

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

31 mars 2022 et 2021

### 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	5-6
Tableaux consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie	7
Notes annexes	8-16

## États consolidés intermédiaires résumés de la situation financière

(en milliers de dollars canadiens – non audité)

	Au 31 mars 2022	Au 31 décembre 2021
<b>ACTIF</b>		
<b>ACTIFS COURANTS</b>		
Trésorerie	115 868 \$	123 559 \$
Créances clients et autres débiteurs (note 3)	36 349	42 267
Charges payées d'avance	4 029	4 137
Frais de publication différés	1 814	1 945
Investissement net dans des contrats de sous-location	1 485	1 485
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	<b>159 545</b>	<b>173 393</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		
Commissions différées	2 049	1 959
Actifs financiers et autres actifs	1 653	1 671
Actifs au titre de droits d'utilisation	9 492	9 752
Investissement net dans des contrats de sous-location	24 851	25 189
Immobilisations corporelles	5 122	5 249
Immobilisations incorporelles	56 287	58 747
Impôt différé	22 834	29 269
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>122 288</b>	<b>131 836</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>281 833 \$</b>	<b>305 229 \$</b>
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>PASSIFS COURANTS</b>		
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	31 816 \$	34 931 \$
Impôt sur le résultat à payer	1 763	5 305
Provisions	10 809	21 090
Produits différés	1 645	1 622
Tranche courante des obligations liées à des contrats de location	2 926	2 940
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>	<b>48 959</b>	<b>65 888</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		
Provisions	819	1 051
Avantages postérieurs à l'emploi (note 5)	56 954	75 220
Obligations liées à des contrats de location	46 173	46 939
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>103 946</b>	<b>123 210</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>152 905</b>	<b>189 098</b>
<b>CAPITAL ET RÉSERVES</b>	<b>6 430 733</b>	<b>6 498 894</b>
<b>DÉFICIT</b>	<b>(6 301 805)</b>	<b>(6 382 763)</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>128 928</b>	<b>116 131</b>
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>281 833 \$</b>	<b>305 229 \$</b>

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	2022	2021
Produits (note 8)	67 789 \$	73 514 \$
Coûts d'exploitation (note 7)	42 378	46 931
Bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges	25 411	26 583
Amortissements	4 348	5 092
Frais de restructuration et autres charges (note 4)	382	1 056
Bénéfice d'exploitation	20 681	20 435
Charges financières, montant net (note 10)	772	3 795
Bénéfice avant impôt sur le résultat	19 909	16 640
Charge d'impôt sur le résultat	5 279	4 505
<b>Bénéfice net</b>	<b>14 630 \$</b>	<b>12 135 \$</b>
Bénéfice de base par action	0,56 \$	0,46 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – Bénéfice de base par action (note 6)	25 911 074	26 405 287
Bénéfice dilué par action	0,56 \$	0,44 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – Bénéfice dilué par action (note 6)	26 031 097	32 348 152

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)

<b>Pour les trimestres clos les 31 mars</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>14 630 \$</b>	<b>12 135 \$</b>
<b>Autres éléments de bénéfice global :</b>		
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</b>		
Gains actuariels (note 5)	16 539	25 966
Impôt sur le résultat lié aux éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	(4 366)	(6 847)
<b>Autres éléments de bénéfice global</b>	<b>12 173</b>	<b>19 119</b>
<b>Total du bénéfice global</b>	<b>26 803 \$</b>	<b>31 254 \$</b>

