

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DE PAGES JAUNES LIMITÉE

31 mars 2015 et 2014

Table des matières

États consolidés intermédiaires résumés de la situation financière	2
Comptes consolidés intermédiaires résumés de résultat	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 complémentaires	8-13

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(EN MILLIERS DE DOLLARS CANADIENS - NON AUDITÉ)

	Au 31 mars 2015	Au 31 décembre 2014
ACTIF		(audité)
ACTIFS COURANTS		
Trésorerie	142 022 \$	102 776 \$
Créances clients et autres débiteurs	123 269	132 278
Charges payées d'avance	8 594	8 220
Frais de publication différés	67 256	69 852
Impôt sur le résultat à recevoir	22 568	47 798
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	363 709	360 924
ACTIFS NON COURANTS		
Frais de publication différés	7 764	8 153
Actifs financiers et autres (note 10)	4 315	4 366
Immobilisations corporelles	34 975	36 431
Immobilisations incorporelles	1 336 560	1 334 967
Impôt sur le résultat différé	4 534	4 719
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	1 388 148	1 388 636
TOTAL DE L'ACTIF	1 751 857 \$	1 749 560 \$
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et autres créditeurs	83 145 \$	82 048 \$
Provisions	42 135	65 840
Produits différés	27 596	28 461
Tranche à court terme de la dette à long terme (note 3)	103 951	103 152
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	256 827	279 501
PASSIFS NON COURANTS		
Provisions	2 928	2 577
Crédits différés et autres	8 269	8 936
Impôt sur le résultat différé	62 265	53 386
Avantages postérieurs à l'emploi (note 6)	223 786	227 262
Dette à long terme (note 3)	403 859	404 759
Débiteures échangeables (note 4)	89 325	88 959
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	790 432	785 879
TOTAL DU PASSIF	1 047 259	1 065 380
CAPITAL ET RÉSERVES	6 597 284	6 600 178
DÉFICIT	(5 892 686)	(5 915 998)
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	704 598	684 180
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES	1 751 857 \$	1 749 560 \$

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

COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DE RÉSULTAT

(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	2015	2014
Produits	205 902 \$	223 203 \$
Coûts d'exploitation	135 116	128 582
Bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et charges spéciales	70 786	94 621
Amortissements	18 672	18 204
Frais de restructuration et charges spéciales (note 5)	2 002	3 115
Bénéfice d'exploitation	50 112	73 302
Charges financières, montant net (note 9)	14 724	19 412
Bénéfice avant impôt sur le résultat et bénéfices liés aux participations dans des entreprises associées	35 388	53 890
Charge d'impôt sur le résultat	9 864	14 912
Bénéfices liés aux participations dans des entreprises associées	-	(244)
Bénéfice net	25 524 \$	39 222 \$
Bénéfice de base par action	0,95 \$	1,43 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – Bénéfice de base par action (note 7)	26 843 099	27 419 026
Bénéfice dilué par action	0,81 \$	1,22 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – Bénéfice dilué par action (note 7)	33 711 841	33 728 338

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)

Pour les trimestres clos les 31 mars	2015	2014
Bénéfice net	25 524 \$	39 222 \$
Autres éléments de perte globale :		
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net		
Pertes actuarielles (note 6)	(3 012)	(19 672)
Impôt sur le résultat lié aux éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	800	5 219
Autres éléments de perte globale	(2 212)	(14 453)
Total du bénéfice global	23 312 \$	24 769 \$

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

	Capital social (note 7)	Actions restreintes	Bons de souscription d'actions	Instruments financiers composés ¹	Rémunération fondée sur des actions et autres réserves
Solde au 31 décembre 2014	4 030 325 \$	(18 981) \$	1 456 \$	3 619 \$	126 706 \$
Autres éléments de perte globale	–	–	–	–	–
Bénéfice net pour la période	–	–	–	–	–
Total du bénéfice global	–	–	–	–	–
Actions restreintes réglées	–	14	–	–	(14)
Actions restreintes (note 8)	–	(5 775)	–	–	2 373
Options sur actions attribuées (note 8)	–	–	–	–	278
Exercice des options sur actions (note 8)	314	–	–	–	(84)
Solde au 31 mars 2015	4 030 639 \$	(24 742) \$	1 456 \$	3 619 \$	129 259 \$

