

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS DE PAGES JAUNES LIMITÉE

30 juin 2020 et 2019

Table des matières

États consolidés intermédiaires résumés de la situation financière	2
États consolidés intermédiaires résumés du résultat net	3
États consolidés intermédiaires résumés du résultat global	4
États consolidés intermédiaires résumés des variations des capitaux propres	5
Tableaux consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie	6
Notes annexes	7-18

États consolidés intermédiaires résumés de la situation financière

(en milliers de dollars canadiens – non audité)

	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019
ACTIF		
ACTIFS COURANTS		
Trésorerie	97 691 \$	44 408 \$
Créances clients et autres débiteurs (note 3)	81 793	87 250
Charges payées d'avance	5 148	5 563
Frais de publication différés	2 532	2 492
Investissement net dans des contrats de sous-location	1 075	926
Impôt sur le résultat à recevoir	–	344
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	188 239	140 983
ACTIFS NON COURANTS		
Commissions différées	2 415	3 610
Actifs financiers et autres	1 417	829
Actifs au titre de droits d'utilisation	12 101	14 060
Investissement net dans des contrats de sous-location	25 157	25 611
Immobilisations corporelles	9 346	12 309
Immobilisations incorporelles	79 400	89 749
Impôt différé	23 609	39 727
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	153 445	185 895
TOTAL DE L'ACTIF	341 684 \$	326 878 \$
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		
PASSIFS COURANTS		
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	30 754 \$	33 662 \$
Provisions	17 551	26 644
Produits différés	2 265	2 667
Tranche courante des obligations liées à des contrats de location	3 048	2 767
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	53 618	65 740
PASSIFS NON COURANTS		
Provisions	1 316	1 576
Avantages postérieurs à l'emploi (note 6)	110 648	122 567
Obligations liées à des contrats de location	51 271	55 118
Débitures échangeables (note 4)	99 783	98 537
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	263 018	277 798
TOTAL DU PASSIF	316 636	343 538
CAPITAL ET RÉSERVES	6 597 203	6 595 802
DÉFICIT	(6 572 155)	(6 612 462)
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (DE L'INSUFFISANCE)	25 048	(16 660)
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES (DE L'INSUFFISANCE)	341 684 \$	326 878 \$

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

États consolidés intermédiaires résumés du résultat net

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

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin	2020	2019	2020	2019
Produits	88 280 \$	106 772 \$	176 588 \$	211 559 \$
Coûts d'exploitation (note 8)	46 352	63 350	102 097	122 756
Bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges	41 928	43 422	74 491	88 803
Amortissements	7 190	10 082	14 791	21 210
Frais de restructuration et autres charges (note 5)	134	1 571	3 449	4 433
Bénéfice d'exploitation	34 604	31 769	56 251	63 160
Charges financières, montant net (note 11)	4 121	11 456	8 302	25 221
Perte à la vente d'entreprises (note 13)	4	197	502	197
Bénéfice avant impôt sur le résultat	30 479	20 116	47 447	37 742
Charge d'impôt sur le résultat	8 440	5 543	13 005	10 509
Bénéfice net	22 039 \$	14 573 \$	34 442 \$	27 233 \$
Bénéfice de base par action	0,83 \$	0,55 \$	1,29 \$	1,03 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – Bénéfice de base par action (note 7)	26 669 626	26 523 068	26 632 855	26 502 850
Bénéfice dilué par action	0,73 \$	0,51 \$	1,17 \$	0,96 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – Bénéfice dilué par action (note 7)	32 800 387	32 670 871	32 850 169	32 650 653

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

États consolidés intermédiaires résumés du résultat global

(en milliers de dollars canadiens – non audité)

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin	2020	2019	2020	2019
Bénéfice net	22 039 \$	14 573 \$	34 442 \$	27 233 \$
Autres éléments (de perte globale) de bénéfice global :				
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net				
(Pertes actuarielles) gains actuariels (note 6)	(24 694)	(5 387)	12 027	(4 271)
Impôt sur le résultat lié aux éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	6 563	1 449	(3 197)	1 149
Autres éléments (de perte globale) de bénéfice global	(18 131)	(3 938)	8 830	(3 122)
Total du bénéfice global	3 908 \$	10 635 \$	43 272 \$	24 111 \$

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 semestres clos les 30 juin

	2020								
	Capital social (note 7)	Actions restreintes	Bons de souscription	Instruments financiers composés ¹	Rémunération fondée sur des actions et autres réserves	Réserve au titre de la réduction de capital	Total du capital et réserves	Déficit	Total des capitaux propres
Solde au 31 décembre 2019	4 031 685 \$	(21 421) \$	1 456 \$	3 619 \$	123 410 \$	2 457 053 \$	6 595 802 \$	(6 612 462) \$	(16 660) \$
Autres éléments de bénéfice									
global	–	–	–	–	–	–	–	8 830	8 830
Bénéfice net	–	–	–	–	–	–	–	34 442	34 442
Total du bénéfice global	–	–	–	–	–	–	–	43 272	43 272
Rachat de débentures									
échangeables (note 4)	–	–	–	(1)	–	–	(1)	–	(1)
Dividendes versés aux actionnaires	–	–	–	–	32	–	32	(2 965)	(2 933)
Actions restreintes réglées	–	2 014	–	–	(2 014)	–	–	–	–
Actions restreintes (note 10)	–	–	–	–	415	–	415	–	415
Options sur actions (note 10)	–	–	–	–	955	–	955	–	955
Solde au 30 juin 2020	4 031 685 \$	(19 407) \$	1 456 \$	3 618 \$	122 798 \$	2 457 053 \$	6 597 203 \$	(6 572 155) \$	25 048 \$

	2019								
	Capital social (note 7)	Actions restreintes	Bons de souscription	Instruments financiers composés ¹	Rémunération fondée sur des actions et autres réserves	Réserve au titre de la réduction de capital	Total du capital et réserves	Déficit	Total de l'insuffisance
Solde au 31 décembre 2018	4 031 685 \$	(23 421) \$	1 456 \$	3 619 \$	124 755 \$	2 457 053 \$	6 595 147 \$	(6 714 311) \$	(119 164) \$
Autres éléments de perte									
globale	–	–	–	–	–	–	–	(3 122)	(3 122)
Bénéfice net	–	–	–	–	–	–	–	27 233	27 233
Total du bénéfice global	–	–	–	–	–	–	–	24 111	24 111
Actions restreintes réglées	–	1 211	–	–	(1 211)	–	–	–	–
Actions restreintes (note 10)	–	–	–	–	(488)	–	(488)	–	(488)
Options sur actions (note 10)	–	–	–	–	616	–	616	–	616
Solde au 30 juin 2019	4 031 685 \$	(22 210) \$	1 456 \$	3 619 \$	123 672 \$	2 457 053 \$	6 595 275 \$	(6 690 200) \$	(94 925) \$

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

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

Tableaux consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie

(en milliers de dollars canadiens – non audité)

Pour les semestres clos les 30 juin	2020	2019
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Bénéfice net	34 442 \$	27 233 \$
Éléments d'ajustement		
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions réglée en instruments de capitaux propres	1 370	128
Amortissements	14 791	21 210
Frais de restructuration et autres charges	3 449	4 433
Charges financières, montant net	8 302	25 221
Perte à la vente d'entreprises (note 13)	502	197
Charge d'impôt sur le résultat	13 005	10 509
Variation des actifs et des passifs d'exploitation	(3 763)	3 886
Excédent de capitalisation des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi sur les coûts	(1 800)	(2 228)
Frais de restructuration et autres charges payés	(6 457)	(12 092)
Intérêts versés	(5 280)	(16 357)
Impôt sur le résultat reçu, montant net	260	35
	58 821	62 175
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(2 667)	(5 295)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(92)	(111)
Paiements reçus au titre de l'investissement net dans des contrats de sous-location	427	148
Produit de la vente d'entreprises (note 13)	1 200	1 744
	(1 132)	(3 514)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Remboursement des billets garantis de premier rang	–	(90 000)
Rachat de débentures échangeables (note 4)	(36)	–
Paiement au titre des obligations liées à des contrats de location	(1 437)	(2 415)
Dividendes versés	(2 933)	–
	(4 406)	(92 415)
AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE LA TRÉSORERIE	53 283	(33 754)
TRÉSORERIE ET TRÉSORERIE SOUMISE À RESTRICTIONS, AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	44 408	81 452
TRÉSORERIE, À LA FIN DE LA PÉRIODE	97 691 \$	47 698 \$

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

1. Description

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

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

Le conseil d'administration (le « conseil ») a approuvé les états financiers consolidés intermédiaires résumés pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2020 et 2019 le 5 août 2020 et a autorisé leur publication le 6 août 2020.

2. Mode de présentation et principales méthodes comptables

2.1 Déclaration de conformité

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

2.2 Estimations importantes

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

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

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

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

Actifs d'impôt différé

La Société a mis à jour ses hypothèses relatives à la valeur comptable des actifs d'impôt différé pour refléter l'incidence estimée de la pandémie de COVID-19 et pour déterminer si un ajustement à sa réduction de valeur serait requis au 30 juin 2020. Aucun ajustement n'a été requis à la suite de cette évaluation.

2.3 Subvention publique

Une subvention publique est comptabilisée lorsqu'il existe une assurance raisonnable que la Société se conformera aux conditions y étant attachées et que la subvention sera reçue. Les subventions publiques relatives à une charge sont comptabilisées en résultat net à titre de réduction des coûts liés que les subventions sont censées compenser.

En réponse à l'incidence économique négative de la COVID-19, divers programmes gouvernementaux ont été adoptés afin d'offrir une aide financière aux entreprises. La Société a déterminé qu'elle était admissible, pour certaines périodes, à la Subvention salariale d'urgence du Canada (SSUC) prévue dans le Plan d'intervention économique pour répondre à la COVID-19. En vertu de la SSUC, la Société peut recevoir jusqu'à 75 % des salaires, ou un maximum de 847 \$ par semaine par employé, pendant les périodes d'admissibilité. La contribution reçue a été comptabilisée à titre de réduction des coûts d'exploitation dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net.

Le 27 juillet 2020, une loi a été adoptée relativement à la prolongation et à l'extension de la SSUC, en vertu de laquelle la SSUC a été prolongée jusqu'au 21 novembre 2020, avec une prolongation additionnelle éventuelle jusqu'au 19 décembre 2020. Des changements importants ont aussi été apportés au programme initial. La Société est en train d'évaluer l'incidence de ces changements sur son admissibilité à toute subvention additionnelle.

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

Modifications à IAS 1, *Présentation des états financiers*

Les modifications à IAS 1 établissent une approche plus générale à l'égard du classement des passifs, fondée sur l'analyse des contrats existants à la date de clôture. Les modifications clarifient que le classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants doit être fonction des droits qui existent à la fin de la période de présentation de l'information financière et harmonisent le libellé de tous les paragraphes concernés pour utiliser le terme « droit » de différer le règlement du passif pour au moins douze mois et indiquer explicitement que seuls les droits qui existent à la fin de la période de présentation de l'information financière influent sur le classement d'un passif. Les modifications entreront en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023 et doivent être appliquées de façon rétrospective. La Société évalue l'incidence de l'adoption de ces modifications sur ses états financiers.

Modifications à IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*

Le 14 mai 2020, l'IASB a publié des modifications à 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 à 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. Les modifications sont en vigueur pour les contrats dans le cadre desquels une entité n'a pas encore rempli toutes ses obligations à compter du 1^{er} janvier 2022. L'application anticipée est permise. La Société évalue l'incidence de l'adoption de ces modifications sur ses états financiers.

3. Créances clients et autres débiteurs¹

	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019 ²
Courant	53 992 \$	62 743 \$
En souffrance depuis moins de 180 jours	14 412	9 689
En souffrance depuis plus de 180 jours	6 483	6 153
Créances clients	74 887 \$	78 585 \$
Autres débiteurs³	6 906 \$	8 665 \$
Créances clients et autres débiteurs	81 793 \$	87 250 \$

¹ Les créances clients et autres débiteurs sont présentés déduction faite de la correction de valeur pour ajustements des produits et pertes de crédit attendues de 33,4 M\$ au 30 juin 2020 (31,6 M\$ au 31 décembre 2019).

² Certaines informations comparatives ont été retraitées afin que leur présentation soit conforme à celle de l'exercice considéré, pour répartir de façon plus précise la correction de valeur pour ajustements des produits entre chaque catégorie de classement par échéance.

³ Les autres débiteurs au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019 comprennent un prêt de 4,4 M\$ lié à un contrat à terme de gré à gré.

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

	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019
Actifs sur contrat	38 010 \$	41 785 \$
Correction de valeur pour ajustements des produits et pertes de crédit attendues	(3 855)	(3 703)
Actifs sur contrat, déduction faite de la correction de valeur pour ajustements des produits et pertes de crédit attendues	34 155 \$	38 082 \$

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

La variation des actifs sur contrat pour le semestre clos le 30 juin 2020 se rapporte essentiellement à la variation des produits tirés de médias imprimés.

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

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

4. Débentures échangeables

	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019
Montant en capital des débentures échangeables (à l'échéance, le 30 novembre 2022)	107 053 \$	107 089 \$
Moins les intérêts non comptabilisés	7 270	8 552
Débentures échangeables	99 783 \$	98 537 \$

Tel qu'il a été annoncé le 15 avril 2020, la Société a conclu une offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant le rachat de débentures échangeables d'un montant en capital maximal de 6,6 M\$ au cours de la période commençant le 20 avril 2020 et se terminant le 19 avril 2021. Le prix que Pages Jaunes Solutions numériques et médias Limitée paiera pour ces débentures échangeables correspondra au cours en vigueur au moment de l'acquisition. Toutes les débentures échangeables seront rachetées aux fins d'annulation. Au 30 juin 2020, la Société avait racheté des débentures échangeables d'une valeur comptable de 33 500 \$, pour un montant de 36 000 \$ en trésorerie en vertu de cette offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

5. Frais de restructuration et autres charges

Des frais de restructuration et autres charges de 0,1 M\$ ont été comptabilisés pour le trimestre clos le 30 juin 2020, qui comprennent essentiellement des frais de restructuration de 0,9 M\$ attribuables aux réductions de la main-d'œuvre et une charge de 0,7 M\$ liée aux cessions d'immobilisations corporelles, contrebalancés par un recouvrement de 1,2 M\$ lié à la résiliation d'un contrat de location, ces deux derniers facteurs étant liés à des espaces de bureaux vacants. Pour le trimestre clos le 30 juin 2019, la Société a comptabilisé des frais de restructuration et autres charges de 1,6 M\$, qui comprennent des frais de restructuration de 1,4 M\$ attribuables aux réductions de la main-d'œuvre et une charge de 0,9 M\$ relative aux coûts d'exploitation futurs provisionnés pour les contrats de location liés à des fermetures de bureaux, contrebalancés par un recouvrement de 0,7 M\$ relatif à des pertes de valeur des actifs au titre de droits d'utilisation comptabilisées précédemment.

Des frais de restructuration et autres charges de 3,4 M\$ ont été comptabilisés pour le semestre clos le 30 juin 2020 (2019 – 4,4 M\$), qui comprennent essentiellement des frais de restructuration de 1,5 M\$ attribuables aux réductions de la main-d'œuvre, une charge de 1,1 M\$ relative aux coûts d'exploitation futurs provisionnés pour les contrats de location liés à des fermetures de bureaux et une charge de 2,0 M\$ liée aux cessions d'immobilisations corporelles et à la perte de valeur des actifs au titre de droits d'utilisation relative à des espaces de bureaux vacants, contrebalancés par un recouvrement de 1,2 M\$ lié à la résiliation d'un contrat de location. Au cours du semestre clos le 30 juin 2019, la Société a comptabilisé des frais de restructuration et autres charges de 4,4 M\$, dont une tranche de 4,3 M\$ était liée à des frais de restructuration attribuables aux réductions de la main-d'œuvre.

6. Avantages postérieurs à l'emploi

Pages Jaunes Limitée a comptabilisé une perte actuarielle de 18,1 M\$ dans les autres éléments de bénéfice global, déduction faite de l'impôt sur le résultat de 6,6 M\$, pour le trimestre clos le 30 juin 2020. Une perte de 87,2 M\$ attribuable à la diminution du taux d'actualisation, qui est passé de 3,8 % à 2,8 %, et à l'augmentation du taux d'inflation, qui est passé de 0,9 % à 1,0 %, a été contrebalancée en partie par un profit de 62,5 M\$ découlant du fait que le rendement réel des actifs du régime a été plus élevé que prévu. Pages Jaunes Limitée a comptabilisé une perte actuarielle de 3,9 M\$ dans les autres éléments (de perte globale) de bénéfice global, déduction faite d'une économie d'impôt sur le résultat de 1,4 M\$, pour le trimestre clos le 30 juin 2019, principalement en raison d'une diminution du taux d'actualisation, qui est passé de 3,30 % à 3,00 %, et du taux d'inflation, qui est passé de 1,40 % à 1,30 %, contrebalancée en partie par un rendement des actifs du régime plus élevé que prévu.

Pages Jaunes Limitée a comptabilisé un gain actuariel de 8,8 M\$ dans les autres éléments de bénéfice global, déduction faite de l'impôt sur le résultat de 3,2 M\$, pour le semestre clos le 30 juin 2020. Un profit de 14,8 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 2,8 M\$ attribuable à la diminution du taux d'actualisation, qui est passé de 3,1 % à 2,8 %, facteur contrebalancé en partie par la diminution du taux d'inflation, qui est passé de 1,4 % à 1,0 %. Pages Jaunes Limitée a comptabilisé une perte actuarielle de 3,1 M\$ dans les autres éléments (de perte globale) de bénéfice global, déduction faite d'une économie d'impôt sur le résultat de 1,1 M\$, pour le semestre clos le 30 juin 2019, principalement en raison d'une diminution du taux d'actualisation, qui est passé de 3,80 % à 3,00 %, et du taux d'inflation, qui est passé de 1,40 % à 1,30 %, contrebalancée en partie par un rendement des actifs du régime plus élevé que prévu.

7. Capital social

Actions ordinaires émises

La Société avait un total de 28 075 308 actions ordinaires en circulation au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019, pour un montant de 4 031,7 M\$.

Bons de souscription

La Société avait un total de 2 995 484 bons de souscription en circulation au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019, pour un montant de 1,5 M\$.

Bénéfice par action

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

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin	2020	2019	2020	2019
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice de base par action ¹	26 669 626	26 523 068	26 632 855	26 502 850
Effet dilutif des unités d'actions restreintes et des unités d'actions liées à la performance	298 180	523 381	298 180	523 381
Effet dilutif des options sur actions	210 049	–	296 602	–
Effet dilutif des débentures échangeables	5 622 532	5 624 422	5 622 532	5 624 422
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par action¹	32 800 387	32 670 871	32 850 169	32 650 653
Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin	2020	2019	2020	2019
Bénéfice net utilisé dans le calcul du bénéfice de base par action	22 039 \$	14 573 \$	34 442 \$	27 233 \$
Incidence de la conversion présumée des débentures échangeables, déduction faite de l'impôt applicable	2 045	1 989	4 084	3 969
Total du bénéfice net utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par action	24 084 \$	16 562 \$	38 526 \$	31 202 \$

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

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2020 et 2019, le calcul du bénéfice dilué par action ne tient pas compte d'un effet potentiellement dilutif des bons de souscription, ainsi que des options sur actions qui ne sont pas dans le cours, et ils n'ont par conséquent aucun effet dilutif.

8. Coûts d'exploitation

Au cours du trimestre clos le 30 juin 2020, 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. PJ a reçu une contribution non remboursable de 4,8 M\$ au cours du trimestre clos le 30 juin 2020 pour les salaires admissibles de ses employés. La contribution a été comptabilisée à titre de réduction des coûts d'exploitation dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net.

9. Information sectorielle

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

Le secteur PJ offre aux petites et moyennes entreprises du Canada des solutions de marketing et de médias numériques et traditionnels, y compris le positionnement prioritaire en ligne et mobile sur les médias détenus et exploités de Pages Jaunes, la syndication de contenu, des solutions de moteurs de recherche, la réalisation de sites Web, la gestion de campagnes sur les médias sociaux, un service d'affichage numérique ainsi que la production vidéo et la publicité imprimée. Le secteur comprend aussi le service d'annuaire numérique 411.ca, qui aide les utilisateurs à trouver des personnes et des entreprises locales et à entrer en contact avec elles, qui a été intégré dans la filiale entièrement détenue de la Société, Pages Jaunes Solutions numériques et médias Limitée, au 30 septembre 2019.

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

Les résultats sectoriels comprennent les éléments directement attribuables au secteur ainsi que ceux qui peuvent être attribués sur une base raisonnable. La Société tient compte des transactions entre les secteurs à présenter de la même façon qu'elle tient compte des transactions avec les clients externes et les élimine à la consolidation. Il n'y a pas eu de transactions entre les secteurs à présenter au cours des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2020 et 2019. Le président et chef de la direction est le principal décideur opérationnel et il utilise le bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges, moins les dépenses d'investissement, pour évaluer le rendement de chaque secteur. Le principal décideur opérationnel examine également les produits en fonction de produits et services comparables, comme les médias imprimés et les médias numériques. Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2020 et 2019, les produits tirés des médias imprimés sont comptabilisés à un moment précis, alors que dans le cas des produits tirés des médias et solutions numériques, une tranche de 99 % a été comptabilisée sur la durée du contrat, et une tranche de 1 % à un moment précis.

Les tableaux qui suivent présentent l'information financière pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2020 et 2019.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020	PJ	Autre	Pages Jaunes Limitée
Produits			
Médias numériques	64 433 \$	– \$	64 433 \$
Médias imprimés	23 847	–	23 847
Total des produits	88 280	–	88 280
Coûts d'exploitation	46 352	–	46 352
Bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges	41 928 \$	– \$	41 928 \$
Amortissements			7 190
Frais de restructuration et autres charges			134
Charges financières, montant net			4 121
Perte à la vente d'une entreprise			4
Charge d'impôt sur le résultat			8 440
Bénéfice net			22 039 \$
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'immobilisations corporelles	1 528 \$	– \$	1 528 \$

Pour le trimestre clos le 30 juin 2019	PJ	Autre	Pages Jaunes Limitée
Produits			
Médias numériques	76 489 \$	162 \$	76 651 \$
Médias imprimés	30 121	–	30 121
Total des produits	106 610	162	106 772
Coûts d'exploitation	63 235	115	63 350
Bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges	43 375 \$	47 \$	43 422 \$
Amortissements			10 082
Frais de restructuration et autres charges			1 571
Charges financières, montant net			11 456
Perte à la vente d'une entreprise			197
Charge d'impôt sur le résultat			5 543
Bénéfice net			14 573 \$
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'immobilisations corporelles	2 712 \$	70 \$	2 782 \$

Pour le semestre clos le 30 juin 2020	PJ	Autre	Pages Jaunes Limitée
Produits			
Médias numériques	132 043 \$	– \$	132 043 \$
Médias imprimés	44 545	–	44 545
Total des produits	176 588	–	176 588
Coûts d'exploitation	102 097	–	102 097
Bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges	74 491 \$	– \$	74 491 \$
Amortissements			14 791
Frais de restructuration et autres charges			3 449
Charges financières, montant net			8 302
Perte à la vente d'entreprises			502
Charge d'impôt sur le résultat			13 005
Bénéfice net			34 442 \$
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'immobilisations corporelles	2 759 \$	– \$	2 759 \$

Pour le semestre clos le 30 juin 2019	PJ	Autre	Pages Jaunes Limitée
Produits			
Médias numériques	154 291 \$	1 274 \$	155 565 \$
Médias imprimés	55 994	–	55 994
Total des produits	210 285	1 274	211 559
Coûts d'exploitation	121 813	943	122 756
Bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges	88 472 \$	331 \$	88 803 \$
Amortissements			21 210
Frais de restructuration et autres charges			4 433
Charges financières, montant net			25 221
Perte à la vente d'entreprises			197
Charge d'impôt sur le résultat			10 509
Bénéfice net			27 233 \$
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'immobilisations corporelles	5 128 \$	278 \$	5 406 \$

10. Régimes de rémunération fondée sur des actions

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

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

Le nombre total d'actions ordinaires de Pages Jaunes Limitée détenues par le fiduciaire en vue de la capitalisation du régime d'unités d'actions restreintes et d'unités d'actions liées à la performance (le « régime d'UAR et d'UAP ») était de 1 405 285 au 30 juin 2020.

Le tableau qui suit présente un sommaire de l'évolution des UAR et des UAP au cours des semestres clos les 30 juin.

Nombre d'	2020		2019	
	UAR	UAP ¹	UAR	UAP ¹
En circulation au début de la période	318 536	60 406	399 503	189 063
Attribuées	37 724	–	87 684	–
Réduction liée à l'atteinte de cibles ²	–	(15 105)	–	(49 774)
Réglées	(61 063)	(45 301)	(56 970)	–
Dividendes crédités ³	3 311	–	–	–
Frappées de déchéance	(328)	–	(23 539)	(22 586)
En circulation à la fin de la période	298 180	–	406 678	116 703
Moyenne pondérée de la durée de vie résiduelle (années)	0,82	–	1,35	0,58

¹ Le nombre d'UAP en circulation représente un paiement de 100 %. De plus, le paiement éventuel supérieur à 100 % et pouvant atteindre au maximum 150 %, au titre de l'atteinte de certaines cibles de performance, se chiffrait à aucune action ordinaire au 30 juin 2020 (2019 – 58 334 actions ordinaires).

² La réduction est liée à l'atteinte de certaines cibles de performance, ce qui s'est traduit par une réduction de 25 % pour le semestre clos le 30 juin 2020 (2019 – réduction de 100 %).

³ 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 et du semestre clos le 30 juin 2020, une charge de 0,2 M\$ et de 0,4 M\$, respectivement (2019 – une charge de 0,2 M\$ et une économie de 0,5 M\$, respectivement) a été comptabilisée dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net au poste Coûts d'exploitation relativement au régime d'UAR et d'UAP.

Régime d'unités d'actions différées

Le tableau qui suit présente un sommaire de l'évolution des unités d'actions différées (« UAD ») au cours des semestres clos les 30 juin.

	2020		2019	
	Nombre d'UAD	Passif ¹	Nombre d'UAD	Passif ¹
En circulation au début de la période	325 435	2 948 \$	255 755	1 557 \$
Attribuées ²	53 719	224	69 680	216
Frappées de déchéance	(4 196)	–	–	–
Réglées	(22 524)	(213)	–	–
Dividendes crédités ³	4 239	41	–	–
Variation en raison de la fluctuation du cours de l'action	–	(10)	–	284
En circulation à la fin de la période	356 673	2 990 \$	325 435	2 057 \$
Droits acquis à la fin de la période	331 911	2 990 \$	290 595	2 057 \$

¹ 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.

² Le passif lié aux UAD attribuées représente la tranche dont les droits étaient acquis aux 30 juin.

³ 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.

Options sur actions

À l'assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires tenue le 13 mai 2020, une modification apportée au régime d'options sur actions de 2012 a été approuvée, laquelle vise à introduire une modalité d'exercice sans décaissement, donnant droit à une somme en trésorerie, sans déduction complète des actions sous-jacentes de la réserve du régime. Sous réserve de l'approbation du conseil ou du comité des ressources humaines et de rémunération au moment de l'exercice, les titulaires d'options pourront choisir de remettre une option pouvant être exercée aux fins d'annulation en échange d'un paiement en trésorerie correspondant à l'excédent de la juste valeur de marché de l'action à la date de remise par rapport au prix d'exercice. Les actions sous-jacentes à l'option remise seront rajoutées à la réserve du régime.

Le tableau qui suit présente un sommaire de l'évolution des options sur actions présentées à titre de passif au cours des semestres clos les 30 juin.

	2020		2019	
	Nombre d'options	Passif ¹	Nombre d'options	Passif ¹
En circulation au début de la période	701 875	1 078 \$	701 875	365 \$
Variation en raison de la fluctuation de la juste valeur et de l'acquisition des droits	–	(60)	–	215
En circulation à la fin de la période	701 875	1 018 \$	701 875	580 \$
Droits acquis à la fin de la période	662 882	1 018 \$	428 924	580 \$

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

Le tableau qui suit présente un sommaire de l'évolution de l'ensemble des options sur actions dans le cadre du régime d'options sur actions au cours des semestres clos les 30 juin.

	2020		2019	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré par option	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré par option
En circulation au début de la période	1 983 102	7,11 \$	1 347 052	8,39 \$
Attribuées	436 582	12,10 \$	884 784	5,86 \$
Frappées de déchéance	–	– \$	(99 465)	11,30 \$
En circulation à la fin de la période	2 419 684	8,01 \$	2 132 371	7,21 \$
Pouvant être exercées à la fin de la période	3 325	17,82 \$	26 775	17,87 \$

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 semestres clos les 30 juin.

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

Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020, une charge de 1,0 M\$ et de 0,9 M\$, respectivement (2019 – une charge de 0,5 M\$ et de 0,8 M\$, respectivement) a été comptabilisée dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net au poste Coûts d'exploitation relativement au régime d'options sur actions.

Régime de droits à l'appréciation d'actions

Le tableau qui suit présente un sommaire de l'évolution des droits à l'appréciation d'actions au cours des semestres clos les 30 juin.

	2020		2019	
	Nombre de droits à l'appréciation d'actions	Passif ¹	Nombre de droits à l'appréciation d'actions	Passif ¹
En circulation au début de la période	701 875	1 078 \$	701 875	365 \$
Variation en raison de la fluctuation de la juste valeur et de l'acquisition des droits	–	(60)	–	215
En circulation à la fin de la période	701 875	1 018 \$	701 875	580 \$
Droits acquis à la fin de la période	662 882	1 018 \$	428 924	580 \$

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

11. Charges financières, montant net

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

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin	2020	2019	2020	2019
Intérêts sur les billets garantis de premier rang ¹ et les débetures échangeables	2 785 \$	7 593 \$	5 563 \$	15 250 \$
Amortissement des coûts de financement	16	1 318	33	4 504
Prime sur le prix de rachat optionnel sur les billets garantis de premier rang	–	791	–	791
Intérêts sur les obligations liées à des contrats de location, déduction faite des produits d'intérêts sur investissement dans des contrats de sous-location	357	738	941	1 799
Intérêts nets sur les obligations au titre des prestations définies	951	1 306	1 902	2 612
Autres, montant net	12	(290)	(137)	265
Charges financières, montant net	4 121 \$	11 456 \$	8 302 \$	25 221 \$

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

12. Instruments financiers – Justes valeurs et gestion des risques

Hiérarchie des justes valeurs

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

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

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

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

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

Le tableau suivant présente la valeur comptable ainsi que la juste valeur de l'instrument financier qui n'est pas évalué à la juste valeur dans l'état consolidé de la situation financière au 30 juin 2020. La juste valeur de la trésorerie, des créances clients et autres débiteurs et des dettes fournisseurs et autres créditeurs n'est pas incluse, puisque leur valeur comptable correspond à une approximation raisonnable de la juste valeur en raison de leur échéance à court terme.

	Niveau	Valeur comptable	Juste valeur
Débetures échangeables	1	99 783 \$	107 064 \$

Emprunt garanti par des actifs

Le 19 octobre 2017, la Société, par l'entremise de sa filiale Pages Jaunes Solutions numériques et médias Limitée, a renouvelé son emprunt garanti par des actifs de 50,0 M\$ d'une durée de cinq ans et en a prorogé la durée jusqu'en août 2022. À la demande de la Société, la convention régissant l'emprunt garanti par des actifs a été modifiée le 18 novembre 2019 afin de réduire le total des engagements, qui est passé de 50,0 M\$ à 25,0 M\$. Cet emprunt est affecté aux besoins généraux de l'entreprise. L'emprunt garanti par des actifs permet à la Société d'avoir accès à des fonds sous la forme de prêts au taux préférentiel, de prêts au taux des acceptations bancaires ou de lettres de crédit. L'emprunt est soumis à une réserve disponible de 5,0 M\$ si le ratio de couverture des charges fixes de la Société est inférieur à 1,1 fois pour les douze derniers mois. Au 30 juin 2020, le ratio de couverture des charges fixes de la Société était de 1,6 fois. La Société avait des lettres de crédit de 3,4 M\$ émises et en circulation en vertu de l'emprunt garanti par des actifs. Par conséquent, une tranche de 21,6 M\$ de l'emprunt garanti par des actifs était disponible au 30 juin 2020. Au 30 juin 2020, la Société respectait toutes les clauses restrictives de la convention d'emprunt régissant l'emprunt garanti par des actifs.

13. Perte à la vente d'entreprises

Le 6 juillet 2018, la filiale entièrement détenue de la Société, Pages Jaunes Solutions numériques et médias Limitée, a vendu DuProprio/ComFree (« DPCF ») à Purplebricks Group PLC (« PB ») pour une contrepartie en trésorerie de 51,0 M\$ sur une base sans endettement, sous réserve d'un ajustement au titre du fonds de roulement. Une tranche de 1,0 M\$ du solde de 1,8 M\$ qui avait été déposé en mains tierces a été reçue par la Société le 18 février 2020. Pour le semestre clos le 30 juin 2020, la Société a comptabilisé une perte à la vente d'une entreprise de 0,5 M\$ liée au montant déposé en mains tierces qu'elle ne s'attend plus à recevoir. Le solde restant de 0,3 M\$ demeure en mains tierces.

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 au titre du fonds de roulement). La vente s'est traduite par la comptabilisation d'une perte de 0,2 M\$ dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net pour le semestre clos le 30 juin 2019.

14. Événement postérieur à la date de clôture

Rachat d'actions

Le 5 août 2020, le conseil d'administration a donné son accord pour que la Société lance 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.