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

	2022							
	Capital social (note 6)	Actions restreintes	Bons de souscription	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 2021	3 938 124 \$	(18 688) \$	1 456 \$	120 949 \$	2 457 053 \$	6 498 894 \$	(6 382 763) \$	116 131 \$
Autres éléments de bénéfice global	–	–	–	–	–	–	12 173	12 173
Bénéfice net	–	–	–	–	–	–	14 630	14 630
<b>Total du bénéfice global</b>	–	–	–	–	–	–	26 803	26 803
Rachat d'actions ordinaires (note 6)	(64 339)	–	–	–	–	(64 339)	58 028	(6 311)
Actions émises en vertu du régime d'options sur actions (note 6)	20	–	–	(4)	–	16	–	16
Dividendes versés aux actionnaires (note 6)	–	–	–	21	–	21	(3 873)	(3 852)
Actions restreintes réglées	–	492	–	(492)	–	–	–	–
Charge au titre des actions restreintes (note 9)	–	–	–	79	–	79	–	79
Charge au titre des options sur actions réglées en instruments de capitaux propres (note 9)	–	–	–	472	–	472	–	472
Reclassement d'options sur actions (note 9)	–	–	–	(4 410)	–	(4 410)	–	(4 410)
<b>Solde au 31 mars 2022</b>	<b>3 873 805 \$</b>	<b>(18 196) \$</b>	<b>1 456 \$</b>	<b>116 615 \$</b>	<b>2 457 053 \$</b>	<b>6 430 733 \$</b>	<b>(6 301 805) \$</b>	<b>128 928 \$</b>

2021

	Capital social (note 6)	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 des capitaux propres
Solde au 31 décembre 2020	3 992 754 \$	(19 318) \$	1 456 \$	3 617 \$	120 218 \$	2 457 053 \$	6 555 780 \$	(6 526 479) \$	29 301 \$
Autres éléments de bénéfice global	–	–	–	–	–	–	–	19 119	19 119
Bénéfice net	–	–	–	–	–	–	–	12 135	12 135
Total du bénéfice global	–	–	–	–	–	–	–	31 254	31 254
Rachat d'actions ordinaires (note 6)	(7 318)	–	–	–	–	–	(7 318)	6 683	(635)
Actions émises en vertu du régime d'options sur actions (note 6)	61	–	–	–	(16)	–	45	–	45
Dividendes versés aux actionnaires (note 6)	–	–	–	–	12	–	12	(2 917)	(2 905)
Actions restreintes réglées	–	545	–	–	(545)	–	–	–	–
Charge au titre des actions restreintes (note 9)	–	–	–	–	77	–	77	–	77
Charge au titre des options sur actions régérées en instruments de capitaux propres (note 9)	–	–	–	–	405	–	405	–	405
Reclassement d'options sur actions (note 9)	–	–	–	–	(1 106)	–	(1 106)	–	(1 106)
Actions ordinaires pouvant être rachetées (note 6)	–	–	–	–	979	–	979	–	979
Solde au 31 mars 2021	3 985 497 \$	(18 773) \$	1 456 \$	3 617 \$	120 024 \$	2 457 053 \$	6 548 874 \$	(6 491 459) \$	57 415 \$

<sup>1</sup> La composante capitaux propres des débetures échangeables est présentée ci-dessus déduction faite de l'impôt sur le résultat de 1,3 M\$. Ces débetures échangeables ont été remboursées en mai 2021.

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	2022	2021
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Bénéfice net	14 630 \$	12 135 \$
Éléments d'ajustement		
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions réglée en instruments de capitaux propres	551	482
Amortissements	4 348	5 092
Frais de restructuration et autres charges	382	1 056
Charges financières, montant net	772	3 795
Charge d'impôt sur le résultat	5 279	4 505
Variation des actifs et des passifs d'exploitation	(6 052)	267
Paievements en trésorerie au titre de la rémunération fondée sur des actions	(3 742)	(931)
Excédent de capitalisation des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi sur les coûts	(2 258)	(926)
Frais de restructuration et autres charges payés	(2 207)	(2 332)
Intérêts versés	(553)	(587)
Impôt sur le résultat payé, montant net	(6 750)	–
	<b>4 400</b>	<b>22 556</b>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(1 478)	(1 206)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(24)	(34)
Paievements reçus au titre de l'investissement net dans des contrats de sous-location	338	315
	<b>(1 164)</b>	<b>(925)</b>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Rachat d'actions ordinaires (note 6)	(6 311)	(635)
Émission d'actions ordinaires (note 6)	16	45
Paievement au titre des obligations liées à des contrats de location	(780)	(685)
Dividendes versés (note 6)	(3 852)	(2 905)
	<b>(10 927)</b>	<b>(4 180)</b>
(DIMINUTION) AUGMENTATION NETTE DE LA TRÉSORERIE	<b>(7 691)</b>	17 451
TRÉSORERIE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	<b>123 559</b>	153 492
<b>TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<b>115 868 \$</b>	<b>170 943 \$</b>