	Capital social (note 7)	Actions restreintes	Bons de souscription d'actions	Instruments financiers composés ¹	Rémunération fondée sur des actions et autres réserves
Solde au 31 décembre 2013	4 029 869 \$	(6 630) \$	1 456 \$	3 633 \$	121 188 \$
Autres éléments de perte globale	–	–	–	–	–
Bénéfice net pour l'exercice	–	–	–	–	–
Total du bénéfice global	–	–	–	–	–
Actions restreintes réglées	–	62	–	–	(62)
Actions restreintes (note 8)	–	(4 429)	–	–	817
Options sur actions attribuées (note 8)	–	–	–	–	258
Échange de débiteures échangeables (note 4)	19	–	–	(1)	–
Solde au 31 mars 2014	4 029 888 \$	(10 997) \$	1 456 \$	3 632 \$	122 201 \$

¹ La composante capitaux propres des débiteures échangeables est présentée ci-dessus déduction faite de l'impôt sur le résultat de 1,3 M\$ (2014 – 1,3 M\$).

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

2015

Réserve au titre de la réduction de capital	Capital et réserves	Déficit	Total des capitaux propres
2 457 053 \$	6 600 178 \$	(5 915 998) \$	684 180 \$
-	-	(2 212)	(2 212)
-	-	25 524	25 524
-	-	23 312	23 312
-	-	-	-
-	(3 402)	-	(3 402)
-	278	-	278
-	230	-	230
2 457 053 \$	6 597 284 \$	(5 892 686) \$	704 598 \$

2014

Réserve au titre de la réduction de capital	Conversion des devises	Capital et réserves	Déficit	Total des capitaux propres
2 457 053 \$	(1 598) \$	6 604 971 \$	(6 060 476) \$	544 495 \$
-	-	-	(14 453)	(14 453)
-	-	-	39 222	39 222
-	-	-	24 769	24 769
-	-	-	-	-
-	-	(3 612)	-	(3 612)
-	-	258	-	258
-	-	18	-	18
2 457 053 \$	(1 598) \$	6 601 635 \$	(6 035 707) \$	565 928 \$

TABLEAUX CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(EN MILLIERS DE DOLLARS CANADIENS – NON AUDITÉ)

Pour les trimestres clos les 31 mars	2015	2014
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Bénéfice net	25 524 \$	39 222 \$
Éléments d'ajustement		
Amortissements	18 672	18 204
Frais de restructuration et autres charges spéciales (note 5)	2 002	3 115
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions	2 174	1 786
Bénéfices liés aux participations dans des entreprises associées	-	(244)
Charge d'impôt comptabilisée en résultat net	9 864	14 912
Charges financières comptabilisées en résultat net	14 724	19 412
Coûts des services passés (note 6)	(3 541)	-
Autres éléments sans effet sur la trésorerie	2 853	(3 662)
Variation des actifs et des passifs d'exploitation	(8 437)	(17 221)
Excédent du financement des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi sur les coûts	(5 090)	(2 644)
Frais de restructuration et autres charges spéciales payés (note 5)	(9 294)	(12 495)
Impôt sur le résultat reçu (payé), montant net	25 554	(34 476)
Intérêts versés	(12 171)	(14 999)
	62 834	10 910
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Ajouts aux immobilisations incorporelles	(15 681)	(13 069)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(2 261)	(1 139)
	(17 942)	(14 208)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Achat d'actions restreintes (note 8)	(5 775)	(4 429)
Remboursement sur la dette à long terme	(101)	(140)
Émission d'actions ordinaires à l'exercice d'options sur actions	230	-
	(5 646)	(4 569)
AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	39 246	(7 867)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	102 776	202 287
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, À LA FIN DE LA PÉRIODE	142 022 \$	194 420 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les éléments suivants :		
Trésorerie	142 022 \$	117 520 \$
Acceptations bancaires	-	76 900
	142 022 \$	194 420 \$

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

1. DESCRIPTION

Pages Jaunes Limitée, par l'intermédiaire de ses filiales, exerce des activités liées aux médias numériques et imprimés et offre des solutions de médias dans toutes les provinces 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 sur Pages Jaunes Limitée et ses filiales sur une base consolidée.

Le siège social de Pages Jaunes Limitée est situé au 16, Place du Commerce, Montréal (Québec) Canada, H3E 2A5, 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 non audités pour les trimestres clos les 31 mars 2015 et 2014 et a autorisé leur publication le 8 mai 2015.

