

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

**30 juin 2017 et 2016**

### **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
Tableaux consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie	6
Notes complémentaires	7-19

## États consolidés intermédiaires résumés de la situation financière

(en milliers de dollars canadiens – non audité)

	Au 30 juin 2017	Au 31 décembre 2016
<b>ACTIF</b>		
ACTIFS COURANTS		
Trésorerie	14 587 \$	17 260 \$
Créances clients et autres débiteurs	113 762	114 854
Charges payées d'avance	10 314	8 934
Frais de publication différés	59 380	61 144
Impôt sur le résultat à recevoir	2 499	3 057
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	<b>200 542</b>	205 249
ACTIFS NON COURANTS		
Frais de publication différés	7 427	7 936
Actifs financiers et autres (note 13)	10 265	4 008
Participation dans une entité contrôlée conjointement (note 4)	966	1 157
Immobilisations corporelles	35 331	36 194
Immobilisations incorporelles	712 493	740 932
Goodwill	45 342	45 342
Impôt sur le résultat différé	58 414	59 119
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	<b>870 238</b>	894 688
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>1 070 780 \$</b>	1 099 937 \$
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et autres crébiteurs	82 181 \$	79 493 \$
Provisions	39 437	53 010
Produits différés	18 404	18 927
Tranche à court terme de la dette à long terme (note 6)	22 876	75 161
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	<b>162 898</b>	226 591
PASSIFS NON COURANTS		
Provisions	3 645	4 327
Avantages incitatifs relatifs à un bail différés	12 047	11 821
Impôt sur le résultat différé	6 923	7 081
Avantages postérieurs à l'emploi (note 9)	156 658	154 172
Dette à long terme (note 6)	269 660	234 867
Débentures échangeables (note 7)	93 094	92 174
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	<b>542 027</b>	504 442
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>704 925</b>	731 033
CAPITAL ET RÉSERVES	6 597 114	6 597 891
DÉFICIT	(6 231 259)	(6 228 987)
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>365 855</b>	368 904
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1 070 780 \$</b>	1 099 937 \$

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)

<b>Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Produits	<b>191 219 \$</b>	<b>210 487 \$</b>	<b>380 727 \$</b>	<b>414 114 \$</b>
Coûts d'exploitation	<b>146 794</b>	<b>151 556</b>	<b>289 827</b>	<b>293 290</b>
Bénéfice d'exploitation avant amortissements, frais de restructuration et autres charges	<b>44 425</b>	<b>58 931</b>	<b>90 900</b>	<b>120 824</b>
Amortissements	<b>27 346</b>	<b>25 440</b>	<b>53 126</b>	<b>50 299</b>
Frais de restructuration et autres charges (note 8)	<b>2 778</b>	<b>1 519</b>	<b>10 064</b>	<b>5 777</b>
Bénéfice d'exploitation	<b>14 301</b>	<b>31 972</b>	<b>27 710</b>	<b>64 748</b>
Charges financières, montant net (note 12)	<b>11 329</b>	<b>15 950</b>	<b>22 659</b>	<b>30 146</b>
Bénéfice avant impôt sur le résultat et perte liée à la participation dans une entité contrôlée conjointement	<b>2 972</b>	<b>16 022</b>	<b>5 051</b>	<b>34 602</b>
Charge d'impôt sur le résultat	<b>1 790</b>	<b>5 069</b>	<b>2 852</b>	<b>10 498</b>
Perte liée à la participation dans une entité contrôlée conjointement	<b>362</b>	<b>–</b>	<b>721</b>	<b>–</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>820 \$</b>	<b>10 953 \$</b>	<b>1 478 \$</b>	<b>24 104 \$</b>
 Bénéfice de base par action	 <b>0,03 \$</b>	 <b>0,41 \$</b>	 <b>0,06 \$</b>	 <b>0,91 \$</b>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – Bénéfice de base par action (note 10)	<b>26 663 288</b>	<b>26 571 835</b>	<b>26 554 212</b>	<b>26 615 435</b>
 Bénéfice dilué par action	 <b>0,03 \$</b>	 <b>0,38 \$</b>	 <b>0,05 \$</b>	 <b>0,83 \$</b>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – Bénéfice dilué par action (note 10)	<b>28 075 306</b>	<b>33 599 202</b>	<b>28 075 306</b>	<b>33 637 642</b>

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 et les semestres clos les 30 juin	2017	2016	2017	2016
Bénéfice net	820 \$	10 953 \$	1 478 \$	24 104 \$
<b>Autres éléments de perte globale :</b>				
<b>Éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net</b>				
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie (note 13)	(382)	(107)	(782)	(107)
Reclassement en résultat des dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie (note 13)	(302)	23	(401)	23
Impôt sur le résultat lié aux éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net	184	22	317	22
	(500)	(62)	(866)	(62)
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</b>				
Pertes actuarielles (note 9)	(15 542)	(48 167)	(5 127)	(77 202)
Impôt sur le résultat lié aux éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	4 175	12 942	1 377	20 744
	(11 367)	(35 225)	(3 750)	(56 458)
<b>Autres éléments de perte globale</b>	(11 867)	(35 287)	(4 616)	(56 520)
<b>Total de la perte globale</b>	(11 047) \$	(24 334) \$	(3 138) \$	(32 416) \$