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 à fournir de 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 2022 et 2021 le 10 mai 2022 et a autorisé leur publication le 11 mai 2022.

## 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 2021 et 2020 et pour les exercices clos à ces dates. Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés doivent être lus parallèlement aux états financiers consolidés audités pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020.

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

Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2022, la Société a adopté les normes comptables modifiées suivantes :

#### Modifications d'IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*

Les modifications apportées au guide de mise en œuvre d'IFRS 3 clarifient la définition d'une entreprise afin d'aider les entités à déterminer si une transaction doit être comptabilisée comme un regroupement d'entreprises ou une acquisition d'actifs. L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence sur les états financiers de la Société. Elles pourraient avoir une incidence sur la comptabilisation des regroupements d'entreprises futurs, le cas échéant.

#### Modifications d'IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*

Les modifications d'IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*, qui précisent les coûts qu'une société devrait inclure dans les coûts d'exécution d'un contrat lorsqu'elle détermine si ce contrat est déficitaire. Les modifications d'IAS 37 clarifient que pour déterminer si un contrat est déficitaire, le coût d'exécution d'un contrat doit comprendre à la fois les coûts marginaux liés à l'exécution du contrat et une affectation des autres coûts directement liés à l'exécution du contrat. L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence sur les états financiers de la Société.

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

#### Modifications d'IAS 8, *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*

Le 12 février 2021, l'IASB a publié des modifications d'IAS 8. Les modifications comprennent l'ajout d'une définition des estimations comptables ainsi que d'autres modifications d'IAS 8 afin d'aider les entités à faire la distinction entre les changements dans les méthodes comptables et les changements dans les estimations comptables. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023 ainsi qu'aux changements de méthodes comptables et aux changements d'estimations comptables qui surviennent à partir de cette période. L'application anticipée est permise. La Société évalue l'incidence de l'adoption de ces modifications sur ses états financiers.



**Modifications d'IAS 1, Présentation des états financiers**

Les modifications d'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<sup>er</sup> janvier 2023 et doivent être appliquées de façon rétrospective. La Société évalue l'incidence de l'adoption de ces modifications sur ses états financiers.

**Modifications d'IAS 12, Impôts sur le résultat**

Le 7 mai 2021, l'IASB a publié l'impôt différé lié aux actifs et aux passifs découlant d'une transaction unique. Les modifications clarifient le traitement comptable de l'impôt différé dans le cas de transactions qui, lors de la comptabilisation initiale, sont à l'origine de différences temporaires à la fois imposables et déductibles. Les modifications entreront en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023. L'adoption anticipée est autorisée. La Société évalue l'incidence de l'adoption de ces modifications sur ses états financiers.

**3. Créances clients et autres débiteurs<sup>1</sup>**

	Au 31 mars 2022	Au 31 décembre 2021
Courant	31 669 \$	33 800 \$
En souffrance depuis moins de 180 jours	3 268	3 639
En souffrance depuis plus de 180 jours	892	1 259
<b>Créances clients</b>	<b>35 829 \$</b>	<b>38 698 \$</b>
<b>Autres débiteurs<sup>2</sup></b>	<b>520 \$</b>	<b>3 569 \$</b>
<b>Créances clients et autres débiteurs</b>	<b>36 349 \$</b>	<b>42 267 \$</b>

<sup>1</sup> Les créances clients et autres débiteurs sont présentés déduction faite de la correction de valeur pour ajustements des produits et pertes de crédit attendues de 25,5 M\$ au 31 mars 2022 (27,7 M\$ au 31 décembre 2021).