2. MODE DE PRÉSENTATION ET NORMES RÉVISÉES À VENIR

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 (« IFRS ») et correspondent aux méthodes qu'a appliquées Pages Jaunes Limitée pour la préparation de ses états financiers consolidés audités au 31 décembre 2014 et pour l'exercice clos à cette date. Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés doivent être lus parallèlement aux états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2014.

2.2. NORMES, INTERPRÉTATIONS ET MODIFICATIONS APPORTÉES AUX NORMES PUBLIÉES QUI NE SONT PAS ENCORE ENTRÉES EN VIGUEUR

Certaines nouvelles normes, interprétations et certaines nouvelles modifications à des normes existantes ont été publiées et sont obligatoires pour les périodes comptables de Pages Jaunes Limitée ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2016. Les nouvelles normes que Pages Jaunes Limitée juge pertinentes pour ses activités sont les suivantes :

Modifications d'IAS 16, *Immobilisations corporelles* et d'IAS 38, *Immobilisations incorporelles* : *Éclaircissement sur les modes d'amortissement acceptables*

En mai 2014, l'International Accounting Standards Board (« IASB ») a publié le document Modifications d'IAS 16, *Immobilisations corporelles* et d'IAS 38, *Immobilisations incorporelles* : *Éclaircissement sur les modes d'amortissement acceptables* afin de préciser que l'utilisation de modes d'amortissement fondés sur les produits pour calculer l'amortissement n'est pas appropriée, puisque les produits générés par une activité qui inclut l'utilisation d'une immobilisation incorporelle reflètent généralement des facteurs autres que la consommation des avantages économiques intrinsèques de l'immobilisation incorporelle. L'IASB précise aussi que les produits ne constituent pas, de façon générale, une base appropriée pour évaluer la consommation des avantages économiques intrinsèques d'une immobilisation incorporelle. Cette présomption peut toutefois être réfutée dans certaines rares circonstances. Ces modifications doivent être appliquées de manière prospective pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016.

Les modifications d'IAS 16 et d'IAS 38 ne devraient pas avoir d'incidence importante sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Pages Jaunes Limitée.

IAS 1, *Présentation des états financiers*

En décembre 2014, l'IASB a publié des modifications d'IAS 1, *Présentation des états financiers* dans le cadre de son initiative visant à améliorer les exigences en matière de présentation et d'informations à fournir dans les rapports financiers. Les modifications d'IAS 1 clarifient les exigences actuelles en matière de présentation et d'informations à fournir quant à l'importance relative, les sous-totaux et la ventilation. Les modifications fournissent également des indications supplémentaires sur l'application du jugement professionnel aux exigences en matière d'informations à fournir lors de la préparation des notes complémentaires.

Ces modifications entreront en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016. Pages Jaunes Limitée continue d'évaluer l'incidence qu'auront ces modifications sur ses états financiers consolidés intermédiaires résumés.

IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*

En mai 2014, l'IASB a publié IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*. Cette nouvelle norme énonce un modèle global unique que les sociétés doivent utiliser pour comptabiliser les produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients. Elle remplace les normes actuelles de l'IASB sur la comptabilisation des produits, notamment IAS 18, *Produits des activités ordinaires*, et les interprétations connexes. Selon le principe de base d'IFRS 15, les

produits des activités ordinaires doivent être comptabilisés au montant qui correspond à la contrepartie que l'entité s'attend à recevoir en échange de biens ou services, selon les cinq étapes suivantes :

- Identifier le contrat conclu avec le client;
- Identifier les différentes obligations de prestation prévues au contrat;
- Déterminer le prix de transaction;
- Répartir le prix de transaction entre les différentes obligations de prestation prévues au contrat; et
- Comptabiliser les produits des activités ordinaires lorsque l'entité a rempli (ou à mesure qu'elle remplit) une obligation de prestation.

La nouvelle norme fournit également des directives sur la comptabilisation des coûts d'un contrat ainsi que sur l'évaluation et la comptabilisation des profits et des pertes découlant de la vente de certains actifs non financiers. Des informations supplémentaires devront également être fournies en vertu de cette nouvelle norme qui s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017. Une adoption anticipée est permise. L'IASB a décidé provisoirement de reporter la date d'entrée en vigueur d'IFRS 15 aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018. Une adoption anticipée est permise. En ce qui a trait aux montants comparatifs, les sociétés peuvent choisir entre l'application rétrospective complète ou une application rétrospective modifiée énoncée dans la nouvelle norme. Pages Jaunes Limitée continue d'évaluer l'incidence qu'aura cette norme sur ses états financiers consolidés intermédiaires résumés.