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 semestres clos les 30 juin

2017

	Capital social (note 10)	Actions restreintes	Bons de souscription	Instruments financiers composés <sup>1</sup>	Rémunération fondée sur des actions et autres réserves	Réserve au titre de la réduction de capital	Total du capital et réserves	Déficit	Total des capitaux propres
Solde au 31 décembre 2016	4 031 685 \$	(31 848) \$	1 456 \$	3 619 \$	135 926 \$	2 457 053 \$	6 597 891 \$	(6 228 987) \$	368 904 \$
Autres éléments de perte globale	–	–	–	–	(866)	–	(866)	(3 750)	(4 616)
Bénéfice net pour la période	–	–	–	–	–	–	–	1 478	1 478
Total de la perte globale	–	–	–	–	(866)	–	(866)	(2 272)	(3 138)
Actions restreintes réglées	–	6 409	–	–	(6 409)	–	–	–	–
Actions restreintes (note 11)	–	(3 129)	–	–	2 935	–	(194)	–	(194)
Options sur actions (note 11)	–	–	–	–	283	–	283	–	283
<b>Solde au 30 juin 2017</b>	<b>4 031 685 \$</b>	<b>(28 568) \$</b>	<b>1 456 \$</b>	<b>3 619 \$</b>	<b>131 869 \$</b>	<b>2 457 053 \$</b>	<b>6 597 114 \$</b>	<b>(6 231 259) \$</b>	<b>365 855 \$</b>

2016

	Capital social (note 10)	Actions restreintes	Bons de souscription	Instruments financiers composés <sup>1</sup>	Rémunération fondée sur des actions et autres réserves	Réserve au titre de la réduction de capital	Total du capital et réserves	Déficit	Total des capitaux propres
Solde au 31 décembre 2015	4 031 528 \$	(24 965) \$	1 456 \$	3 619 \$	132 275 \$	2 457 053 \$	6 600 966 \$	(5 841 442) \$	759 524 \$
Autres éléments de perte globale	–	–	–	–	(62)	–	(62)	(56 458)	(56 520)
Bénéfice net pour la période	–	–	–	–	–	–	–	24 104	24 104
Total de la perte globale	–	–	–	–	(62)	–	(62)	(32 354)	(32 416)
Actions restreintes réglées	–	3 555	–	–	(3 555)	–	–	–	–
Actions restreintes (note 11)	–	(10 472)	–	–	3 504	–	(6 968)	–	(6 968)
Options sur actions (note 11)	–	–	–	–	665	–	665	–	665
Exercice des options sur actions (note 11)	157	–	–	–	(42)	–	115	–	115
<b>Solde au 30 juin 2016</b>	<b>4 031 685 \$</b>	<b>(31 882) \$</b>	<b>1 456 \$</b>	<b>3 619 \$</b>	<b>132 785 \$</b>	<b>2 457 053 \$</b>	<b>6 594 716 \$</b>	<b>(5 873 796) \$</b>	<b>720 920 \$</b>

<sup>1</sup> La composante capitaux propres des débentures échangeables est présentée ci-dessus déduction faite de l'impôt sur le résultat de 1,3 M\$ (2016 – 1,3 M\$).

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

## Tableaux consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie

(en milliers de dollars canadiens – non audité)

Pour les semestres clos les 30 juin	2017	2016
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Bénéfice net	1 478 \$	24 104 \$
Éléments d'ajustement		
Amortissements	53 126	50 299
Frais de restructuration et autres charges (note 8)	10 064	5 777
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions	1 136	5 251
Charge d'impôt comptabilisée en résultat net	2 852	10 498
Perte liée à la participation dans une entité contrôlée conjointement	721	–
Charges financières comptabilisées en résultat net	22 659	30 146
Autres éléments sans effet sur la trésorerie	5 097	4 058
Variation des actifs et des passifs d'exploitation	(7 304)	(18 861)
Excédent de capitalisation des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi sur les coûts	(5 498)	(9 441)
Avantages incitatifs relatifs à un bail reçus	338	–
Frais de restructuration et autres charges payés	(14 736)	(19 803)
Impôt sur le résultat payé, montant net	(51)	(1 916)
Intérêts versés	(18 870)	(23 237)
	51 012	56 875
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(19 102)	(27 144)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(7 979)	(1 184)
Achat d'un placement disponible à la vente (note 13)	(5 453)	(50)
Participation dans une entité contrôlée conjointement (note 4)	(530)	–
Acquisition d'entreprise (note 3)	–	(35 271)
	(33 064)	(63 649)
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Remboursement sur la dette à long terme	(17 492)	(36 161)
Achat d'actions restreintes (note 11)	(3 129)	(10 472)
Émission d'actions ordinaires à l'exercice d'options sur actions (note 11)	–	115
	(20 621)	(46 518)
DIMINUTION NETTE DE LA TRÉSORERIE	(2 673)	(53 292)
TRÉSORERIE, AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	17 260	67 253
<b>TRÉSORERIE, À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<b>14 587 \$</b>	<b>13 961 \$</b>

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

## 1. Description

Pages Jaunes Limitée, par l'intermédiaire de ses filiales, offre aux entreprises locales et nationales des solutions de marketing et de médias numériques et imprimés permettant de rejoindre 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 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 et les semestres clos les 30 juin 2017 et 2016 et a autorisé leur publication le 10 août 2017.

