

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

31 mars 2021 et 2020

### Table des matières

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

## États consolidés intermédiaires résumés de la situation financière

(en milliers de dollars canadiens – non audité)

	Au 31 mars 2021	Au 31 décembre 2020
<b>ACTIF</b>		
<b>ACTIFS COURANTS</b>		
Trésorerie	170 943 \$	153 492 \$
Créances clients et autres débiteurs (note 3)	53 624	64 430
Charges payées d'avance	4 115	4 826
Frais de publication différés	2 361	2 115
Investissement net dans des contrats de sous-location	1 224	1 206
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	<b>232 267</b>	<b>226 069</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		
Commissions différées	1 843	1 921
Actifs financiers et autres actifs	4 303	4 009
Actifs au titre de droits d'utilisation	10 797	11 081
Investissement net dans des contrats de sous-location	25 276	25 609
Immobilisations corporelles	6 266	6 609
Immobilisations incorporelles	67 888	70 700
Impôt différé	12 765	21 915
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>129 138</b>	<b>141 844</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>361 405 \$</b>	<b>367 913 \$</b>
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>PASSIFS COURANTS</b>		
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	35 630 \$	35 056 \$
Impôt sur le résultat à payer	895	–
Provisions	12 377	22 076
Produits différés	1 321	1 496
Tranche courante des obligations liées à des contrats de location	3 106	3 011
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>	<b>53 329</b>	<b>61 639</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		
Provisions	925	986
Avantages postérieurs à l'emploi (note 6)	98 893	125 009
Obligations liées à des contrats de location	49 083	49 863
Débitures échangeables (notes 4 et 15)	101 760	101 115
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>250 661</b>	<b>276 973</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>303 990</b>	<b>338 612</b>
<b>CAPITAL ET RÉSERVES</b>	<b>6 548 874</b>	<b>6 555 780</b>
<b>DÉFICIT</b>	<b>(6 491 459)</b>	<b>(6 526 479)</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>57 415</b>	<b>29 301</b>
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>361 405 \$</b>	<b>367 913 \$</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	2021	2020
Produits (note 9)	73 514 \$	88 308 \$
Coûts d'exploitation (note 8)	46 931	55 745
Bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges	26 583	32 563
Amortissements	5 092	7 601
Frais de restructuration et autres charges (note 5)	1 056	3 315
Bénéfice d'exploitation	20 435	21 647
Charges financières, montant net (note 11)	3 795	4 181
Perte à la vente d'une entreprise (note 14)	–	498
Bénéfice avant impôt sur le résultat	16 640	16 968
Charge d'impôt sur le résultat (note 12)	4 505	4 565
<b>Bénéfice net</b>	<b>12 135 \$</b>	<b>12 403 \$</b>
Bénéfice de base par action	0,46 \$	0,47 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – Bénéfice de base par action (note 7)	26 405 287	26 501 932
Bénéfice dilué par action	0,44 \$	0,44 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – Bénéfice dilué par action (note 7)	32 348 152	32 747 871

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>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>12 135 \$</b>	<b>12 403 \$</b>
<b>Autres éléments de bénéfice global :</b>		
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</b>		
Gains actuariels (note 6)	25 966	36 721
Impôt sur le résultat lié aux éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	(6 847)	(9 760)
<b>Autres éléments de bénéfice global</b>	<b>19 119</b>	<b>26 961</b>
<b>Total du bénéfice global</b>	<b>31 254 \$</b>	<b>39 364 \$</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

	<b>2021</b>									
	Capital social (note 7)	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) \$	<b>29 301 \$</b>	
Autres éléments de bénéfice global	–	–	–	–	–	–	–	19 119	<b>19 119</b>	
Bénéfice net	–	–	–	–	–	–	–	12 135	<b>12 135</b>	
<b>Total du bénéfice global</b>	–	–	–	–	–	–	–	31 254	<b>31 254</b>	
Rachat d'actions ordinaires	(7 318)	–	–	–	–	–	(7 318)	6 683	<b>(635)</b>	
Actions émises en vertu du régime d'options sur actions	61	–	–	–	(16)	–	45	–	<b>45</b>	
Dividendes versés aux actionnaires	–	–	–	–	12	–	12	(2 917)	<b>(2 905)</b>	
Actions restreintes réglées	–	545	–	–	(545)	–	–	–	<b>–</b>	
Actions restreintes (note 10)	–	–	–	–	77	–	77	–	<b>77</b>	
Options sur actions (note 10)	–	–	–	–	(701)	–	(701)	–	<b>(701)</b>	
Actions ordinaires pouvant être rachetées	–	–	–	–	979	–	979	–	<b>979</b>	
<b>Solde au 31 mars 2021</b>	<b>3 985 497 \$</b>	<b>(18 773) \$</b>	<b>1 456 \$</b>	<b>3 617 \$</b>	<b>120 024 \$</b>	<b>2 457 053 \$</b>	<b>6 548 874 \$</b>	<b>(6 491 459) \$</b>	<b>57 415 \$</b>	