IFRS 9, Instruments financiers

En juillet 2014, l'IASB a publié la version finale d'IFRS 9, *Instruments financiers*, qui remplace les exigences d'IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, pour le classement et l'évaluation des actifs et des passifs financiers. La nouvelle norme présente une approche unique pour le classement et l'évaluation des instruments financiers fondée sur les caractéristiques des flux de trésorerie et le modèle économique dans lequel l'actif est détenu. Cette approche unique axée sur des principes remplace les exigences actuelles fondées sur des règles et donne lieu à un modèle de dépréciation unique pour tous les instruments financiers. IFRS 9 modifie également le modèle de comptabilité de couverture afin de tenir compte des pratiques en matière de gestion des risques d'une entité.

Des informations supplémentaires devront également être fournies en vertu de cette nouvelle norme. La nouvelle norme entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 et l'adoption anticipée est permise. Pages Jaunes Limitée continue d'évaluer l'incidence qu'aura cette norme sur ses états financiers consolidés intermédiaires résumés.

3. DETTE À LONG TERME

La dette à long terme comprend les éléments suivants :

	Au 31 mars 2015	Au 31 décembre 2014
Billets garantis de premier rang	507 014 \$	507 014 \$
Obligations en vertu de contrats de location-financement	796	897
	507 810 \$	507 911 \$
Moins la tranche à court terme ¹	103 951	103 152
Tranche à long terme	403 859 \$	404 759 \$

¹ La tranche à court terme pourrait varier en vertu de la clause des flux de trésorerie excédentaires, en vertu de l'acte de fiducie régissant les billets garantis de premier rang.

4. DÉBENTURES ÉCHANGEABLES

	Au 31 mars 2015	Au 31 décembre 2014
Valeur nominale des débentures échangeables	107 089 \$	107 089 \$
Moins les intérêts non comptabilisés	17 764	18 130
	89 325 \$	88 959 \$

Au cours du premier trimestre de 2014, des débentures échangeables d'une valeur nominale de 15 000 \$ ont été échangées contre 787 actions ordinaires de Pages Jaunes Limitée d'une juste valeur de 19 000 \$.

5. RESTRUCTURATION

Au cours du premier trimestre de 2015, Pages Jaunes Limitée a comptabilisé des frais de restructuration et charges spéciales de 2 M\$ (2014 – 3,1 M\$) découlant principalement de réorganisations internes. Pour le trimestre clos le 31 mars 2015, Pages Jaunes Limitée a utilisé un montant de 9,3 M\$ de la provision au titre des frais de restructuration et des charges spéciales (2014 – 12,5 M\$).

6. AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI

Pages Jaunes Limitée a comptabilisé une perte actuarielle de 2,2 M\$ dans les autres éléments de perte globale, déduction faite de l'impôt sur le résultat de 0,8 M\$, pour le trimestre clos le 31 mars 2015, principalement en raison d'une diminution du taux d'actualisation qui a servi à évaluer l'obligation au titre des avantages postérieurs à l'emploi, lequel est passé de 4 % à 3,75 %, perte qui a été compensée par un profit découlant du rendement des actifs du régime. Pages Jaunes Limitée a comptabilisé une perte actuarielle de 14,5 M\$ dans les autres éléments de perte globale, déduction faite de l'impôt sur le résultat de 5,2 M\$, pour le trimestre clos le 31 mars 2014, principalement en raison d'une diminution du taux d'actualisation qui a servi à évaluer l'obligation au titre des avantages postérieurs à l'emploi, lequel est passé de 4,75 % à 4,5 %, et d'une modification apportée aux hypothèses relatives aux taux de mortalité, perte qui a été compensée en partie par un profit découlant du rendement des actifs du régime.

Au cours du premier trimestre de 2015, la Société a modifié les régimes de retraite et d'avantages postérieurs à l'emploi pour certains employés, ce qui a donné lieu à un recouvrement des coûts des services passés de 3,5 M\$ (2014 – néant), lequel a été inclus dans les coûts d'exploitation.

