

# Rapport annuel

2022

**Table des matières**

Rapport de gestion ..... 2

Rapport de l'auditeur indépendant ..... 34-37

États consolidés du résultat net et du résultat global ..... 38

États consolidés de la situation financière ..... 39

États consolidés des variations des capitaux propres ..... 40-41

Tableaux consolidés des flux de trésorerie ..... 42

Notes annexes ..... 43-81

## Message à l'intention des actionnaires

Chers actionnaires,

Je suis heureux de vous annoncer que 2022 a de nouveau été une année marquée par de bonnes performances et d'importantes réalisations pour notre entreprise. Votre équipe de direction et tous nos collègues de PJ ont continué de renforcer et d'accroître la valeur de notre entreprise, de générer de solides liquidités et d'investir de façon mesurée, réfléchie et productive pour notre avenir. Voici quelques réalisations notables:

- **Rentabilité élevée.** Notre bénéfice pour l'exercice (calculé au titre de la marge sur BAIIA ajusté<sup>1</sup>) s'est établi à 36,0 % des produits, malgré nos investissements productifs et continus dans des initiatives à l'égard des produits.
- **Trésorerie distribuée aux actionnaires et injectée dans le régime de retraite.** En 2022, aux termes d'un plan d'arrangement prévu par la loi, nous avons distribué 100 millions de dollars aux actionnaires au moyen d'un rachat d'actions de tous les actionnaires au prorata et avancé 24 millions de dollars en cotisations volontaires au déficit de liquidation de notre régime de retraite à prestations déterminées, en plus des paiements supplémentaires volontaires de 4 millions de dollars annoncés en mai 2021 au titre du déficit de liquidation de notre régime de retraite à prestations déterminées.
- **Offre publique de rachat dans le cours normal des activités menée à terme pour nos actions ordinaires.** Dans le cadre de notre programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités lancé en 2021, la société a acheté 871 135 actions ordinaires en contrepartie de 12,4 millions de dollars en espèces au cours de 2022.
- **Versement de dividendes en trésorerie trimestriels.** Nous avons continué de verser des dividendes de 15 cents par action ordinaire par trimestre, ce qui représente un versement total de 14,2 millions de dollars en dividendes versés à nos actionnaires ordinaires en 2022.
- **Excellent solde de trésorerie.** Même après les décaissements importants en faveur des actionnaires et du régime de retraite, et les investissements continus dans nos initiatives à l'égard des produits, nous avons terminé l'exercice avec environ 43,9 millions de dollars en caisse.
- **Approche de la stabilité des produits.** Chaque trimestre de 2022, notre variation en pourcentage des produits par rapport à l'exercice précédent s'est améliorée par rapport à celle du trimestre précédent et, sur une base annuelle, la variation totale en pourcentage des produits s'est améliorée de plus de sept points de pourcentage par rapport à celle de 2021.

Nous estimons que nous avons produit de solides résultats et continué d'orienter notre société sur une voie prometteuse pour l'avenir.

Merci de votre soutien continu.



David A. Eckert  
Président et chef de la direction

<sup>(1)</sup> Le BAIIA ajusté correspond au bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges (défini dans les présentes comme étant le BAIIA ajusté), qui figure dans les états consolidés du résultat net de Pages Jaunes Limitée. La marge sur BAIIA ajusté se définit comme étant le BAIIA ajusté exprimé en pourcentage des produits. Le BAIIA ajusté et la marge sur BAIIA ajusté ne sont pas des mesures d'évaluation du rendement définies par les IFRS et ne sont pas considérés comme des mesures de remplacement du bénéfice d'exploitation ou du bénéfice net dans le contexte de l'évaluation du rendement de Pages Jaunes. Les définitions du BAIIA ajusté et de la marge sur BAIIA ajusté ne sont pas normalisées en vertu des IFRS; il est donc peu probable qu'ils puissent être comparés à des mesures semblables employées par d'autres sociétés cotées en bourse. Le BAIIA ajusté et la marge sur BAIIA ajusté ne devraient pas être utilisés comme mesures exclusives des flux de trésorerie, car ils ne tiennent pas compte de l'incidence des variations du fonds de roulement, de l'impôt sur le résultat, des paiements d'intérêts, de la capitalisation des régimes, des dépenses d'investissement, des réductions du capital de la dette ainsi que d'autres rentrées et sorties de fonds, qui sont présentées à la page 23 de notre rapport de gestion du 14 février 2023. La direction utilise le BAIIA ajusté et la marge sur le BAIIA ajusté pour évaluer le rendement des activités, car ils reflètent la rentabilité continue. La direction est d'avis que certains investisseurs et analystes utilisent le BAIIA ajusté et la marge sur le BAIIA ajusté pour évaluer la capacité d'une société à assurer le service de sa dette et à satisfaire à d'autres obligations de paiement ou comme mesure courante pour évaluer les sociétés exerçant leurs activités dans le secteur des médias et des solutions de marketing ainsi que pour évaluer le rendement d'une entreprise.