## 2. Mode de présentation

### 2.1 Déclaration de conformité

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés conformément à l'International Accounting Standard (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, et ne comprennent pas toute l'information requise dans les états financiers annuels complets. Les méthodes comptables et les méthodes de calcul appliquées dans les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés sont conformes aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») et correspondent aux méthodes qu'a appliquées Pages Jaunes Limitée pour la préparation de ses états financiers consolidés audités aux 31 décembre 2016 et 2015 et pour les exercices clos à ces dates, sauf pour ce qui est des nouvelles normes adoptées au cours du semestre clos le 30 juin 2017, comme il est décrit ci-dessous. Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés doivent être lus parallèlement aux états financiers consolidés audités pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015.

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

Les normes révisées suivantes sont entrées en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017, et leur adoption n'a pas eu d'incidence sur les montants présentés dans ces états financiers consolidés intermédiaires résumés mais pourrait avoir une incidence sur la comptabilisation de transactions ou d'arrangements futurs.

#### Modifications apportées à IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*

En janvier 2016, l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») a publié des modifications à IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*. Les modifications visent à améliorer les informations communiquées aux utilisateurs des états financiers sur les activités de financement d'une entité, y compris les variations découlant des flux de trésorerie liés aux activités de financement, les variations découlant de l'obtention ou de la perte de contrôle de filiales ou d'autres entreprises, l'incidence des variations des taux de change et les variations de la juste valeur.

#### Modifications à IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités*

En décembre 2016, l'IASB a publié des modifications à IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités*, dans le cadre de son cycle 2014-2016 du processus d'améliorations annuelles. Les modifications précisent que l'exigence de présenter des informations financières résumées ne s'applique pas aux intérêts détenus dans des filiales, des entreprises associées ou des coentreprises qui sont classées comme détenues en vue de la vente, ou qui sont incluses dans un groupe destiné à être cédé qui est classé comme détenu en vue de la vente, conformément à IFRS 5, *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*.

### 2.3 Normes, interprétations et modifications apportées aux normes publiées qui ne sont pas encore entrées en vigueur

Certaines nouvelles normes, interprétations et 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<sup>er</sup> janvier 2018. Les nouvelles normes que Pages Jaunes Limitée juge pertinentes pour ses activités sont les suivantes :

### **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 des biens ou services, selon les cinq étapes suivantes :

- Identifier le contrat conclu avec le client.
- Identifier les obligations de prestation prévues au contrat.
- Déterminer le prix de transaction.
- Répartir le prix de transaction entre les obligations de prestation prévues au contrat.
- 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<sup>er</sup> janvier 2018. Une application anticipée est permise. En ce qui a trait aux montants comparatifs, les sociétés peuvent choisir entre une application rétrospective complète ou une application rétrospective modifiée énoncée dans la nouvelle norme.

Le 12 avril 2016, l'IASB a publié la version définitive des modifications à IFRS 15. Les modifications entreront en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018. L'adoption anticipée est permise. Les modifications ne changent pas les principes sous-jacents de la norme, mais elles viennent clarifier la façon dont les principes devraient être appliqués.

L'adoption d'IFRS 15 devrait avoir une incidence sur le moment de comptabilisation des produits pour les produits imprimés, ainsi que sur le report des frais de publication connexes et l'inclusion des informations à fournir dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Pages Jaunes Limitée. La direction est en train de quantifier l'incidence comptable de l'adoption d'IFRS 15 et l'avancement des travaux est jusqu'à présent conforme à l'échéancier prévu de la direction. La direction prévoit terminer cette évaluation avant le quatrième trimestre de 2017.

### **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<sup>er</sup> janvier 2018 et l'adoption anticipée est permise. IFRS 9 ne devrait pas avoir d'incidence importante sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Pages Jaunes Limitée.

### **IFRS 16, *Contrats de location***

En janvier 2016, l'IASB a publié IFRS 16, *Contrats de location*. Cette norme remplace la norme actuelle de l'IASB sur les contrats de location, IAS 17, qui exigeait des bailleurs et des preneurs qu'ils classent leurs contrats de location en tant que contrats de location-financement ou contrats de location simple et qu'ils comptabilisent de manière différente ces deux types de contrats de location. Elle n'exigeait pas des preneurs qu'ils comptabilisent les actifs et les passifs découlant des contrats de location simple. Ces derniers devaient toutefois comptabiliser les actifs et les passifs découlant des contrats de location-financement.