7. CAPITAL SOCIAL

Actions ordinaires

	Pour le trimestre clos le 31 mars 2015	
	Nombre d'actions	Montant
Solde au 31 décembre 2014	27 976 661	4 030 325 \$
Exercice d'options sur actions (note 8)	22 750	314
Exercice de bons de souscription d'actions ordinaires	8	-
Solde au 31 mars 2015	27 999 419	4 030 639 \$

Bons de souscription d'actions

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2015, 8 bons de souscription d'actions ordinaires (les « bons de souscription ») ont été exercés contre 8 actions ordinaires de Pages Jaunes Limitée. La Société avait un total de 2 995 498 et de 2 995 506 bons de souscription d'actions en circulation au 31 mars 2015 et au 31 décembre 2014, respectivement.

Bénéfice par action

Les tableaux suivants présentent un rapprochement entre le nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice de base par action et le nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par action de même qu'entre le bénéfice net et le bénéfice net ajusté au titre de l'effet dilutif :

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2015	2014
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice de base par action	26 843 099	27 419 026
Effet dilutif des unités d'actions restreintes et des unités d'actions liées à la performance	1 137 359	536 362
Effet dilutif des options sur actions	106 961	127 729
Effet dilutif des débetures échangeables	5 624 422	5 645 221
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par action	33 711 841	33 728 338

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2015	2014
Bénéfice net utilisé dans le calcul du bénéfice de base par action	25 524 \$	39 222 \$
Incidence de la conversion présumée des débentures échangeables, déduction faite de l'impôt applicable	1 842	1 821
Bénéfice net ajusté au titre de l'effet dilutif utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par action	27 366 \$	41 043 \$

Pour les trimestres clos les 31 mars 2015 et 2014, le calcul du bénéfice dilué par action ne tient pas compte de l'effet potentiellement dilutif des bons de souscription d'actions ainsi que de certaines options sur actions qui ne sont pas dans le cours, puisqu'ils n'ont pas d'effet dilutif.

8. 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 et d'options sur actions de Pages Jaunes Limitée.

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

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2015, 358 869 actions ordinaires de Pages Jaunes Limitée (2014 – 177 089) ont été achetées sur le marché libre de la TSX par le fiduciaire nommé en vertu du régime d'unités d'actions restreintes et d'unités d'actions liées à la performance (le « régime d'UAR et d'UAP ») à un coût de 5,8 M\$ (2014 – 4,4 M\$) et sont soumises à des restrictions en vue de la capitalisation du régime d'UAR et d'UAP. 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 1 376 926 au 31 mars 2015.

Le tableau qui suit présente un sommaire des attributions d'UAR et d'UAP effectuées au cours des trimestres clos les 31 mars :

Nombre d'	2015		2014	
	UAR	UAP ¹	UAR	UAP ¹
En cours au début de la période	399 238	363 290	252 655	131 776
Attribuées	254 715	347 087	181 252	-
Réglées	(932)	-	(4 281)	-
Ayant fait l'objet d'une renonciation	(8 128)	(5 165)	(11 964)	(4 051)
En cours à la fin de la période	644 893	705 212	417 662	127 725
Moyenne pondérée de la durée de vie résiduelle (années)	1,8	2,1	2,2	1,8

¹ Le nombre d'UAP en cours représente un paiement de 100 %. De plus, le paiement éventuel supérieur à 100 % et pouvant atteindre au maximum 150 % se chiffrait à 352 524 actions ordinaires au 31 mars 2015 (2014 – 63 858 actions ordinaires).

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2015, une charge de 2,4 M\$ (2014 – 0,8 M\$) a été comptabilisée dans le compte consolidé intermédiaire résumé de résultat 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 des attributions d'unités d'actions différées effectuées au cours des trimestres clos les 31 mars :

	2015		2014	
	Nombre d'UAD	Passif ¹	Nombre d'UAD	Passif ¹
En cours au début de la période	151 141	2 959 \$	100 557	2 067 \$
Attribuées ²	41 823	200	44 947	238
Variation en raison de la fluctuation du prix des actions	-	(677)	-	473
En cours à la fin de la période	192 964	2 482 \$	145 504	2 778 \$
Droits acquis à la fin de la période	161 597	2 482 \$	111 794	2 778 \$

¹ Le passif lié au régime d'unités d'actions différées (le « régime d'UAD ») a été comptabilisé dans les 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 prix des actions sont incluses dans les coûts d'exploitation.