<sup>2</sup> Les autres débiteurs au 31 décembre 2021 comprennent un prêt lié à un contrat à terme de gré à gré, d'un montant net de 3,1 M\$.

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 2022	Au 31 décembre 2021
Actifs sur contrat	24 457 \$	25 366 \$
Correction de valeur pour ajustements des produits et pertes de crédit attendues	(1 736)	(1 884)
<b>Actifs sur contrat, déduction faite de la correction de valeur pour ajustements des produits et pertes de crédit attendues</b>	<b>22 721 \$</b>	<b>23 482 \$</b>

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 2022 se rapporte essentiellement à la variation des produits tirés des 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. Frais de restructuration et autres charges

Pages Jaunes Limitée a comptabilisé des frais de restructuration et autres charges de 0,4 M\$ au cours du premier trimestre de 2022, qui comprennent essentiellement des frais de restructuration attribuables aux réductions de la main-d'œuvre.

Pages Jaunes Limitée a comptabilisé des frais de restructuration et autres charges de 1,1 M\$ au cours du premier trimestre de 2021, qui comprennent des frais de restructuration de 1,2 M\$ attribuables aux réductions de la main-d'œuvre et un recouvrement de 0,2 M\$ lié aux coûts d'exploitation futurs provisionnés pour les contrats de location relatifs à des espaces de bureaux auparavant vacants.

#### 5. Avantages postérieurs à l'emploi

Pages Jaunes Limitée a comptabilisé un gain actuariel de 12,2 M\$ dans les autres éléments de bénéfice global, déduction faite de l'impôt sur le résultat de 4,4 M\$, pour le premier trimestre de 2022. Un gain de 74,1 M\$ qui est attribuable à l'augmentation du taux d'actualisation, qui est passé de 3,20 % à 4,30 %, a été contrebalancé en partie par une perte de 57,5 M\$ découlant du fait que le rendement réel des actifs du régime a été moins élevé que prévu.

Pages Jaunes Limitée a comptabilisé un gain actuariel de 19,1 M\$ dans les autres éléments de bénéfice global, déduction faite de l'impôt sur le résultat de 6,8 M\$, pour le trimestre clos le 31 mars 2021. Un gain de 50,1 M\$ qui est attribuable à l'augmentation du taux d'actualisation, qui est passé de 2,60 % à 3,30 %, a été contrebalancé en partie par l'augmentation du taux d'inflation, qui est passé de 1,50 % à 1,70 %, et par une perte de 24,1 M\$ découlant du fait que le rendement réel des actifs du régime a été moins élevé que prévu.

#### 6. Capital social

##### Actions ordinaires – émises

<b>Pour le trimestre clos le 31 mars 2022</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Montant</b>
Solde au 31 décembre 2021	27 459 686	3 938 124 \$
Actions ordinaires rachetées	(448 036)	(64 339)
Actions émises en vertu du régime d'options sur actions	1 377	20
<b>Solde au 31 mars 2022</b>	<b>27 013 027</b>	<b>3 873 805 \$</b>

  

<b>Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Montant</b>
Solde au 31 décembre 2020	27 828 906	3 992 754 \$
Actions ordinaires rachetées	(381 406)	(54 771)
Actions émises en vertu du régime d'options sur actions	12 185	141
Échange de bons de souscription d'actions ordinaires	1	–
Solde au 31 décembre 2021	27 459 686	3 938 124 \$

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 1 330 044 au 31 mars 2022 (se reporter à la note 9).

##### Rachats d'actions

La Société a conclu une offre publique de rachat dans le cours normal des activités, débutant le 10 août 2020, visant le rachat d'actions ordinaires d'un montant maximal de 5,0 M\$ sur le marché libre aux fins d'annulation au plus tard le 9 août 2021. Au terme de cette offre publique de rachat dans le cours normal des activités, le 16 juillet 2021, la Société avait racheté 403 220 actions ordinaires pour un montant en trésorerie de 5,0 M\$. La valeur comptable historique de ces actions a été reclassée du capital social au déficit.

Le 5 août 2021, la Société a annoncé le lancement d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités débutant le 10 août 2021, afin de racheter aux fins d'annulation jusqu'à 5 % des actions en circulation de la Société au plus tard le 9 août 2022. Cependant, la Société a l'intention de limiter à 16,0 M\$ le montant total des rachats en vertu de la nouvelle offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, la Société a racheté 448 036 actions ordinaires en vertu de cette offre publique de rachat dans le cours normal des activités, pour un montant en trésorerie de 6,3 M\$. Au 31 mars 2022, la Société avait racheté un total de 699 412 actions ordinaires en vertu de cette offre publique de rachat dans le cours normal des activités, pour un montant en trésorerie de 9,9 M\$. La valeur comptable historique de ces actions a été reclassée du capital social au déficit.

### Dividendes

Le 12 mai 2021, le conseil d'administration de la Société (le « conseil ») a modifié sa politique en matière de dividendes visant à verser un dividende trimestriel en trésorerie à ses actionnaires ordinaires, en augmentant le dividende de 0,11 \$ par action à 0,15 \$ par action. La politique de distribution de dividendes de PJ et la déclaration de dividendes sur toute action ordinaire en circulation de la Société sont déterminées au gré du conseil d'administration et, par conséquent, rien ne garantit que la politique de distribution de dividendes sera maintenue ni que des dividendes seront déclarés.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, la Société a versé un dividende trimestriel de 0,15 \$ par action ordinaire. Le dividende a été versé le 15 mars 2022, pour une contrepartie de 3,9 M\$ aux actionnaires ordinaires. La Société a versé un dividende en trésorerie sur actions ordinaires de 2,9 M\$, soit 0,11 \$ par action ordinaire, au cours du premier trimestre clos le 31 mars 2021.

### Bons de souscription

Le 20 décembre 2012, la Société a émis 2 995 506 bons de souscription d'actions ordinaires (les « bons de souscription »).

La Société avait un total de 2 995 483 bons de souscription en circulation au 31 mars 2022, pour un montant de 1,5 M\$. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, un bon de souscription a été exercé contre une action ordinaire de Pages Jaunes Limitée. La Société avait un total de 2 995 483 bons de souscription en circulation au 31 décembre 2021, pour un montant de 1,5 M\$.

Chaque bon de souscription est transférable et confère à son détenteur le droit d'acheter une action ordinaire de Pages Jaunes Limitée, à un prix d'exercice de 28,16 \$ par bon de souscription payable en trésorerie, en tout temps d'ici le 20 décembre 2022. La juste valeur des bons de souscription au 20 décembre 2012 s'établissait à 1,5 M\$.

La juste valeur des bons de souscription a été calculée au moyen d'un modèle binomial d'évaluation des options, en se fondant sur les hypothèses suivantes :

Taux d'intérêt sans risque	<b>2,27 %</b>
Durée de vie prévue	<b>10 ans</b>
Date d'expiration	<b>20 décembre 2022</b>
Volatilité attendue	<b>33,5 %</b>

## Bénéfice par action

Le tableau suivant présente le nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice par action et le 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	2022	2021
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice de base par action <sup>1</sup>	25 911 074	26 405 287
Effet dilutif des unités d'actions restreintes	107 672	115 043
Effet dilutif des options sur actions	12 351	206 341
Effet dilutif des débentures échangeables <sup>2</sup>	–	5 621 481
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par action<sup>1</sup></b>	<b>26 031 097</b>	<b>32 348 152</b>
Pour les trimestres clos les 31 mars	2022	2021
Bénéfice net utilisé dans le calcul du bénéfice de base par action	14 630 \$	12 135 \$
Incidence de la conversion présumée des débentures échangeables, déduction faite de l'impôt applicable <sup>2</sup>	–	2 051
<b>Total du bénéfice net utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par action</b>	<b>14 630 \$</b>	<b>14 186 \$</b>

<sup>1</sup> 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 »).

<sup>2</sup> Les débentures échangeables ont été remboursées en mai 2021.

Pour les trimestres clos le 31 mars 2022 et 2021, 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 n'ont par conséquent aucun effet dilutif.

## 7. Coûts d'exploitation

Au cours des trimestres clos le 31 mars 2022 et le 31 mars 2021, la Société a présenté une demande pour la Subvention salariale d'urgence du Canada offerte par le gouvernement du Canada. La Société était admissible à la subvention puisqu'elle répondait aux critères pour certaines périodes. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, Pages Jaunes Limitée a reçu des contributions non remboursables de 0,5 M\$ (2021 – 0,7 M\$) pour les salaires admissibles de sa main-d'œuvre. Les contributions ont été comptabilisées à titre de réduction des coûts d'exploitation dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net.

## 8. Produits

La Société examine les produits en fonction de produits et services comparables, comme les médias imprimés et les médias numériques.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, 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. Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, la totalité des produits tirés des médias et solutions numériques a été comptabilisée sur la durée du contrat.

Le tableau suivant présente les informations sur les produits en fonction de produits et services comparables.

Pour les trimestres clos les 31 mars	2022	2021
Médias numériques	52 587 \$	57 000 \$
Médias imprimés	15 202	16 514
<b>Total des produits</b>	<b>67 789 \$</b>	<b>73 514 \$</b>

## 9. 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'UAR et d'UAP était de 1 330 044 au 31 mars 2022.

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

	2022		2021	
	Nombre d'UAR	Passif <sup>1</sup>	Nombre d'UAR	Passif <sup>1</sup>
En circulation au début de l'exercice	277 317	1 950 \$	327 617	831 \$
Dividendes crédités <sup>2</sup>	3 171	34	2 982	13
Variation en raison de la fluctuation de la juste valeur et de l'acquisition des droits	–	229	–	465
<b>En circulation à la fin de la période<sup>3</sup></b>	<b>280 488</b>	<b>2 213 \$</b>	<b>330 599</b>	<b>1 309 \$</b>

<sup>1</sup> Le passif relatif aux UAR est comptabilisé dans les dettes fournisseurs et autres crédateurs, et les charges liées aux UAR 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.

<sup>2</sup> Des dividendes, sous la forme d'UAR additionnelles, sont crédités au compte des participants à chacune des dates de versement de dividendes pour une valeur égale aux dividendes versés sur les actions ordinaires.

<sup>3</sup> Le nombre d'actions restreintes dont les droits sont acquis était de 169 548 au 31 mars 2022 (2021 – 106 662).

Le tableau qui suit présente un sommaire de l'évolution de l'ensemble des UAR, y compris celles présentées dans le tableau ci-dessus, au cours des trimestres clos les 31 mars.

Nombre d'	2022	2021
	UAR	UAR
En circulation au début de l'exercice	393 525	448 965
Attribuées	21 853	26 512
Réglées	(30 571)	(33 855)
Dividendes crédités <sup>1</sup>	4 711	4 021
Frappées de déchéance	(1 358)	–
<b>En circulation à la fin de la période</b>	<b>388 160</b>	<b>445 643</b>
<b>Moyenne pondérée de la durée de vie résiduelle (en années)</b>	<b>1,15</b>	<b>1,63</b>

<sup>1</sup> Des dividendes, sous la forme d'UAR additionnelles, sont crédités au compte des participants à chacune des dates de versement de dividendes pour une valeur égale aux dividendes versés sur les actions ordinaires.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, une charge de 0,3 M\$ (2021 – 0,6 M\$) a été comptabilisée dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net au poste Coûts d'exploitation relativement aux UAR.

## 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.

	2022		2021	
	Nombre d'UAD	Passif <sup>1</sup>	Nombre d'UAD	Passif <sup>1</sup>
En circulation au début de l'exercice	300 919	4 111 \$	339 808	4 257 \$
Attribuées <sup>2</sup>	24 560	84	30 704	97
Dividendes crédités <sup>3</sup>	3 723	49	3 372	41
Variation en raison de la fluctuation du cours de l'action	–	(193)	–	(90)
<b>En circulation à la fin de la période<sup>4</sup></b>	<b>329 202</b>	<b>4 051 \$</b>	<b>373 884</b>	<b>4 305 \$</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.

<sup>3</sup> Des dividendes, sous la forme d'UAD additionnelles, sont crédités au compte des participants à chacune des dates de versement de dividendes pour une valeur égale aux dividendes versés sur les actions ordinaires.

<sup>4</sup> Le nombre d'UAD dont les droits sont acquis était de 310 432 au 31 mars 2022 (2021 – 350 856).

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, un recouvrement de 0,1 M\$ (2021 – néant) a été comptabilisé dans l'état consolidé intermédiaire résumé du résultat net au poste Coûts d'exploitation relativement au régime d'unités d'actions différées.

## Options sur actions

Le 23 mars 2021, le conseil d'administration a approuvé une modification apportée au régime d'options sur actions de 2012 visant à rehausser la limite de la participation des initiés et le nombre maximal d'actions pouvant être émises à une personne, passant de 5 % des actions émises et en circulation à 10 % des actions émises et en circulation. De plus, le régime d'options sur actions de 2012 a été modifié afin de prévoir que le fait pour la Société de racheter des actions aux fins d'annulation en vertu d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités ne contreviendra pas à ces limites à l'égard de toute option en circulation avant un tel rachat d'actions aux fins d'annulation.

Un nombre maximal de 2 806 932 options sur actions peut être attribué en vertu du régime d'options sur actions.

Les options sur actions attribuées payables en trésorerie si certaines conditions sont remplies sont présentées à titre de passif.

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.

	2022		2021	
	Nombre d'options	Passif <sup>1</sup>	Nombre d'options	Passif <sup>1</sup>
En circulation au début de l'exercice	1 044 992	3 315 \$	1 567 847	1 703 \$
Options sur actions reclassées des options réglées en instruments de capitaux propres aux options réglées en trésorerie <sup>2</sup>	690 583	4 410	351 088	1 106
Réglées	(617 083)	(3 742)	(205 095)	(931)
Variation en raison de la fluctuation de la juste valeur et de l'acquisition des droits	–	(51)	–	997
<b>En circulation à la fin de la période<sup>3</sup></b>	<b>1 118 492</b>	<b>3 932 \$</b>	<b>1 713 840</b>	<b>2 875 \$</b>

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Le 9 février 2022 et le 10 février 2021, une modification ajoutant une option pour recevoir l'équivalent du règlement de certaines options sur actions en trésorerie a donné lieu à une obligation de régler en trésorerie. Un reclassement des capitaux propres au passif a été comptabilisé à la date de la modification, selon l'écart entre la juste valeur des actions à la date de la modification et le prix d'exercice de l'option. La variation découlant de la fluctuation de la juste valeur après la date de la modification est incluse dans les coûts d'exploitation.

<sup>3</sup> Le nombre d'options sur actions dont les droits sont acquis était de 799 187 au 31 mars 2022 (2021 – 784 599).

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.

	2022		2021	
	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 l'exercice	2 332 893	9,34 \$	2 717 779	8,71 \$
Attribuées	513 943	14,30 \$	519 276	11,86 \$
Frappées de déchéance	(6 909)	11,96 \$	–	– \$
Exercées	(1 377)	11,86 \$	(5 868)	7,61 \$
Réglées	(617 083)	7,93 \$	(205 095)	7,61 \$
<b>En circulation à la fin de la période</b>	<b>2 221 467</b>	<b>10,87 \$</b>	<b>3 026 092</b>	<b>9,33 \$</b>
<b>Pouvant être exercées à la fin de la période</b>	<b>73 500</b>	<b>7,78 \$</b>	<b>145 993</b>	<b>10,84 \$</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 d'entrée dont le modèle tient compte pour les trimestres clos les 31 mars.

	2022	2021
Moyenne pondérée du cours de l'action à la date d'attribution	14,30 \$	11,86 \$
Prix d'exercice	14,30 \$	11,86 \$
Volatilité attendue	59,8 %	54,2 %
Durée de vie de l'option	2,7 ans	2,7 ans
Taux d'intérêt sans risque	2,19 %	0,66 %
Moyenne pondérée de la durée de vie résiduelle	2,6 ans	2,6 ans

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, une charge de 0,4 M\$ (2021 – 1,4 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.

	2022		2021	
	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 l'exercice	116 110	368 \$	174 165	190 \$
Variation en raison de la fluctuation de la juste valeur et de l'acquisition des droits	–	26	–	106
<b>En circulation à la fin de la période<sup>2</sup></b>	<b>116 110</b>	<b>394 \$</b>	<b>174 165</b>	<b>296 \$</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 crédettes, 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.

<sup>2</sup> Le nombre de droits à l'appréciation d'actions dont les droits sont acquis était de 80 632 au 31 mars 2022 (2021 – 70 956).

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, une charge de 26 000 \$ (2021 – 0,1 M\$) a été comptabilisée dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net au poste Coûts d'exploitation relativement au régime de droits à l'appréciation d'actions.

## 10. Charges financières, montant net

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

Pour les trimestres clos les 31 mars	2022	2021
Intérêts sur les débetures échangeables <sup>1</sup>	– \$	2 803 \$
Intérêts sur les obligations liées à des contrats de location, déduction faite des produits d'intérêts sur investissement dans des contrats de sous-location	368	559
Intérêts nets sur les obligations au titre des prestations définies	582	811
Option de rachat des débetures échangeables	–	(311)
Autres, montant net	(178)	(67)
<b>Charges financières, montant net</b>	<b>772 \$</b>	<b>3 795 \$</b>

<sup>1</sup> Le 31 mai 2021, la Société a remboursé intégralement le montant en capital de 107,0 M\$ des débetures échangeables, à leur valeur nominale, en plus des intérêts courus et impayés.

## 11. Gestion des risques financiers

### Hierarchie 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 d'entrée 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 trésorerie, les créances clients et autres débiteurs et les dettes fournisseurs et autres créditeurs ne sont pas évalués à la juste valeur dans l'état consolidé intermédiaire résumé de la situation financière, puisque leur valeur comptable correspond à une approximation raisonnable de la juste valeur en raison de leur échéance à court terme.

### Emprunt garanti par des actifs

La Société, par l'entremise de sa filiale Pages Jaunes Solutions numériques et médias Limitée, détient un emprunt garanti par des actifs dont l'échéance est en août 2022 et le total des engagements, de 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 2022, le ratio de couverture des charges fixes de la Société était de 0,6 fois. La Société avait des lettres de crédit de 2,8 M\$ émises et en circulation en vertu de l'emprunt garanti par des actifs et une insuffisance de 4,3 M\$ au titre des biens affectés en garantie admissibles. Par conséquent, une tranche de 12,9 M\$ de l'emprunt garanti par des actifs était disponible au 31 mars 2022. Au 31 mars 2022, la Société respectait toutes les clauses restrictives de la convention d'emprunt régissant l'emprunt garanti par des actifs.