IFRS 16 établit les principes pour la comptabilisation, l'évaluation et la présentation des contrats de location, de même que les informations à fournir sur ces derniers. Elle présente un modèle unique de comptabilisation par le preneur et exige de ce dernier qu'il comptabilise les actifs et les passifs pour tous les contrats de location dont la durée est de plus de douze mois et pour lesquels l'actif sous-jacent n'a pas une faible valeur. Le preneur est tenu de comptabiliser un actif au titre du droit d'utilisation en ce qui concerne son droit d'utilisation de l'actif loué sous-jacent et une obligation locative en ce qui concerne son obligation d'effectuer les paiements au titre de la location.

IFRS 16 présente des exigences en matière d'informations à fournir par le preneur et le bailleur. Cette nouvelle norme entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019. L'application anticipée est permise pour les sociétés qui appliquent IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, à la date de première application d'IFRS 16 ou avant cette date.

Selon son évaluation préliminaire, Pages Jaunes Limitée a identifié des contrats de location, principalement pour des propriétés locatives, dont la comptabilisation changera en vertu d'IFRS 16. La comptabilisation des actifs loués et des obligations locatives connexes fera augmenter le bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et charges spéciales et générera une hausse combinée équivalente des amortissements et des charges financières à la date d'application d'IFRS 16. La direction est en train de quantifier l'incidence comptable de l'adoption d'IFRS 16 et l'avancement des travaux est jusqu'à présent conforme à l'échéancier prévu de la direction.

#### **Modifications apportées à IFRS 2, *Paiement fondé sur des actions***

En juin 2016, l'IASB a publié des modifications à IFRS 2, *Paiement fondé sur des actions*. Les modifications précisent que la comptabilisation des effets des conditions d'acquisition des droits et des conditions accessoires à l'acquisition des droits sur les paiements fondés sur des actions réglés en trésorerie doit se faire selon la méthode utilisée pour les paiements fondés sur des actions réglés en instruments de capitaux propres. Elles apportent également des précisions sur le classement des transactions dont le paiement est fondé sur des actions et qui comportent des modalités de règlement net, en plus d'exiger la présentation d'informations supplémentaires sur ces transactions. Elles entreront en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et seront appliquées de manière prospective. L'adoption anticipée est permise. Les modifications apportées à IFRS 2 ne devraient pas avoir d'incidence importante sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Pages Jaunes Limitée.

#### **IFRIC 22, *Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée***

En décembre 2016, l'IASB a publié une interprétation, IFRIC 22, *Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée*. Cette interprétation précise que le taux de change applicable aux transactions comportant une contrepartie anticipée payée ou reçue est le taux à la date à laquelle la contrepartie anticipée est payée ou reçue et un actif ou un passif non monétaire est comptabilisé, et non la date ultérieure à laquelle l'actif ou le passif connexe est comptabilisé dans les états financiers. Cette interprétation s'appliquera aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et peut être appliquée de manière prospective ou rétrospective, au gré de l'entité. IFRIC 22 ne devrait pas avoir d'incidence importante sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Pages Jaunes Limitée.

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

En juin 2017, l'IASB a publié une interprétation, IFRIC 23, *Incertitude relative aux traitements fiscaux*. Cette interprétation précise que lorsqu'il y a un doute quant aux traitements fiscaux à utiliser dans la détermination du bénéfice imposable ou de la perte fiscale, une entité doit faire preuve de jugement et appliquer le traitement fiscal qui est le plus susceptible d'être accepté par les autorités fiscales. Pour évaluer le degré de probabilité que le traitement fiscal soit accepté, l'entité suppose que le traitement fiscal sera examiné par les autorités fiscales compétentes ayant pleine connaissance de toute l'information pertinente. Cette interprétation s'appliquera aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019 et l'adoption anticipée est permise. Pages Jaunes évalue actuellement l'incidence qu'aura cette interprétation sur ses états financiers consolidés intermédiaires résumés.

### 3. Acquisition d'entreprise

#### 2016

Le 17 mars 2016, Pages Jaunes Limitée a acquis l'actif net de Publicité Juice DMS Limitée et de Juice Mobile USA LLC (ces deux dernières étant collectivement appelées « JUICE Mobile ») pour un prix d'achat de 35,3 M\$. L'acquisition de JUICE Mobile, une entreprise de technologies publicitaires de premier plan dont les plateformes programmatiques facilitent l'achat et la vente automatiques de publicité mobile entre les marques et les éditeurs, a positionné Pages Jaunes Limitée en tant qu'agence de solutions numériques nationales fixes et mobiles et lui permet de rejoindre davantage de marques et d'éditeurs de médias. L'acquisition a été entièrement financée par des fonds en caisse. Nous avons engagé des coûts de transaction de 1,2 M\$ au cours du semestre clos le 30 juin 2016 et les avons inclus dans les frais de restructuration et autres charges.

Le tableau suivant résume la transaction et la répartition du prix d'achat, qui a été achevée en 2016 :

	17 mars 2016
Juste valeur de l'entreprise acquise	
Créances clients et autres débiteurs	9 003 \$
Autres actifs	644
Immobilisations incorporelles	15 220
Goodwill	18 513
Fournisseurs et autres crébiteurs	(7 802)
Autres passifs	(307)
	<b>35 271 \$</b>

### 4. Participation dans une entité contrôlée conjointement

Le 3 octobre 2016, Pages Jaunes Solutions numériques et médias Limitée a acquis une participation de 50 % dans 9778730 Canada Inc., qui détient la totalité de Coupon Inc., un fournisseur de coupons numériques, pour une contrepartie en trésorerie de 1,2 M\$. Des investissements additionnels effectués au cours du semestre clos le 30 juin 2017 ont totalisé 0,5 M\$. À la suite des investissements additionnels, la participation de la Société est demeurée inchangée, à 50 %. La différence entre le prix d'acquisition et la juste valeur de l'actif net acquis était négligeable. La participation a été comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence.

### 5. Information sectorielle

Parallèlement à la mise à jour de sa stratégie d'affaires annoncée en mai 2017, la Société a modifié la façon dont elle gère ses activités en vue d'évaluer le rendement et d'affecter les ressources. Les activités de la Société ont été scindées en quatre secteurs à présenter, soit : PJ, Agence, Immobilier et Autre. Les quatre secteurs exercent leurs activités principalement au Canada et la quasi-totalité des actifs des quatre secteurs sont également situés au Canada.

Le secteur PJ offre aux petites et moyennes entreprises du Canada des solutions de marketing et de médias numériques et traditionnels, notamment le positionnement prioritaire en ligne et mobile sur les médias détenus et exploités par 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 Agence répond aux besoins en matière de publicité nationale des marques et des éditeurs, principalement par le biais de sa division Mediactive et de ses filiales JUICE Mobile et Totem. Mediactive offre des services spécialisés de marketing numérique et de médias de performance à des clients nationaux, partout au Canada. La plateforme programmatique directe et la plateforme d'enchères en temps réel exclusives de JUICE Mobile facilitent l'achat et la vente automatiques de publicité mobile entre les marques et les annonceurs. Totem est une agence de création publicitaire spécialisée dans la conception et la livraison de contenu personnalisé pour les marques mondiales.

Le secteur Immobilier offre aux propriétaires de maison canadiens des médias et de l'expertise fiables pour vendre leur maison d'une façon peu coûteuse et qui a fait ses preuves, ainsi que la publication d'inscriptions immobilières à l'échelle locale. Il répond aux besoins des consommateurs dans le marché de l'immobilier au Canada grâce aux filiales DuProprio/ComFree et Pages Jaunes Habitations Limitée.

Le secteur Autre offre un portefeuille diversifié de médias aux consommateurs canadiens, dont le service d'annuaire numérique 411.ca, ainsi que des revues qui génèrent un contenu local en matière de style de vie spécifique à la région de l'Ouest canadien, particulièrement dans les domaines de la restauration, de l'immobilier et de l'art de vivre.

Les résultats sectoriels comprennent les éléments directement attribuables à un secteur, ainsi que ceux qui peuvent être attribués sur une base raisonnable. La Société tient compte des transactions entre les secteurs à présenter de la même façon qu'elle tient compte des transactions avec les clients externes et les élimine à la consolidation. Le président et chef de la direction par intérim est le principal décideur opérationnel et il utilise le bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges, qui correspond aux produits moins les coûts d'exploitation pour le secteur, 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.

Les tableaux qui suivent présentent l'information financière pour les trimestres clos les 30 juin 2017 et 2016.

**Pour le trimestre clos le 30 juin 2017**

	PJ	Agence	Immobilier	Autre	Éliminations intersectorielles	Pages Jaunes Limitée
Produits						
Médias imprimés	46 352 \$	2 250 \$	2 983 \$	1 326 \$	(22) \$	52 889 \$
Médias numériques	103 181	16 602	14 715	4 820	(988)	138 330
Total des produits	149 533	18 852	17 698	6 146	(1 010)	191 219
Coûts d'exploitation	106 683	19 901	15 580	5 640	(1 010)	146 794
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges	42 850 \$	(1 049) \$	2 118 \$	506 \$	– \$	44 425 \$
Amortissements						27 346
Frais de restructuration et autres charges						2 778
Charges financières, montant net						11 329
Charge d'impôt sur le résultat						1 790
Perte liée à la participation dans une entité contrôlée conjointement						362
<b>Bénéfice net</b>						<b>820 \$</b>

Pour le trimestre clos le 30 juin 2016

	PJ	Agence	Immobilier	Autre	Éliminations intersectorielles	Pages Jaunes Limitée
<b>Produits</b>						
Médias imprimés	61 710 \$	– \$	5 056 \$	1 357 \$	(105) \$	68 018 \$
Médias numériques	105 423	19 389	13 702	4 946	(991)	142 469
Total des produits	167 133	19 389	18 758	6 303	(1 096)	210 487
<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>110 878</b>	<b>19 255</b>	<b>16 942</b>	<b>5 577</b>	<b>(1 096)</b>	<b>151 556</b>
Bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges	56 255 \$	134 \$	1 816 \$	726 \$	– \$	58 931 \$
Amortissements						25 440
Frais de restructuration et autres charges						1 519
Charges financières, montant net						15 950
Charge d'impôt sur le résultat						5 069
<b>Bénéfice net</b>	<b></b>	<b></b>	<b></b>	<b></b>	<b></b>	<b>10 953 \$</b>

Les tableaux qui suivent présentent l'information financière pour les semestres clos les 30 juin 2017 et 2016.

**Pour le semestre clos le 30 juin 2017**

	PJ	Agence	Immobilier	Autre	Éliminations intersectorielles	Pages Jaunes Limitée
Produits						
Médias imprimés	95 725 \$	3 159 \$	6 750 \$	2 009 \$	(34) \$	107 609 \$
Médias numériques	206 537	30 219	28 633	9 496	(1 767)	273 118
Total des produits	302 262	33 378	35 383	11 505	(1 801)	380 727
Coûts d'exploitation	211 079	38 474	31 399	10 676	(1 801)	289 827
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges	91 183 \$	(5 096) \$	3 984 \$	829 \$	– \$	90 900 \$
Amortissements						53 126
Frais de restructuration et autres charges						10 064
Charges financières, montant net						22 659
Charge d'impôt sur le résultat						2 852
Perte liée à la participation dans une entité contrôlée conjointement						721
<b>Bénéfice net</b>						<b>1 478 \$</b>

**Pour le semestre clos le 30 juin 2016**

	PJ	Agence	Immobilier	Autre	Éliminations intersectorielles	Pages Jaunes Limitée
Produits						
Médias imprimés	127 941 \$	11 \$	10 112 \$	2 386 \$	(404) \$	140 046 \$
Médias numériques	209 296	30 324	26 874	9 903	(2 329)	274 068
Total des produits	337 237	30 335	36 986	12 289	(2 733)	414 114
Coûts d'exploitation	221 041	29 196	34 690	11 096	(2 733)	293 290
Bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges	116 196 \$	1 139 \$	2 296 \$	1 193 \$	– \$	120 824 \$
Amortissements						50 299
Frais de restructuration et autres charges						5 777
Charges financières, montant net						30 146
Charge d'impôt sur le résultat						10 498
<b>Bénéfice net</b>						<b>24 104 \$</b>

## 6. Dette à long terme

La dette à long terme comprend les éléments suivants :

	Au 30 juin 2017	Au 31 décembre 2016
Billets garantis de premier rang	292 248 \$	309 669 \$
Obligations en vertu de contrats de location-financement	288	359
	<b>292 536 \$</b>	<b>310 028 \$</b>
Moins la tranche à court terme <sup>1</sup>	22 876	75 161
<b>Tranche à long terme</b>	<b>269 660 \$</b>	<b>234 867 \$</b>

<sup>1</sup> La tranche à court terme des billets garantis de premier rang pourrait varier en vertu de la clause des flux de trésorerie excédentaires et de l'exigence du maintien d'un solde de trésorerie minimal après les rachats obligatoires, en vertu de l'acte de fiducie régissant les billets garantis de premier rang.

## 7. Débentures échangeables

	Au 30 juin 2017	Au 31 décembre 2016
Valeur nominale des débentures échangeables	107 089 \$	107 089 \$
Moins les intérêts non comptabilisés	13 995	14 915
	<b>93 094 \$</b>	<b>92 174 \$</b>

## 8. Restructuration et autres charges

Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2017, Pages Jaunes Limitée a comptabilisé des frais de restructuration et autres charges de 2,8 M\$ et de 10,1 M\$, respectivement (2016 – 1,5 M\$ et 5,8 M\$, respectivement) découlant principalement de réorganisations internes, de la réduction de la main-d'œuvre et de la fermeture de bureaux.

## 9. Avantages postérieurs à l'emploi

Pages Jaunes Limitée a comptabilisé une perte actuarielle de 11,4 M\$ dans les autres éléments de perte globale, déduction faite d'une économie d'impôt de 4,2 M\$, pour le trimestre clos le 30 juin 2017, 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 3,75 % à 3,5 %. Pages Jaunes Limitée a comptabilisé une perte actuarielle de 35,2 M\$ dans les autres éléments de perte globale, déduction faite d'une économie d'impôt de 12,9 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2016, 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 3,75 % à 3,25 %.

Pages Jaunes Limitée a comptabilisé une perte actuarielle de 3,8 M\$ dans les autres éléments de perte globale, déduction faite d'une économie d'impôt de 1,4 M\$, pour le semestre clos le 30 juin 2017, 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 3,75 % à 3,5 %, qui a été contrebalancée par un profit découlant du rendement des actifs du régime. Pages Jaunes Limitée a comptabilisé une perte actuarielle de 56,5 M\$ dans les autres éléments de perte globale, déduction faite d'une économie d'impôt de 20,7 M\$, pour le semestre clos le 30 juin 2016, 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 3,25 %.

## 10. Capital social

### Actions ordinaires

	Nombre d'actions	Montant
<b>Pour le semestre clos le 30 juin 2017</b>		
Solde au 31 décembre 2016	28 075 304	4 031 685 \$
Échange de bons de souscription d'actions ordinaires	2	–
<b>Solde au 30 juin 2017</b>	<b>28 075 306</b>	<b>4 031 685 \$</b>

### Bons de souscription

Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, deux bons de souscription d'actions ordinaires (les « bons de souscription ») ont été exercés contre deux actions ordinaires de Pages Jaunes Limitée. La Société avait un total de 2 995 486 et de 2 995 488 bons de souscription en circulation au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2016, respectivement.

### Bénéfice par action

Le tableau suivant présente 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 utilisé dans le calcul du bénéfice de base par action et le bénéfice net ajusté au titre de l'effet dilutif :

<b>Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice de base par action	26 663 288	26 571 835	26 554 212	26 615 435
Effet dilutif des unités d'actions restreintes et des unités d'actions liées à la performance	1 412 018	1 322 675	1 521 094	1 322 675
Effet dilutif des options sur actions	–	80 270	–	75 110
Effet dilutif des débentures échangeables	–	5 624 422	–	5 624 422
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par action</b>	<b>28 075 306</b>	33 599 202	<b>28 075 306</b>	33 637 642
<b>Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Bénéfice net utilisé dans le calcul du bénéfice de base par action	820 \$	10 953 \$	1 478 \$	24 104 \$
Incidence de la conversion présumée des débentures échangeables, déduction faite de l'impôt applicable	–	1 875	–	3 744
<b>Bénéfice net ajusté au titre de l'effet dilutif utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par action</b>	<b>820 \$</b>	12 828 \$	<b>1 478 \$</b>	27 848 \$

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2017, le calcul du bénéfice dilué par action ne tient pas compte d'un effet potentiellement dilutif des débentures échangeables, puisqu'elles n'ont pas d'effet dilutif. Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2017 et 2016, le calcul du bénéfice dilué par action ne tient pas compte d'un effet potentiellement dilutif des bons de souscription, ainsi que de certaines options sur actions qui ne sont pas dans le cours, puisqu'ils n'ont pas d'effet dilutif.

## 11. 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.

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

Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, 501 309 actions ordinaires de Pages Jaunes Limitée (2016 – 553 709) 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 3,1 M\$ (2016 – 10,5 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 1 850 441 au 30 juin 2017.

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'	2017		2016	
	UAR	UAP <sup>1</sup>	UAR	UAP <sup>1</sup>
En circulation au début de la période	444 355	596 114	464 924	520 117
Attribuées	688 029	1 041 657	197 936	325 646
Paiement supplémentaire lié à l'atteinte de cibles de performance <sup>2</sup>	–	21 013	–	26 259
Réglées	(140 680)	(196 693)	(157 018)	(85 947)
Ayant fait l'objet d'une renonciation	(33 371)	(48 443)	(16 538)	(18 581)
<b>En circulation à la fin de la période</b>	<b>958 333</b>	<b>1 413 648</b>	<b>489 304</b>	<b>767 494</b>
<b>Moyenne pondérée de la durée de vie résiduelle (années)</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>

<sup>1</sup> Le nombre d'UAP en circulation représente un paiement de 100 %. De plus, le paiement éventuel supérieur à 100 % et pouvant atteindre au maximum 150 %, au titre de l'atteinte de certaines cibles de performance, se chiffrait à 706 777 actions ordinaires au 30 juin 2017 (2016 – 571 072 actions ordinaires).

<sup>2</sup> Le paiement supplémentaire est lié à l'atteinte de certaines cibles de performance supérieures à 100 % et correspondait à un paiement supplémentaire de 12 % pour le semestre clos le 30 juin 2017 (2016 – 44 %).

Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2017, une charge de 1,4 M\$ et de 2,9 M\$, respectivement, (2016 – 1,8 M\$ et 3,5 M\$, respectivement) 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 de l'évolution des unités d'actions différées (« UAD ») au cours des semestres clos les 30 juin :

	2017		2016	
	Nombre d'UAD	Passif <sup>1</sup>	Nombre d'UAD	Passif <sup>1</sup>
En circulation au début de la période	246 892	4 368 \$	192 964	2 947 \$
Attribuées <sup>2</sup>	97 578	589	53 928	412
Variation en raison de la fluctuation du prix des actions	–	(2 671)	–	670
<b>En circulation à la fin de la période</b>	<b>344 470</b>	<b>2 286 \$</b>	<b>246 892</b>	<b>4 029 \$</b>
<b>Droits acquis à la fin de la période</b>	<b>307 185</b>	<b>2 286 \$</b>	<b>219 928</b>	<b>4 029 \$</b>

<sup>1</sup> Le passif lié au régime d'unités d'actions différées (le « régime d'UAD ») a été comptabilisé dans les fournisseurs et autres crébiteurs, 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.

<sup>2</sup> Le passif lié aux UAD attribuées représente la tranche dont les droits étaient acquis au 30 juin.

## Options sur actions

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

		2017		2016
	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	<b>630 950</b>	<b>16,73 \$</b>	522 950	16,38 \$
Attribuées	–	– \$	251 700	17,83 \$
Exercées	–	– \$	(11 375)	10,12 \$
Ayant fait l'objet d'une renonciation	<b>(6 050)</b>	<b>16,44 \$</b>	–	– \$
<b>En circulation à la fin de la période</b>	<b>624 900</b>	<b>16,73 \$</b>	763 275	16,95 \$
<b>Pouvant être exercées à la fin de la période</b>	<b>368 200</b>	<b>15,79 \$</b>	186 550	15,38 \$

Le tableau qui suit présente des renseignements supplémentaires à l'égard du régime d'options sur actions de Pages Jaunes Limitée aux 30 juin :

		2017		2016
	Nombre d'options en circulation	Moyenne pondérée de la durée de vie résiduelle	Nombre d'options en circulation	Moyenne pondérée de la durée de vie résiduelle
<b>Prix d'exercice</b>				
10,12 \$	167 375	2,9	167 375	3,9
16,44 \$	160 000	4,7	195 900	5,7
17,83 \$	163 000	5,7	251 700	6,7
17,96 \$	4 600	4,9	9 200	5,9
19,61 \$	7 700	4,0	7 700	5,0
20,33 \$	4 900	3,9	4 900	4,9
24,65 \$	117 325	3,7	126 500	4,7
<b>En circulation à la fin de la période</b>	<b>624 900</b>	<b>4,2</b>	763 275	5,4
<b>Pouvant être exercées à la fin de la période</b>	<b>368 200</b>	<b>3,6</b>	186 550	4,2

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 semestres clos les 30 juin :

	2017	2016
Moyenne pondérée du cours de l'action à la date d'attribution	– \$	18,28 \$
Prix d'exercice	– \$	17,83 \$
Volatilité prévue	–	35 %
Durée de vie des options	–	7 ans
Taux d'intérêt sans risque	–	1,02 %
Moyenne pondérée de la durée de vie résiduelle	–	6,7 ans

Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2017, une charge de 0,1 M\$ et de 0,3 M\$, respectivement, (2016 – 0,3 M\$ et 0,7 M\$, respectivement) a été comptabilisée dans le compte consolidé intermédiaire résumé de résultat au poste Coûts d'exploitation à l'égard du régime d'options sur actions.

## 12. Charges financières, montant net

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

<b>Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Intérêts sur la dette à long terme et les débentures échangeables	9 169 \$	11 269 \$	18 472 \$	22 817 \$
Intérêts nets sur l'obligation au titre des prestations définies	1 419	1 766	2 839	3 532
Taxes de vente à l'égard d'un avis de cotisation lié aux coûts de financement	–	2 372	–	2 372
Autres, montant net	741	543	1 348	1 425
	<b>11 329 \$</b>	<b>15 950 \$</b>	<b>22 659 \$</b>	<b>30 146 \$</b>

## 13. 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, classés selon la hiérarchie des justes valeurs :

	Niveau	Au 30 juin 2017	Au 31 décembre 2016
<b>Actif ou passif financier</b>			
Placements disponibles à la vente	3	8 915 \$	3 520 \$
Contrats de change à terme	2	(187) \$	996 \$

Les placements disponibles à la vente de Pages Jaunes Limitée sont constitués de placements privés en titres de capitaux propres et sont comptabilisés à la juste valeur en fonction d'estimations des taux de marché en vigueur à la date de l'état de la situation financière. Les placements disponibles à la vente sont présentés dans les actifs financiers et autres dans les états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière. Il n'y a eu aucune variation de la juste valeur des placements de niveau 3 au cours du trimestre et du semestre clos les 30 juin 2017 et 2016.

Au deuxième trimestre de 2017, la Société a investi 5,4 M\$ dans Melian Labs, Inc., qui exerce ses activités sous la raison sociale MyTime, une plateforme de commerce tout-en-un qui inclut la prise de rendez-vous en ligne, le marketing automatisé, les points de vente, ainsi que les analyses de valeur et de rentabilité pour les entreprises locales.

Afin d'atténuer le risque de change, Pages Jaunes Limitée a conclu des contrats de change à terme et les a désignés comme couvertures de flux de trésorerie à des fins comptables. Les contrats de change à terme sont présentés au poste fournisseurs et autres crébiteurs des états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière, au 30 juin 2017, et au poste charges payées d'avance, au 31 décembre 2016.

## 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, des créances clients et autres débiteurs et des fournisseurs et autres créiteurs 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.

Le tableau suivant présente les valeurs comptables ainsi que les justes valeurs des instruments financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur dans l'état consolidé intermédiaire résumé de la situation financière au 30 juin 2017 :

	Niveau	Valeur comptable	Juste valeur
Tranche à court terme de la dette à long terme	1	22 876 \$	22 883 \$
Tranche à long terme de la dette à long terme	1	269 660 \$	269 748 \$
Débentures échangeables	1	93 094 \$	107 068 \$