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

Options sur actions

Le tableau qui suit présente un sommaire des attributions d'options sur actions effectuées au cours des trimestres clos le 31 mars :

	2015		2014	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré par option	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré par option
En cours au début de la période	480 200	15,10 \$	376 000	10,12 \$
Attribuées	234 100	16,44 \$	183 200	24,65 \$
Exercées	(22 750)	10,12 \$	–	– \$
En cours à la fin de la période	691 550	15,72 \$	559 200	14,88 \$
Pouvant être exercées à la fin de la période	142 500	10,12 \$	–	–

Le tableau qui suit présente des renseignements supplémentaires à l'égard du régime d'options sur actions de Pages Jaunes Limitée aux 31 mars :

Prix d'exercice	2015		2014	
	Nombre d'options en cours	Moyenne pondérée de la durée de vie résiduelle	Nombre d'options en cours	Moyenne pondérée de la durée de vie résiduelle
10,12 \$	288 750	5,1	376 000	6,1
16,44 \$	234 100	6,9	–	–
19,61 \$	7 700	6,2	–	–
20,33 \$	4 900	6,2	–	–
24,65 \$	156 100	5,9	183 200	6,9
En cours à la fin de la période	691 550	5,9	559 200	6,4
Pouvant être exercées à la fin de la période	142 500	5,1	–	–

La valeur des options sur actions a été établie au moyen d'un modèle binomial d'évaluation des options. La volatilité prévue se fonde sur la volatilité historique du prix des actions sur la durée de vie moyenne prévue des options attribuées. Le tableau qui suit présente les principales données dont le modèle tient compte pour les trimestres clos les 31 mars :

	2015	2014
Moyenne pondérée du cours de l'action à la date d'attribution	15,82 \$	25,37 \$
Prix d'exercice moyen pondéré	16,44 \$	24,65 \$
Volatilité prévue	38 %	30 %
Durée de vie contractuelle	7 ans	7 ans
Taux d'intérêt sans risque	1,44 %	2,41 %
Moyenne pondérée de la durée de vie résiduelle	6,9 ans	6,9 ans
Juste valeur moyenne pondérée par option	6,14 \$	9,10 \$

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2015, une charge de 0,3 M\$ (2014 – 0,3 M\$) a été comptabilisée à l'égard du régime d'options sur actions.

9. CHARGES FINANCIÈRES, MONTANT NET

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

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2015	2014
Intérêts sur la dette à long terme et les débetures échangeables	13 867 \$	17 102 \$
Intérêts nets sur les obligations au titre des prestations définies	2 143	2 062
Autres, montant net	(1 286)	248
	14 724 \$	19 412 \$

10. JUSTE VALEUR

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, soit 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.

Le tableau qui suit présente un sommaire des instruments financiers évalués à la juste valeur dans les états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière :

2015	
Placement disponible à la vente	
Au 31 décembre 2014 et au 31 mars 2015	3 520 \$

Le placement disponible à la vente de Pages Jaunes Limitée est constitué d'un placement privé en titres de capitaux propres et est comptabilisé à la juste valeur en fonction d'estimations fondées sur les cours de marché en vigueur à la date de l'état de la situation financière. Le placement disponible à la vente est présenté dans les actifs financiers et autres dans les états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière.

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 de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des créances clients et autres débiteurs, des fournisseurs et autres créditeurs et de la tranche à court terme des provisions correspond environ à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme. La juste valeur des billets garantis de premier rang et des débentures échangeables est évaluée en fonction des cours du marché à la date de l'état de la situation financière. Ces estimations dépendent dans une large mesure des hypothèses formulées, entre autres, à l'égard du montant et de l'échelonnement des flux de trésorerie estimatifs futurs ainsi que des taux d'actualisation, qui reflètent tous divers degrés de risque.

Le tableau suivant présente les valeurs comptables ainsi que les justes valeurs des autres instruments financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur dans l'état de la situation financière :

31 mars 2015			
	Niveau	Valeur comptable	Juste valeur
Tranche à court terme de la dette à long terme (note 3)	1	103 951 \$	109 070 \$
Tranche à long terme de la dette à long terme (note 3)	1	403 859 \$	423 786 \$
Débentures échangeables (note 4)	1	89 325 \$	111 383 \$

11. CHIFFRES COMPARATIFS

Pages Jaunes Limitée a reclassé certains éléments à la section des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation dans les tableaux consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie, pour la période correspondante, afin que leur présentation soit conforme à celle de l'exercice considéré. Ce reclassement n'a pas d'incidence sur le total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation.