espaces de bureaux auparavant vacants, ce qui a donné lieu à une diminution des actifs au titre du droit d'utilisation et des immobilisations corporelles liées à ces espaces de bureaux, qui comprennent essentiellement des améliorations locatives et du matériel de bureau, de même qu'à une augmentation de l'investissement net dans des contrats de sous-location.

L'incidence des transactions décrites ci-dessus a donné lieu à ce qui suit:

- Une réduction de 14,3 M\$ des actifs au titre du droit d'utilisation;
- Une réduction de 14,2 M\$ des obligations liées à des contrats de location;
- Une augmentation de 12,5 M\$ de l'investissement net dans des contrats de sous-location; et
- Une réduction de 12,4 M\$ des immobilisations corporelles.

La Société a aussi comptabilisé une dotation à l'amortissement de 0,5 M\$ sur les actifs au titre du droit d'utilisation au cours du trimestre clos le 31 mars 2019.

#### 6. Billets garantis de premier rang

Les billets garantis de premier rang comprennent les éléments suivants :

	Au 31 mars 2019	Au 31 décembre 2018
Montant en capital des billets garantis de premier rang (à l'échéance, le 1 <sup>er</sup> novembre 2022)	170 231 \$	170 231 \$
Moins la désactualisation non comptabilisée	2 051	2 742
	<b>168 180 \$</b>	167 489 \$
Moins la tranche courante <sup>1</sup>	<b>80 450</b>	90 000
<b>Tranche non courante</b>	<b>87 730 \$</b>	77 489 \$

<sup>1</sup> La tranche courante des billets garantis de premier rang pourrait varier en vertu de la clause des flux de trésorerie excédentaires et de l'exigence du maintien d'un solde de trésorerie minimal le dernier jour de la période de rachat obligatoire, en vertu de l'acte de fiducie régissant les billets garantis de premier rang.

Le 14 mai 2019, la Société a annoncé à son fiduciaire qu'un paiement de rachat optionnel de 39,5 M\$ serait effectué sur le montant en capital des billets garantis de premier rang le 13 juin 2019. Le montant du rachat optionnel est inclus dans la tranche non courante des billets garantis de premier rang des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés au 31 mars 2019.

## 7. Débentures échangeables

	Au 31 mars 2019	Au 31 décembre 2018
Montant en capital des débentures échangeables (à l'échéance, le 30 novembre 2022)	107 089 \$	107 089 \$
Moins la désactualisation non comptabilisée	10 342	10 910
	<b>96 747 \$</b>	<b>96 179 \$</b>

## 8. Frais de restructuration et autres charges

Au cours du premier trimestre de 2019, Pages Jaunes Limitée a comptabilisé des frais de restructuration et autres charges de 2,9 M\$ (2018 – 11,2 M\$), qui comprennent essentiellement des frais de restructuration de 2,7 M\$ attribuables aux réductions de la main-d'œuvre.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2018, la Société a comptabilisé des frais de restructuration et autres charges de 11,2 M\$, en partie liés aux réductions de la main-d'œuvre de 19,5 M\$ et à la perte de valeur des actifs au titre du droit d'utilisation et aux coûts d'exploitation futurs liés aux contrats de location des bureaux fermés de 2,1 M\$, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence du règlement favorable d'un litige relatif à une obligation contractuelle avec un fournisseur, qui s'est chiffrée à 10,6 M\$.

## 9. Avantages postérieurs à l'emploi

Pour le trimestre clos le 31 mars 2019, Pages Jaunes Limitée a 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\$. Le 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 %. Pour le trimestre clos le 31 mars 2018, Pages Jaunes Limitée a comptabilisé un gain actuariel de 2,0 M\$ dans les autres éléments de bénéfice global, déduction faite de l'impôt sur le résultat de 0,7 M\$. L'augmentation du taux d'actualisation, qui est passé de 3,50 % à 3,60 %, et la diminution du taux d'inflation, qui est passé de 1,75 % à 1,70 %, ont donné lieu à un profit de 11,2 M\$, qui a été partiellement contrebalancé par une perte de 8,4 M\$ découlant du fait que le rendement réel des actifs du régime a été moins élevé que prévu.

## 10. Capital social

### Actions ordinaires – émises

La Société avait un total de 28 075 308 actions ordinaires en circulation au 31 mars 2019 et au 31 décembre 2018, pour un montant de 4 031 685 \$.

### Bons de souscription

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2019, aucun bon de souscription d'actions ordinaires (les « bons de souscription ») n'a été exercé contre des actions ordinaires de Pages Jaunes Limitée (2018 – deux bons de souscription). La Société avait un total de 2 995 484 bons de souscription en circulation au 31 mars 2019 et au 31 décembre 2018.

### Bénéfice (perte) par action

Le tableau suivant présente un rapprochement entre le nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice (de la perte) par action et le nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice (de la perte) dilué(e) par action de même qu'entre le bénéfice net (la perte nette) utilisé(e) dans le calcul du bénéfice (de la perte) de base par action et le bénéfice net (la perte nette) ajusté(e) au titre de l'effet dilutif.

<b>Pour les trimestres clos les 31 mars</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice (de la perte) de base et dilué(e) par action <sup>1</sup>	<b>26 482 407</b>	26 446 315
Effet dilutif des unités d'actions restreintes et des unités d'actions liées à la performance	<b>563 379</b>	–
Effet dilutif des débetures échangeables	<b>5 624 422</b>	–
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice (de la perte) dilué(e) par action<sup>1</sup></b>	<b>32 670 208</b>	26 446 315

<b>Pour les trimestres clos les 31 mars</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Bénéfice net (perte nette) utilisé(e) dans le calcul du bénéfice (de la perte) de base par action	<b>12 660 \$</b>	(919) \$
Incidence de la conversion présumée des débetures échangeables, déduction faite de l'impôt applicable	<b>1 981</b>	–
<b>Total du bénéfice net (de la perte nette) utilisé(e) dans le calcul du bénéfice dilué par action</b>	<b>14 641 \$</b>	(919) \$

<sup>1</sup> Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé pour calculer le bénéfice (la perte) 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 le trimestre clos le 31 mars 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, puisqu'ils n'ont pas d'effet dilutif. Pages Jaunes Limitée n'a pas calculé la perte diluée par action pour le trimestre clos le 31 mars 2018, car la conversion des unités d'actions restreintes, des unités d'actions liées à la performance, des options sur actions, des débetures échangeables et des bons de souscription n'aurait pas un effet dilutif sur la perte.

## 11. Information sectorielle

À la suite des changements organisationnels apportés tout au long de l'exercice 2018, y compris la cession ou la liquidation de plusieurs sociétés liées, le principal décideur opérationnel a apporté des changements à la façon dont les activités sont examinées, le rendement, évalué et les ressources, affectées. Les activités de la Société ont été classées en deux secteurs à présenter, soit : PJ et Autre. Les chiffres comparatifs ont été retraités pour refléter les changements apportés aux 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. 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.

Le secteur Autre comprend PJ Resto et Bookenda, qui permettaient aux utilisateurs de rechercher et de découvrir des restaurants locaux et d'effectuer des réservations jusqu'à leur vente le 30 avril 2019 et la division 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. Les activités des entreprises vendues en 2018 sont aussi comprises dans ce secteur jusqu'à leur date de cession respective, soit :

- La plateforme programmatique directe et la plateforme d'enchères en temps réel exclusives de JUICE Mobile, qui facilitaient l'achat et la vente automatique de publicité mobile entre les marques et les annonceurs jusqu'à sa vente le 31 décembre 2018;
- RedFlagDeals.com<sup>MC</sup>, principal fournisseur canadien de forums sur le magasinage, les promotions, les bons de réduction et les rabais mobiles et en ligne, jusqu'à sa vente le 22 août 2018;
- Pages Jaunes Immobilier jusqu'à sa vente le 23 juillet 2018;
- DuProprio/ComFree (DPCF), qui offrait aux propriétaires de maison canadiens des médias pour vendre leur maison d'une façon peu coûteuse et qui a fait ses preuves jusqu'à sa vente le 6 juillet 2018;
- Totem, qui offrait la conception et la livraison de contenu personnalisé pour les marques mondiales jusqu'à sa vente le 31 mai 2018;
- Western Media Group, des revues qui généraient un contenu local en matière de style de vie spécifique à la région de l'Ouest canadien jusqu'à sa vente le 31 mai 2018.

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. 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 le trimestre clos le 31 mars 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, comparativement à une tranche de 89 % des produits tirés des médias et solutions numériques qui a été comptabilisée sur la durée du contrat et à une tranche de 11 %, à un moment précis pour la période correspondante de l'exercice précédent. La variation d'un exercice à l'autre est essentiellement attribuable à la cession de sociétés liées tout au long de 2018, dont les produits tirés des médias et solutions numériques étaient comptabilisés à un moment précis.

Les tableaux qui suivent présentent l'information financière pour les trimestres clos les 31 mars 2019 et 2018.

	PJ	Autre	Éliminations intersectorielles	Pages Jaunes Limitée
<b>Pour le trimestre clos le 31 mars 2019</b>				
Produits				
Médias imprimés	25 873 \$	– \$	– \$	25 873 \$
Médias numériques	77 802	1 112	–	78 914
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
<b>Bénéfice net</b>				<b>12 660 \$</b>
<b>Acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'immobilisations corporelles, déduction faite des avantages incitatifs relatifs à un bail reçus</b>	2 416 \$	208 \$	– \$	2 624 \$
<b>Pour le trimestre clos le 31 mars 2018</b>				
Produits				
Médias imprimés	32 974 \$	4 001 \$	(11) \$	36 964 \$
Médias numériques	94 860	27 689	(199)	122 350
Total des produits	127 834	31 690	(210)	159 314
Coûts d'exploitation	80 936	30 655	(210)	111 381
Bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges	46 898 \$	1 035 \$	– \$	47 933 \$
Amortissements				20 884
Frais de restructuration et autres charges				11 198
Charges financières, montant net				14 162
Charge d'impôt sur le résultat				2 608
<b>Perte nette</b>				<b>(919) \$</b>
<b>Acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'immobilisations corporelles, déduction faite des avantages incitatifs relatifs à un bail reçus</b>	4 415 \$	980 \$	– \$	5 395 \$

## 12. Régimes de rémunération fondée sur des actions

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 1 558 562 au 31 mars 2019.

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'	2019		2018	
	UAR	UAP <sup>1</sup>	UAR	UAP <sup>1</sup>
En circulation au début de la période	399 503	189 063	763 624	795 811
Attribuées	87 684	–	88 487	–
Réduction liée à l'atteinte de cibles <sup>2</sup>	–	(49 774)	–	(56 802)
Réglées	(47 240)	–	(143 256)	(34 788)
Frappées de déchéance	(4 457)	(11 400)	(105 761)	(155 806)
<b>En circulation à la fin de la période</b>	<b>435 490</b>	<b>127 889</b>	<b>603 094</b>	<b>548 415</b>
<b>Moyenne pondérée de la durée de vie résiduelle (années)</b>	<b>1,59</b>	<b>0,83</b>	<b>1,61</b>	<b>1,15</b>

<sup>1</sup> 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 63 927 actions ordinaires au 31 mars 2019 (2018 – 274 190 actions ordinaires).

<sup>2</sup> Le paiement supplémentaire (la réduction) est lié(e) à l'atteinte de certaines cibles de performance supérieures (inférieures) à 100 % et correspondait à une réduction de 100 % pour le trimestre clos le 31 mars 2019 (2018 – réduction de 62 %).

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2019, un recouvrement de 0,7 M\$ (2018 – une charge de 0,2 M\$) a été comptabilisé dans l'état consolidé intermédiaire résumé 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.

	2019		2018	
	Nombre d'UAD	Passif <sup>1</sup>	Nombre d'UAD	Passif <sup>1</sup>
En circulation au début de la période	255 755	1 557 \$	332 245	2 793 \$
Attribuées <sup>2</sup>	69 680	108	117 633	239
Frappées de déchéance	–	–	(2 472)	(43)
Variation en raison de la fluctuation du cours de l'action	–	42	–	(461)
<b>En circulation à la fin de la période</b>	<b>325 435</b>	<b>1 707 \$</b>	<b>447 406</b>	<b>2 528 \$</b>
<b>Droits acquis à la fin de la période</b>	<b>273 175</b>	<b>1 707 \$</b>	<b>359 181</b>	<b>2 528 \$</b>

<sup>1</sup> Le passif lié au régime d'UAD 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 du cours de l'action sont incluses dans les coûts d'exploitation.

<sup>2</sup> 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.

	2019		2018	
	Nombre d'options	Passif <sup>1</sup>	Nombre d'options	Passif <sup>1</sup>
En circulation, au début de la période	701 875	365 \$	701 875	194 \$
Variation en raison de la fluctuation de la juste valeur et de la désactualisation	–	58	–	121
<b>En circulation à la fin de la période</b>	<b>701 875</b>	<b>423 \$</b>	<b>701 875</b>	<b>315 \$</b>
<b>Droits acquis à la fin de la période</b>	<b>370 434</b>	<b>423 \$</b>	<b>136 476</b>	<b>315 \$</b>

<sup>1</sup> Le passif lié aux options sur actions a été comptabilisé dans les dettes fournisseurs et autres crédateurs, 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.

	2019		2018	
	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	1 347 052	8,39 \$	1 024 550	10,11 \$
Attribuées	884 784	5,86 \$	775 963	7,61 \$
Frappées de déchéance	(15 747)	16,48 \$	(265 521)	13,06 \$
<b>En circulation à la fin de la période</b>	<b>2 216 089</b>	<b>7,32 \$</b>	<b>1 534 992</b>	<b>8,34 \$</b>
<b>Pouvant être exercées à la fin de la période</b>	<b>52 950</b>	<b>18,10 \$</b>	<b>66 625</b>	<b>18,06 \$</b>

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.

	2019	2018
Moyenne pondérée du cours de l'action à la date d'attribution	5,86 \$	7,60 \$
Prix d'exercice	5,86 \$	7,61 \$
Volatilité attendue	61,1 %	43,3 %
Durée de vie des options	4 ans	4 ans
Taux d'intérêt sans risque	2,18 %	2,41 %
Moyenne pondérée de la durée de vie résiduelle	3,9 ans	3,9 ans

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2019, une charge de 0,3 M\$ (2018 – 0,1 M\$) a été comptabilisée dans l'état consolidé intermédiaire résumé 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.

	2019		2018	
	Nombre de droits à l'appréciation d'actions	Passif <sup>1</sup>	Nombre de droits à l'appréciation d'actions	Passif <sup>1</sup>
En circulation au début de la période	701 875	365 \$	701 875	194 \$
Variation en raison de la fluctuation de la juste valeur et de la désactualisation	–	58	–	224
<b>En circulation à la fin de la période</b>	<b>701 875</b>	<b>423 \$</b>	<b>701 875</b>	<b>418 \$</b>
<b>Droits acquis à la fin de la période</b>	<b>370 434</b>	<b>423 \$</b>	<b>136 476</b>	<b>418 \$</b>

<sup>1</sup> 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.

### 13. Charges financières, montant net

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

Pour les trimestres clos les 31 mars	2019	2018
Intérêts sur les billets garantis de premier rang et les débetures échangeables	7 657 \$	10 771 \$
Amortissement des coûts de financement	3 186	403
Intérêts sur les obligations liées à des contrats de location	1 061	1 725
Intérêts nets sur les obligations au titre des prestations définies	1 306	1 237
Autres, montant net	555	26
	<b>13 765 \$</b>	<b>14 162 \$</b>

### 14. 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.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017, la Société a investi 5,4 M\$ dans Melian Labs, Inc., qui exploite une plateforme de commerce tout-en-un appelée MyTime qui inclut la prise de rendez-vous en ligne, le marketing automatisé, les points de vente, ainsi que les analyses de valeur et de rentabilité pour les entreprises locales. Au cours du premier trimestre de 2018, ce placement a été réduit à sa valeur de réalisation attendue au titre de la variation nette de la JVAERG, à la suite de la décision de la direction de ne plus investir dans cette entreprise et d'abandonner toutes ses participations. Au 31 mars 2019, la juste valeur était de néant.



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 billets garantis de premier rang et 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 les valeurs comptables ainsi que les justes valeurs des instruments financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur dans l'état consolidé de la situation financière au 31 mars 2019. La juste valeur de la trésorerie et de la trésorerie soumise à restrictions, 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
Billets garantis de premier rang	1	168 180 \$	174 495 \$
Débetures échangeables	1	96 747 \$	107 089 \$

## 15. Événement postérieur à la date de clôture

Le 30 avril 2019, la Société a vendu ses activités de réservation de restaurants et de gestion de tables par la vente des actifs de PJ Resto et de Bookenda, ainsi que sa participation de 40 % dans les activités de Bookenda International, pour une contrepartie totale de 2,2 M\$ (y compris un ajustement du fonds de roulement). À la clôture, une tranche de 0,4 M\$ du produit a été déposée en mains tierces et sera libérée, déduction faite des réclamations (le cas échéant), en deux versements : 50 % après six mois et le 50 % restant après douze mois.