  

	<b>2020</b>									
	Capital social (note 7)	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 2019	4 031 685 \$	(21 421) \$	1 456 \$	3 619 \$	123 410 \$	2 457 053 \$	6 595 802 \$	(6 612 462) \$	<b>(16 660) \$</b>	
Autres éléments de bénéfice global	–	–	–	–	–	–	–	26 961	<b>26 961</b>	
Bénéfice net	–	–	–	–	–	–	–	12 403	<b>12 403</b>	
<b>Total du bénéfice global</b>	–	–	–	–	–	–	–	39 364	<b>39 364</b>	
Actions restreintes réglées	–	2 004	–	–	(2 004)	–	–	–	<b>–</b>	
Actions restreintes (note 10)	–	–	–	–	226	–	226	–	<b>226</b>	
Options sur actions (note 10)	–	–	–	–	446	–	446	–	<b>446</b>	
<b>Solde au 31 mars 2020</b>	<b>4 031 685 \$</b>	<b>(19 417) \$</b>	<b>1 456 \$</b>	<b>3 619 \$</b>	<b>122 078 \$</b>	<b>2 457 053 \$</b>	<b>6 596 474 \$</b>	<b>(6 573 098) \$</b>	<b>23 376 \$</b>	

<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\$ (2020 – 1,3 M\$).

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

## Tableaux consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie

(en milliers de dollars canadiens – non audité)

Pour les trimestres clos les 31 mars	2021	2020
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Bénéfice net	12 135 \$	12 403 \$
Éléments d'ajustement		
(Recouvrement) charge au titre de la rémunération fondée sur des actions réglée en instruments de capitaux propres	(624)	672
Amortissements	5 092	7 601
Frais de restructuration et autres charges	1 056	3 315
Charges financières, montant net	3 795	4 181
Perte à la vente d'une entreprise (note 14)	–	498
Charge d'impôt sur le résultat	4 505	4 565
Variation des actifs et des passifs d'exploitation	442	(466)
Excédent de capitalisation des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi sur les coûts	(926)	(1 070)
Frais de restructuration et autres charges payés	(2 332)	(3 939)
Intérêts versés	(587)	(612)
	<b>22 556</b>	<b>27 148</b>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(1 206)	(1 147)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(34)	(84)
Paiements reçus au titre de l'investissement net dans des contrats de sous-location	315	215
Produit de la vente d'une entreprise (note 14)	–	1 000
	<b>(925)</b>	<b>(16)</b>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Rachat d'actions ordinaires (note 7)	(635)	–
Émission d'actions ordinaires (note 7)	45	–
Paiement au titre des obligations liées à des contrats de location	(685)	(676)
Dividendes versés	(2 905)	–
	<b>(4 180)</b>	<b>(676)</b>
AUGMENTATION NETTE DE LA TRÉSORERIE	17 451	26 456
TRÉSORERIE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	153 492	44 408
<b>TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<b>170 943 \$</b>	<b>70 864 \$</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 fournies sur Pages Jaunes Limitée et ses filiales sur une base consolidée.

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

Le conseil d'administration (le « conseil ») a approuvé les états financiers consolidés intermédiaires résumés pour les trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020 le 12 mai 2021 et a autorisé leur publication le 13 mai 2021.

## 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 2020 et 2019 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 2020 et 2019.

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

#### 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<sup>er</sup> janvier 2022 et doivent être appliquées de façon rétrospective. La Société évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces modifications sur ses états financiers.

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

	Au 31 mars 2021	Au 31 décembre 2020
Courant	38 607 \$	44 686 \$
En souffrance depuis moins de 180 jours	5 234	7 138
En souffrance depuis plus de 180 jours	4 268	5 980
<b>Créances clients</b>	<b>48 109 \$</b>	<b>57 804 \$</b>
<b>Autres débiteurs<sup>2</sup></b>	<b>5 515 \$</b>	<b>6 626 \$</b>
<b>Créances clients et autres débiteurs</b>	<b>53 624 \$</b>	<b>64 430 \$</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 32,8 M\$ au 31 mars 2021 et de 34,3 M\$ au 31 décembre 2020.

<sup>2</sup> Les autres débiteurs au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020 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 31 mars 2021	Au 31 décembre 2020
Actifs sur contrat	28 560 \$	31 210 \$
Correction de valeur pour ajustements des produits et pertes de crédit attendues	(2 438)	(2 892)
Actifs sur contrat, déduction faite de la correction de valeur pour ajustements des produits et pertes de crédit attendues	26 122 \$	28 318 \$

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 2021 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. Débentures échangeables

	Au 31 mars 2021	Au 31 décembre 2020
Montant en capital des débentures échangeables (à l'échéance, le 30 novembre 2022)	107 033 \$	107 033 \$
Moins les intérêts non comptabilisés	5 273	5 918
	101 760 \$	101 115 \$

Le 20 avril 2020, la Société a conclu une offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant le rachat de ses débentures échangeables d'un montant en capital maximal de 6,6 M\$ aux fins d'annulation au plus tard le 19 avril 2021. Au 31 mars 2021, PJ avait racheté des débentures échangeables en vertu de cette offre publique de rachat dans le cours normal des activités d'une valeur comptable de 52 000 \$ en trésorerie et d'une valeur nominale de 56 000 \$. Les rachats ont été effectués conformément à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités au cours en vigueur du marché au moment de l'acquisition.

## 5. Frais de restructuration et autres charges

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 essentiellement 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.

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

## 6. Avantages postérieurs à l'emploi

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 %, contrebalancée 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.

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

## 7. Capital social

### Actions ordinaires – émises

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021	Nombre d'actions	Montant
Solde au 31 décembre 2020	27 828 906	3 992 754 \$
Actions ordinaires rachetées	(50 960)	(7 318)
Actions émises en vertu du régime d'options sur actions	5 868	61
Échange de bons de souscription d'actions ordinaires	1	–
<b>Solde au 31 mars 2021</b>	<b>27 783 815</b>	<b>3 985 497 \$</b>

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020	Nombre d'actions	Montant
Solde au 31 décembre 2019	28 075 308	4 031 685 \$
Actions ordinaires rachetées	(273 190)	(39 231)
Actions émises en vertu du régime d'options sur actions	26 788	300
Solde au 31 décembre 2020	27 828 906	3 992 754 \$

### 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 cours du trimestre clos le 31 mars 2021, la Société a racheté 50 960 actions ordinaires en vertu de cette offre publique de rachat dans le cours normal des activités, pour un montant en trésorerie de 0,6 M\$. La valeur comptable historique de ces actions a été reclassée du capital social au déficit.

## Bons de souscription

La Société avait un total de 2 995 484 bons de souscription en circulation au 31 décembre 2020, pour un montant de 1,5 M\$. Au cours du trimestre clos le 31 mars 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 mars 2021, 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 clos les 31 mars	2021	2020
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice de base par action <sup>1</sup>	26 405 287	26 501 932
Effet dilutif des unités d'actions restreintes et des unités d'actions liées à la performance	115 043	295 854
Effet dilutif des options sur actions	206 341	325 663
Effet dilutif des débetures échangeables	5 621 481	5 624 422
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par action<sup>1</sup></b>	<b>32 348 152</b>	<b>32 747 871</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 »).

Pour les trimestres clos les 31 mars	2021	2020
Bénéfice net utilisé dans le calcul du bénéfice de base par action	12 135 \$	12 403 \$
Incidence de la conversion présumée des débetures échangeables, déduction faite de l'impôt applicable	2 051	2 039
<b>Total du bénéfice net utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par action</b>	<b>14 186 \$</b>	<b>14 442 \$</b>

Pour les trimestres clos le 31 mars 2021 et le 31 mars 2020, 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.

## 8. Coûts d'exploitation

Au cours du trimestre clos 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 2021, Pages Jaunes Limitée a reçu des contributions non remboursables de 0,7 M\$ (2020 – néant) 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.

## 9. Produits

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

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, la totalité a été comptabilisée sur la durée du contrat pour le trimestre clos le 31 mars 2021 tandis qu'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 2020.

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

Pour les trimestres clos les 31 mars	2021	2020
Médias numériques	57 000 \$	67 610 \$
Médias imprimés	16 514	20 698
<b>Total des produits</b>	<b>73 514 \$</b>	<b>88 308 \$</b>

## 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 1 365 931 au 31 mars 2021.

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.

	2021		2020	
	Nombre d'UAR	Passif <sup>1</sup>	Nombre d'UAR	Passif <sup>1</sup>
En circulation au début de la période	327 617	831 \$	156 839	972 \$
Dividendes crédités <sup>2</sup>	2 982	13	–	–
Variation en raison de la fluctuation de la juste valeur et de l'acquisition des droits	–	465	–	104
<b>En circulation à la fin de la période<sup>3</sup></b>	<b>330 599</b>	<b>1 309 \$</b>	<b>156 839</b>	<b>1 076 \$</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 et de l'acquisition des droits 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 106 662 au 31 mars 2021 (2020 – 135 056).

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

Nombre d'	2021		2020	
	UAR <sup>1</sup>	UAP	UAR <sup>1</sup>	UAP
En circulation au début de la période	448 965	–	318 536	60 406
Attribuées	26 512	–	37 724	–
Réduction liée à l'échec de l'atteinte de cibles <sup>2</sup>	–	–	–	(15 105)
Réglées	(33 855)	–	(60 406)	(45 301)
Dividendes crédités <sup>3</sup>	4 021	–	–	–
<b>En circulation à la fin de la période</b>	<b>445 643</b>	<b>–</b>	<b>295 854</b>	<b>–</b>
<b>Moyenne pondérée de la durée de vie résiduelle (en années)</b>	<b>1,63</b>	<b>–</b>	<b>1,07</b>	<b>–</b>

<sup>1</sup> Le solde d'UAR en circulation au 31 mars 2021 comprend 330 599 UAR attribuées en juillet 2020 et les dividendes crédités relativement à cette attribution, ce qui représente un passif de 1,3 M\$ (2020 – 1,1 M\$), qui 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> La réduction est liée à l'échec de l'atteinte de certaines cibles de performance, ce qui s'est traduit par une réduction de 25 % pour le trimestre clos le 31 mars 2020.

<sup>3</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 2021, une charge de 0,6 M\$ (2020 – une charge de 0,2 M\$) a été comptabilisée dans l'état consolidé intermédiaire résumé du résultat net au poste Coûts d'exploitation relativement aux régimes d'UAR et d'UAP.

### Régime d'unités d'actions différées

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

	2021		2020	
	Nombre d'UAD	Passif <sup>1</sup>	Nombre d'UAD	Passif <sup>1</sup>
En circulation au début de la période	339 808	4 257 \$	325 435	2 948 \$
Attribuées <sup>2</sup>	30 704	97	53 719	121
Dividendes crédités <sup>3</sup>	3 372	41	–	–
Variation en raison de la fluctuation du cours de l'action	–	(90)	–	(613)
<b>En circulation et avec droits acquis à la fin de la période<sup>4</sup></b>	<b>373 884</b>	<b>4 305 \$</b>	<b>379 154</b>	<b>2 456 \$</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 350 856 au 31 mars 2021 (2020 – 338 864).

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, une charge de 48 000 \$ (2020 – un recouvrement de 0,5 M\$) a été comptabilisée 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.

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.

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.

	2021		2020	
	Nombre d'options	Passif <sup>1</sup>	Nombre d'options	Passif <sup>1</sup>
En circulation au début de l'exercice	1 567 847	1 703 \$	701 875	1 078 \$
Options sur actions reclassées des options réglées en instruments de capitaux propres aux options réglées en trésorerie <sup>2</sup>	351 088	1 106	–	–
Réglées	(205 095)	(931)	–	–
Variation en raison de la fluctuation de la juste valeur et de l'acquisition des droits	–	997	–	(533)
<b>En circulation à la fin de la période<sup>3</sup></b>	<b>1 713 840</b>	<b>2 875 \$</b>	<b>701 875</b>	<b>545 \$</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 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 784 599 au 31 mars 2021 (2020 – 604 392).

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.

	2021		2020	
	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	2 717 779	8,71 \$	1 983 102	7,11 \$
Attribuées	519 276	11,86 \$	436 582	12,10 \$
Exercées	(5 868)	7,61 \$	–	– \$
Réglées	(205 095)	7,61 \$	–	– \$
<b>En circulation à la fin de la période</b>	<b>3 026 092</b>	<b>9,33 \$</b>	<b>2 419 684</b>	<b>8,01 \$</b>
<b>Pouvant être exercées à la fin de la période</b>	<b>145 993</b>	<b>10,84 \$</b>	<b>3 325</b>	<b>17,82 \$</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.

	2021	2020
Moyenne pondérée du cours de l'action à la date d'attribution	11,86 \$	12,10 \$
Prix d'exercice	11,86 \$	12,10 \$
Volatilité attendue	54,2 %	47,1 %
Durée de vie des options	2,7 ans	2,8 ans
Taux d'intérêt sans risque	0,66 %	1,54 %
Moyenne pondérée de la durée de vie résiduelle	2,6 ans	2,7 ans

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, une charge de 1,4 M\$ (2020 – un recouvrement de 0,1 M\$) a été comptabilisé 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.

	2021		2020	
	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	174 165	\$ 190	701 875	\$ 1 078
Variation en raison de la fluctuation de la juste valeur et de l'acquisition des droits	–	106	–	(533)
<b>En circulation à la fin de la période<sup>2</sup></b>	<b>174 165</b>	<b>\$ 296</b>	<b>701 875</b>	<b>\$ 545</b>

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

<sup>2</sup> Le nombre de droits à l'appréciation d'actions dont les droits sont acquis était de 70 956 au 31 mars 2021 (2020 – 604 392).

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, une charge de 0,1 M\$ (2020 – une charge de 0,2 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.

## 11. Charges financières, montant net

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

Pour les trimestres clos les 31 mars	2021	2020
Intérêts sur les débetures échangeables	2 803 \$	2 795 \$
Intérêts sur les obligations liées à des contrats de location, déduction faite des produits d'intérêts sur investissement dans des contrats de sous-location	559	584
Intérêts nets sur les obligations au titre des prestations définies	811	951
Option de rachat des débetures échangeables	(311)	–
Autres, montant net	(67)	(149)
<b>Charges financières, montant net</b>	<b>3 795 \$</b>	<b>4 181 \$</b>

## 12. Impôt sur le résultat

Le taux d'imposition combiné fédéral-provincial prévu par la loi s'est établi à 26,37 % pour le trimestre clos le 31 mars 2021 et à 26,58 % pour la période correspondante de 2020. La Société a comptabilisé une charge de 4,5 M\$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2021 (2020 – 4,6 M\$). La Société a comptabilisé une charge de 27,1 % au cours du trimestre clos le 31 mars 2021 (2020 – 26,9 %).

La différence entre le taux effectif et le taux prévu par la loi pour les trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020 tient au fait que certaines charges n'étaient pas déductibles aux fins de l'impôt.

## 13. Instruments financiers – Justes valeurs et gestion des risques

### Hiérarchie des justes valeurs

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

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

La hiérarchie qui s'applique dans le cadre de la détermination de la juste valeur exige l'utilisation de données observables de marché chaque fois que de telles données existent. Un instrument financier est classé en fonction de la donnée 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 juste valeur des débiteures 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.

L'option de rachat des débiteures échangeables est comptabilisée à la juste valeur dans les actifs financiers et autres actifs des états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière, et les variations de la juste valeur sont comptabilisées dans les charges financières. Au 31 mars 2021, la juste valeur s'élevait à 2,9 M\$; elle était de 2,6 M\$ au 31 décembre 2020.

Le tableau suivant présente la valeur comptable ainsi que la juste valeur des instruments financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur dans l'état consolidé intermédiaire résumé de la situation financière au 31 mars 2021. 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
Débiteures échangeables	1	107 760 \$	107 472 \$

### 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 2021, le ratio de couverture des charges fixes de la Société était de 3,2 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 et une insuffisance de 2,2 M\$ au titre des biens affectés en garantie admissibles. Par conséquent, une tranche de 19,4 M\$ de l'emprunt garanti par des actifs était disponible au 31 mars 2021. Au 31 mars 2021, la Société respectait toutes les clauses restrictives de la convention d'emprunt régissant l'emprunt garanti par des actifs.

## 14. Perte à la vente d'une entreprise

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

## 15. Événements postérieurs à la date de clôture

Le 23 avril 2021, la Société a annoncé le remboursement intégral, le 31 mai 2021, du montant en capital de 107,0 M\$ de ses débetures échangeables, à leur valeur nominale, en plus des intérêts courus et impayés.