## Rapport de gestion

Le 14 février 2023

Le présent rapport de gestion vise à aider le lecteur à comprendre et à évaluer les tendances et les changements d'importance liés aux résultats d'exploitation et à la situation financière de Pages Jaunes Limitée et de ses filiales pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021. Ce rapport doit être lu parallèlement à nos états financiers consolidés audités et aux notes annexes pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021. Veuillez vous reporter au communiqué de presse de Pages Jaunes Limitée présentant ses résultats pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, publié le 15 février 2023. Les rapports trimestriels, le rapport annuel, les renseignements supplémentaires et la notice annuelle figurent sur le site de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com) et à la section « Investisseurs – Rapports et dépôts » du site Web de la Société, à l'adresse <https://entreprise.pj.ca/fr>. Les communiqués de presse sont accessibles sur le site de SEDAR et à la section « Nouvelles – Communiqués de presse » du site Web de la Société.

Les états financiers consolidés ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »), et l'information présentée dans le présent rapport de gestion a été tirée de ces états financiers.

Sauf indication contraire, tous les montants figurant dans le présent rapport de gestion sont en dollars canadiens. Veuillez vous reporter à la section « Définitions de mesures financières non conformes aux PCGR nécessaires à la compréhension de nos résultats » pour obtenir la liste des mesures financières non conformes aux PCGR.

Notre structure de présentation des résultats reflète la façon dont nous gérons notre entreprise et classons nos activités aux fins de planification et d'évaluation de la performance.

Dans le présent rapport de gestion, les termes « nous », « notre/nos », la « Société », « Pages Jaunes » et « PJ » désignent Pages Jaunes Limitée et ses filiales [notamment Pages Jaunes Solutions numériques et médias Limitée, YPG (USA) Holdings, Inc. et Yellow Pages Digital & Media Solutions LLC [ces deux dernières étant collectivement appelées YP (États-Unis)]]].

### Mise en garde concernant l'information prospective

Le présent rapport de gestion comprend des affirmations au sujet des objectifs, des stratégies, de la situation financière et des résultats d'exploitation et des activités de PJ (y compris, sans s'y limiter, du versement d'un dividende en trésorerie par action par trimestre à ses actionnaires ordinaires). Ces déclarations sont considérées comme « prospectives » puisqu'elles sont basées sur nos attentes actuelles, en date du 14 février 2023, au sujet de nos activités et des marchés sur lesquels nous les exerçons, ainsi que sur diverses estimations et hypothèses.

L'information et les déclarations prospectives sont fondées sur plusieurs hypothèses qui pourraient faire en sorte que nos résultats réels diffèrent de façon significative des attentes exprimées ou sous-entendues dans cette information et ces déclarations prospectives et que nos stratégies, nos objectifs et nos plans d'affaires ne soient pas réalisés ou atteints. Par conséquent, nous ne pouvons garantir que l'une ou l'autre de nos déclarations prospectives se réalisera et nous mettons en garde le lecteur contre le risque que représente le fait de s'appuyer sur ces déclarations prospectives. L'information et les déclarations prospectives qui figurent dans le présent rapport de gestion sont présentées dans le but d'aider les investisseurs et les autres parties à comprendre nos stratégies, nos objectifs et nos plans d'affaires. Le lecteur est donc mis en garde contre le fait que cette information pourrait ne pas convenir à d'autres fins. Pour formuler certaines déclarations prospectives, nous avons eu recours aux hypothèses suivantes :

- La conjoncture économique au Canada ne se détériorera pas davantage de façon importante et se remettra de la pandémie de COVID-19.
- Nous serons en mesure d'attirer et de conserver du personnel clé afin d'occuper des postes clés.
- Nous serons en mesure de lancer, de vendre et de fournir des produits et services qui nous aideront à soutenir notre clientèle et amélioreront les dépenses moyennes par client.
- La baisse des produits tirés des médias imprimés demeurera à un niveau égal ou inférieur à environ 25 % par année.
- Les marges bénéficiaires brutes ne diminueront pas significativement des niveaux actuels.
- Les réductions continues des dépenses atténueront l'incidence sur les flux de trésorerie de la baisse des produits.
- L'exposition au risque de change découlant des transactions libellées en devises demeurera négligeable.

L'information et les déclarations prospectives sont également fondées sur l'hypothèse selon laquelle aucun des facteurs de risque indiqués pouvant faire en sorte que les résultats réels diffèrent de façon significative des résultats prévus décrits dans l'information et les déclarations prospectives ne se concrétiseront.

Dans ce rapport de gestion, les déclarations prospectives se reconnaissent à l'usage de termes comme « chercher à », « prévoir », « croire », « pouvoir », « estimer », « s'attendre à », « objectif », « avoir l'intention de », « devoir », « planifier », « prédire », « s'efforcer de », « viser », et autres verbes ou expressions semblables. Elles reflètent les attentes actuelles concernant des événements futurs et la performance d'exploitation à venir et valent uniquement à la date du présent rapport de gestion. La Société ne s'engage aucunement à les mettre à jour ou à les réviser en fonction de nouveaux faits ou de nouvelles circonstances, sous réserve d'une obligation imposée par les lois sur les valeurs mobilières. Les déclarations prospectives traitent d'un grand nombre de risques et d'incertitudes; elles ne devraient pas être considérées comme des garanties de résultats ou de performances futurs et n'indiquent pas nécessairement avec précision si ces résultats ou cette performance seront atteints. Un certain nombre de facteurs pourraient faire différer significativement les résultats ou la performance réels de ceux indiqués dans les déclarations prospectives et pourraient avoir une incidence défavorable importante sur la Société, ses activités, ses résultats d'exploitation et sa situation financière, y compris, sans s'y limiter, les facteurs de risque suivants mentionnés à la section « Risques et incertitudes » du présent rapport de gestion ainsi que ceux décrits à la section « Facteurs de risque » de notre notice annuelle :

- L'incapacité de la Société à stabiliser ou à accroître ses produits et sa clientèle.
- L'incapacité de la Société d'attirer et de fidéliser des clients, et de leur vendre de nouveaux produits.
- Une forte concurrence pourrait réduire la part de marché de la Société.
- Un taux de diminution plus marqué que prévu des produits tirés des médias imprimés en raison de changements dans les préférences et les habitudes des consommateurs.
- L'incapacité de la Société d'améliorer et d'élargir son offre de produits de marketing et de médias numériques.
- L'incapacité de la Société à établir les relations et à fournir les technologies requises pour répondre de façon adéquate aux besoins de ses clients.
- Un ralentissement économique prolongé dans les principaux marchés de la Société.
- Une proportion plus élevée que prévu des produits d'exploitation tirés des médias et solutions numériques de la Société à marge moins élevée, comme les services et la revente.
- L'incapacité de la Société d'attirer et de conserver du personnel clé.
- Les activités de la Société dépendent de l'utilisation de ses médias mobiles et en ligne, et l'incapacité de préserver l'utilisation des médias numériques de la Société pourrait nuire à sa capacité d'augmenter ses produits d'exploitation et d'étendre ses activités.
- L'incapacité de la Société ou des partenaires Telco de remplir leurs obligations découlant des conventions conclues entre ces parties.
- Des actions en justice ayant gain de cause contre la Société.
- Des arrêts de travail et d'autres perturbations du travail.
- La contestation par les autorités fiscales de la position de la Société relativement à certaines questions d'ordre fiscal.
- La perte de relations clés ou des changements dans le niveau de service fourni par les applications cartographiques et les moteurs de recherche.
- La défaillance des ordinateurs et des systèmes de communication de la Société.
- L'incapacité de la Société à générer des fonds suffisants, qu'ils proviennent de l'exploitation, de financements par emprunt ou par actions ou de refinancements.
- L'augmentation des cotisations versées par la Société à ses régimes de retraite.
- Les incidences de la COVID-19 sont imprévisibles.
- L'éclosion ou l'intensification d'une maladie contagieuse pourrait avoir une incidence négative plus importante que prévu sur les activités de la Société.

## Définitions de mesures financières non conformes aux PCGR nécessaires à la compréhension de nos résultats

Dans le présent rapport de gestion, nous présentons plusieurs mesures utilisées pour expliquer notre performance, y compris des mesures financières non conformes aux PCGR qui ne sont pas définies par les normes IFRS. Ces mesures financières non conformes aux PCGR sont décrites ci-dessous.

### **BAIIA ajusté et marge sur BAIIA ajusté**

Nous faisons état de notre bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges (défini aux présentes comme le « BAIIA ajusté »), tel qu'il est présenté dans les états consolidés du résultat net de Pages Jaunes Limitée. Le BAIIA ajusté et la marge sur BAIIA ajusté ne sont pas des mesures de la performance conformes aux normes IFRS et ils ne sont pas considérés comme un substitut du bénéfice d'exploitation ou du bénéfice net pour mesurer la performance de Pages Jaunes. Les définitions du BAIIA ajusté et de la marge sur BAIIA ajusté ne sont pas normalisées selon les normes IFRS; il est donc peu probable qu'ils soient comparables à des mesures semblables employées par d'autres sociétés cotées en bourse. Le BAIIA ajusté et la marge sur BAIIA ajusté ne devraient pas être utilisés comme mesures exclusives des flux de trésorerie, car ils ne tiennent pas compte de l'incidence des variations du fonds de roulement, de l'impôt sur le résultat, des paiements d'intérêts, de la capitalisation des régimes, des dépenses d'investissement, des réductions du capital de la dette ainsi que des autres provenances et utilisations des flux de trésorerie, qui sont présentées à la page 23 de ce rapport de gestion.

Le BAIIA ajusté est calculé comme les produits moins les coûts d'exploitation, tels qu'ils sont présentés dans les états consolidés du résultat net de Pages Jaunes Limitée. Nous définissons la marge sur BAIIA ajusté en tant que le BAIIA ajusté en pourcentage des produits. Nous utilisons le BAIIA ajusté et la marge sur BAIIA ajusté pour évaluer la performance de nos activités, car ils reflètent la rentabilité continue. Nous sommes d'avis que certains investisseurs et analystes utilisent le BAIIA ajusté et la marge sur BAIIA ajusté pour évaluer la capacité d'une société à assurer le service de sa dette et à satisfaire à d'autres obligations de paiement ou comme mesure courante pour évaluer les sociétés exerçant leurs activités dans le secteur des médias et des solutions de marketing, ainsi que pour évaluer la performance d'une entreprise.

### **BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement et marge sur BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement**

Le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement et la marge sur BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement sont des mesures financières non conformes aux PCGR et ils n'ont pas de signification normalisée selon les normes IFRS. Il est donc peu probable qu'ils soient comparables à des mesures semblables employées par d'autres sociétés cotées en bourse. Nous définissons le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement comme le BAIIA ajusté, tel qu'il est défini ci-dessus, moins les dépenses d'investissement, que nous définissons comme les acquisitions d'immobilisations incorporelles et les acquisitions d'immobilisations corporelles, présentées dans la section « Activités d'investissement » des tableaux consolidés des flux de trésorerie de la Société. Nous définissons la marge sur BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement en tant que le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement en pourcentage des produits. Nous utilisons le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement et la marge sur BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement pour évaluer la performance de nos activités, car ils reflètent les flux de trésorerie provenant de nos activités commerciales. Nous sommes d'avis que certains investisseurs et analystes utilisent le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement et la marge sur BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement pour évaluer la performance des entreprises de notre secteur. Le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement est également une composante dans la détermination de la rémunération incitative à court terme des employés-cadres.

La mesure financière conforme aux normes IFRS qui s'apparente le plus au BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement est le bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges (défini ci-dessus comme le « BAIIA ajusté »), tel qu'il est présenté dans les états consolidés du résultat net de Pages Jaunes Limitée. Veuillez vous reporter aux pages 10 et 17 du présent rapport de gestion pour un rapprochement du BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement.

Le rapport de gestion comprend les sections suivantes :

1. Activités et produits et services offerts aux clients
2. Résultats
3. Situation de trésorerie et sources de financement
4. Hypothèses et estimations critiques
5. Risques et incertitudes
6. Contrôles et procédures

## 1. Activités et produits et services offerts aux clients

### Nos activités

Pages Jaunes, l'un des principaux fournisseurs de solutions de marketing et de médias numériques au Canada, offre des outils ciblés aux entreprises locales, aux marques nationales et aux clients qui leur permettent d'interagir et de faire des affaires dans l'économie numérique actuelle.

### Produits et services offerts aux clients

Pages Jaunes offre aux petites et moyennes entreprises (« PME ») du Canada un accès intégral à l'une des gammes de solutions de marketing et de médias numériques et traditionnels les plus complètes au pays, notamment le positionnement prioritaire en ligne et mobile sur les médias numériques 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, la production vidéo, des solutions de commerce en ligne ainsi que la publicité imprimée. L'effectif de vente et l'équipe de service à la clientèle de la Société, qui comptent environ 300 professionnels dévoués, offrent cette gamme complète de solutions de marketing aux entreprises locales partout au pays, tout en répondant aux besoins changeants de sa clientèle existante, qui compte 92 100 PME.

### Médias

Les médias de la Société, principalement les médias fixes, mobiles et imprimés, demeurent des marchés efficaces pour les marchands locaux canadiens, les marques et les consommateurs. Le réseau de médias de la Société permet aux Canadiens de découvrir des entreprises dans leurs quartiers, dans les marchés verticaux des services et du commerce de détail. La description des médias numériques de la Société est fournie ci-dessous.

- PJ<sup>MC</sup> – disponible en ligne et comme application mobile à l'adresse PJ.ca, PJ permet aux utilisateurs de découvrir leur quartier et d'y faire des affaires au moyen de profils de marchands complets, de contenu éditorial pertinent, de critiques et de fonctionnalités de réservation.
- Canada411 (« C411 ») – l'une des destinations en ligne et sur mobile les plus fiables et fréquentées au Canada pour obtenir les coordonnées de personnes et d'entreprises locales.
- La Société est l'éditeur officiel des annuaires de Bell, de TELUS, de Bell Aliant, de Bell MTS et d'un certain nombre d'autres entreprises de téléphonie titulaires.
- 411.ca – service d'annuaire numérique pour aider les utilisateurs à trouver des personnes et des entreprises locales.

## Principales données analytiques

Le succès de notre entreprise est tributaire du ralentissement du taux de diminution des produits (par une « accentuation de la courbe des produits ») et de l'amélioration continue de l'efficacité opérationnelle et des dépenses d'exploitation et d'investissement. Notre réussite à long terme dépend de la croissance ou de la stabilité des produits tirés des médias et solutions numériques ainsi que de la rétention et de la croissance de notre clientèle. Les principales données analytiques pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 comprennent les éléments suivants :

- Total des produits : le total des produits a diminué de 6,7 % d'un exercice à l'autre pour s'établir à 268,3 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, une amélioration par rapport à la baisse de 13,8 % enregistrée à l'exercice précédent.
- Produits tirés des médias et solutions numériques : les produits tirés des médias et solutions numériques ont diminué de 5,6 % d'un exercice à l'autre pour se chiffrer à 209,1 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, une amélioration par rapport à la baisse de 12,2 % enregistrée à l'exercice précédent.
- BAIIA ajusté<sup>1</sup> : le BAIIA ajusté a diminué pour se chiffrer à 96,6 M\$, ou 36,0 % des produits, pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, comparativement à 102,0 M\$, ou 35,5 % des produits, pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement<sup>1</sup> : le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement a diminué pour se chiffrer à 91,6 M\$, ou 34,1 % des produits pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, comparativement à 96,9 M\$, ou 33,7 % des produits, pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- Nombre de clients<sup>2</sup> de PJ : le nombre de clients de PJ a diminué pour s'établir à 92 100 clients pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, comparativement à 104 700 clients pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le recul du nombre de clients s'est chiffré à 12 600 pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, comparativement à un recul de 20 700 pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- Effectif<sup>3</sup> : L'effectif a diminué pour s'établir à 629 employés au 31 décembre 2022, comparativement à 651 employés au 31 décembre 2021.

<sup>1</sup> Le BAIIA ajusté et la marge sur BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement sont des mesures financières non conformes aux PCGR et ils n'ont pas de signification normalisée selon les normes IFRS. Il est donc peu probable qu'ils soient comparables à des mesures semblables employées par d'autres émetteurs. Ces mesures financières non conformes aux PCGR sont définies à la page 4 du présent rapport de gestion.

<sup>2</sup> Le nombre de clients de PJ correspond au nombre de clients qui, à la fin de la période de présentation de l'information financière, avaient eu recours à l'un de nos produits pour leur publicité au cours des douze derniers mois, en excluant les clients de 411.ca.

<sup>3</sup> La Société définit l'effectif comme le nombre total d'employés incluant les employés contractuels, mais excluant les employés en congé d'invalidité de courte durée et de longue durée ou en congé de maternité.



## 2. Résultats

Cette section présente un aperçu de notre performance financière pour 2022 par rapport 2021 et 2020. Nous présentons plusieurs mesures afin d'aider les investisseurs à mieux comprendre notre performance, y compris certaines mesures qui ne sont pas conformes aux normes IFRS. Ces mesures financières non conformes aux PCGR sont définies à la page 4 du présent rapport de gestion et elles constituent des éléments importants à considérer lors de l'analyse de notre performance.

### Faits saillants

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action et les pourcentages)

Pour les exercices clos les 31 décembre	2022	2021	2020
Produits	268 278 \$	287 646 \$	333 538 \$
Bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges (« BAIIA ajusté <sup>1</sup> »)	96 568 \$	102 000 \$	129 442 \$
Marge sur BAIIA ajusté <sup>1</sup>	36,0 %	35,5 %	38,8 %
Bénéfice net	73 432 \$	70 635 \$	60 298 \$
Bénéfice de base par action	3,10 \$	2,68 \$	2,27 \$
Dépenses d'investissement <sup>1</sup>	5 004 \$	5 074 \$	5 573 \$
BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement <sup>1</sup>	91 564 \$	96 926 \$	123 869 \$
Marge sur BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement <sup>1</sup>	34,1 %	33,7 %	37,1 %
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation <sup>2</sup>	49 500 \$	104 579 \$	126 998 \$

<sup>1</sup> Les dépenses d'investissement, le BAIIA ajusté et le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement sont des mesures financières non conformes aux PCGR et n'ont pas de signification normalisée selon les normes IFRS. Il est donc peu probable qu'ils soient comparables à des mesures semblables employées par d'autres émetteurs. Ces mesures financières non conformes aux PCGR sont définies à la page 4 du présent rapport de gestion.

<sup>2</sup> Comprennent la capitalisation des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi de 24,0 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 conformément au plan d'arrangement (se reporter à la section « Cotisations aux régimes » pour plus de détails).

## Résultats d'exploitation et financiers consolidés

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action et les pourcentages)

Pour les exercices clos les 31 décembre	2022	% des produits	2021	% des produits	2020	% des produits
Produits	268 278 \$		287 646 \$		333 538 \$	
Coût des produits vendus	112 371	41,9 %	116 692	40,6 %	127 789	38,3 %
Marge brute	155 907	58,1 %	170 954	59,4 %	205 749	61,7 %
Autres coûts d'exploitation	59 339	22,1 %	68 954	24,0 %	76 307	22,9 %
Bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges (« BAIIA ajusté »)	96 568	36,0 %	102 000	35,5 %	129 442	38,8 %
Amortissements	15 397	5,7 %	19 635	6,8 %	27 664	8,3 %
Frais de restructuration et autres charges	3 231	1,2 %	5 344	1,9 %	8 131	2,4 %
Bénéfice d'exploitation	77 940	29,1 %	77 021	26,8 %	93 647	28,1 %
Charges financières, montant net	1 808	0,7 %	9 343	3,2 %	14 512	4,4 %
Perte au remboursement anticipé de la dette	–	–	7 764	2,7 %	–	–
Perte à la vente d'entreprises	–	–	–	–	423	0,1 %
Bénéfice avant impôt sur le résultat	76 132	28,4 %	59 914	20,8 %	78 712	23,6 %
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	2 700	1,0 %	(10 721)	(3,7) %	18 414	5,5 %
<b>Bénéfice net</b>	<b>73 432 \$</b>	<b>27,4 %</b>	<b>70 635 \$</b>	<b>24,6 %</b>	<b>60 298 \$</b>	<b>18,1 %</b>
Bénéfice de base par action	3,10 \$		2,68 \$		2,27 \$	
Bénéfice dilué par action	3,02 \$		2,64 \$		2,10 \$	

## Analyse des résultats d'exploitation et financiers consolidés

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 (« BAIIA ajusté »), moins les dépenses d'investissement, pour évaluer le rendement. Ces mesures financières non conformes aux PCGR sont définies à la page 4 du présent rapport de gestion. Le président et chef de la direction examine également les produits en fonction de produits et services comparables, comme les médias imprimés et les médias numériques.

### Comparaison de l'exercice 2022 et de l'exercice 2021

#### Produits

(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)

Pour les exercices clos les 31 décembre	2022	2021	Variation en %
Médias numériques	209 130 \$	221 471 \$	(5,6) %
Médias imprimés	59 148	66 175	(10,6) %
<b>Total des produits</b>	<b>268 278 \$</b>	<b>287 646 \$</b>	<b>(6,7) %</b>

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le total des produits a diminué de 6,7 %, pour s'établir à 268,3 M\$, comparativement à 287,6 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution des produits est essentiellement attribuable au recul de nos médias numériques et médias imprimés à marge plus élevée et, dans une moindre mesure, de nos services numériques à marge moins élevée, ce qui a exercé une pression sur nos marges bénéficiaires brutes.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le total des produits tirés des médias et solutions numériques a diminué de 5,6 % d'un exercice à l'autre, pour s'établir à 209,1 M\$, comparativement à 221,5 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse des produits pour la période close le 31 décembre 2022 est principalement attribuable à une diminution du nombre de clients des médias numériques, partiellement contrebalancée par une hausse des dépenses par client.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le total des produits tirés des médias imprimés a diminué de 10,6 % d'un exercice à l'autre, pour s'établir à 59,1 M\$. La baisse des produits est principalement attribuable à une diminution du nombre de clients des médias imprimés et à une baisse des dépenses par client.

Les taux de diminution du total des produits, des produits tirés des médias et solutions numériques et des produits tirés des médias imprimés se sont tous améliorés de façon importante d'un exercice à l'autre. La diminution du total des produits a été de 6,7 % au cours de l'exercice considéré, comparativement à une diminution de 13,8 % enregistrée pour l'exercice précédent. La diminution des produits tirés des médias et solutions numériques a été de 5,6 % au cours de l'exercice considéré, comparativement à une diminution de 12,2 % enregistrée pour l'exercice précédent. La diminution des produits tirés des médias imprimés a été de 10,6 % au cours de l'exercice considéré, comparativement à une diminution de 18,6 % enregistrée pour l'exercice précédent. Ces améliorations s'expliquent par une hausse des dépenses par client pour les médias numériques, une augmentation des taux de renouvellement et une diminution des réclamations des clients. La hausse des dépenses par client découle en partie de la hausse des prix.

#### Marge brute

(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)

Pour les exercices clos les 31 décembre	2022	% des produits	2021	% des produits	Variation en %
<b>Total de la marge brute</b>	<b>155 907 \$</b>	<b>58,1 %</b>	<b>170 954 \$</b>	<b>59,4 %</b>	<b>(8,8) %</b>

La marge brute a diminué pour se chiffrer à 155,9 M\$, ou 58,1 % des produits, pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, comparativement à 171,0 M\$, ou 59,4 % du total des produits, pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution de la marge brute découle des pressions exercées par une baisse globale des produits, d'un changement dans la composition des produits et des investissements dans notre effectif de télévente, contrebalancés en partie par des optimisations continues, des réductions de coûts et des hausses de prix.

**BAIIA ajusté<sup>1</sup>**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)

<b>Pour les exercices clos les 31 décembre</b>	<b>2022</b>	<b>% des produits</b>	<b>2021</b>	<b>% des produits</b>	<b>Variation en %</b>
<b>Total du BAIIA ajusté</b>	<b>96 568 \$</b>	<b>36,0 %</b>	102 000 \$	35,5 %	(5,3) %

<sup>1</sup> Le BAIIA ajusté est une mesure financière non conforme aux PCGR et il n'a pas de signification normalisée selon les normes IFRS. Il est donc peu probable qu'il soit comparable à des mesures semblables employées par d'autres émetteurs. Les mesures financières non conformes aux PCGR sont définies à la page 4 du présent rapport de gestion.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le BAIIA ajusté a diminué de 5,4 M\$, ou 5,3 %, pour s'établir à 96,6 M\$, comparativement à 102,0 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La marge sur BAIIA ajusté a augmenté au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, pour s'établir à 36,0 %, comparativement à 35,5 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution du BAIIA ajusté pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 est attribuable aux pressions exercées sur les produits et aux investissements continus dans notre effectif de télévente, facteurs contrebalancés en partie par les hausses de prix, l'efficacité découlant de l'optimisation du coût des produits vendus, les réductions des autres coûts d'exploitation, incluant les réductions de la main-d'œuvre et les charges connexes liées aux employés, la diminution de la charge pour créances douteuses et la diminution de la charge de rémunération fondée sur des actions réglée en trésorerie. La diminution de la charge de rémunération fondée sur des actions réglée en trésorerie découle des réévaluations des passifs liés à la rémunération fondée sur des actions réglée en trésorerie au 31 décembre 2022, qui ont donné lieu à un recouvrement de 1,9 M\$ au titre de la charge de rémunération fondée sur des actions réglée en trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, comparativement à une charge de 4,2 M\$ pour l'exercice comparatif clos le 31 décembre 2021. Le recouvrement de 1,9 M\$ au titre de la charge de rémunération fondée sur des actions réglée en trésorerie découle de l'amélioration du paramètre de volatilité du modèle d'évaluation attribuable à l'utilisation par la Société de la volatilité historique du cours de ses actions ordinaires comme donnée d'entrée observable fiable pour refléter la volatilité attendue. La charge de 4,2 M\$ en 2021 découlait d'une hausse du cours de l'action de PJ. La Société a reçu des subventions salariales d'urgence totalisant 1,1 M\$ au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, comparativement à 4,2 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021. Les pressions exercées sur les produits, de même que l'augmentation de l'effectif de vente, contrebalancées en partie par les optimisations continues, exerceront encore une certaine pression sur la marge au cours des prochains trimestres.

**BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement<sup>1</sup>**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)

<b>Pour les exercices clos les 31 décembre</b>	<b>2022</b>	<b>% des produits</b>	<b>2021</b>	<b>% des produits</b>	<b>Variation en %</b>
BAIIA ajusté	96 568 \$	36,0 %	102 000 \$	35,5 %	(5,3) %
Dépenses d'investissement	5 004	1,9 %	5 074	1,8 %	(1,4) %
<b>Total du BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement</b>	<b>91 564 \$</b>	<b>34,1 %</b>	96 926 \$	33,7 %	(5,5) %

<sup>1</sup> Le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement est une mesure financière non conforme aux PCGR et il n'a pas de signification normalisée selon les normes IFRS. Il est donc peu probable qu'il soit comparable à des mesures semblables employées par d'autres émetteurs. Les mesures financières non conformes aux PCGR sont définies à la page 4 du présent rapport de gestion.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement a diminué de 5,4 M\$, ou 5,5 %, pour s'établir à 91,6 M\$, comparativement à 96,9 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution est attribuable à la baisse du BAIIA ajusté. La marge sur BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement a augmenté au cours de la période close le 31 décembre 2022 pour s'établir à 34,1 %, comparativement à 33,7 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

**Amortissements**

Les amortissements ont diminué pour s'établir à 15,4 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, comparativement à 19,6 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse des dépenses liées au développement de logiciels au cours des derniers exercices.

**Frais de restructuration et autres charges**

(en milliers de dollars canadiens)

<b>Pour les exercices clos les 31 décembre</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Indemnités, avantages et remplacement externe	<b>1 054 \$</b>	4 520 \$
Perte de valeur des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation et coûts d'exploitation futurs liés aux contrats de location de bureaux vacants	<b>1 850</b>	733
Autres coûts	<b>327</b>	91
<b>Total des frais de restructuration et autres charges</b>	<b>3 231 \$</b>	5 344 \$

Pages Jaunes Limitée a comptabilisé des frais de restructuration et autres charges de 3,2 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, qui comprennent essentiellement des frais de restructuration de 1,0 M\$ attribuables aux réductions de la main-d'œuvre, une charge de 1,4 M\$ liée à la perte de valeur des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation relative à des espaces de bureaux vacants, une charge de 0,5 M\$ liée aux coûts d'exploitation futurs provisionnés pour les contrats de location liés à des bureaux vacants ainsi que d'autres coûts de 0,3 M\$.

Pages Jaunes Limitée a comptabilisé des frais de restructuration et autres charges de 5,3 M\$ au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, qui comprennent essentiellement des frais de restructuration de 4,6 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 en partie par un recouvrement de 0,2 M\$ lié à la résiliation d'un contrat de location.

**Charges financières, montant net**

Les charges financières ont diminué pour se chiffrer à 1,8 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, comparativement à 9,3 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable à la baisse des charges d'intérêts en raison du remboursement intégral des débentures échangeables le 31 mai 2021 et à la hausse des produits d'intérêts découlant de la hausse du solde de trésorerie et des taux d'intérêt.

**Perte au remboursement anticipé de la dette**

Pages Jaunes Limitée a comptabilisé une perte au remboursement anticipé de la dette de 7,8 M\$ au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, qui comprend une perte de 4,8 M\$ liée au remboursement anticipé des débentures échangeables et une perte de 3,0 M\$ liée à la décomptabilisation de l'option de rachat des débentures échangeables.

**Charge (économie) d'impôt sur le résultat**

Le taux d'imposition combiné fédéral-provincial prévu par la loi s'est établi à 26,42 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 et à 26,40 % pour la période correspondante de 2021. La Société a comptabilisé une charge d'impôt sur le résultat de 2,7 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, qui comprend la comptabilisation d'attributs fiscaux et de différences temporaires non comptabilisés auparavant de 17,8 M\$. En comparaison, la Société avait comptabilisé une économie d'impôt sur le résultat de 10,7 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, qui comprenait la comptabilisation d'attributs fiscaux et de différences temporaires non comptabilisés auparavant de 27,0 M\$. La Société a comptabilisé une charge d'impôt de 3,55 % sur le bénéfice pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 (2021 – économie d'impôt de 17,9 %). Ces économies sont des éléments sans effet sur la trésorerie.

La différence entre le taux effectif et le taux prévu par la loi pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021 tient principalement à la comptabilisation d'attributs fiscaux et de différences temporaires non comptabilisés auparavant et au fait que certaines charges n'étaient pas déductibles aux fins de l'impôt.

**Bénéfice net**

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le bénéfice net a augmenté pour s'établir à 73,4 M\$, comparativement à un bénéfice net de 70,6 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui s'explique par la hausse du bénéfice avant impôt sur le résultat, contrebalancée en partie par la hausse de l'impôt sur le résultat découlant de la comptabilisation d'un montant moins élevé d'attributs fiscaux et de différences temporaires non comptabilisés auparavant. L'augmentation de 16,2 M\$ du bénéfice avant impôt sur le résultat pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 s'explique par la baisse du BAIIA ajusté, qui a été plus que contrebalancée par la diminution des charges financières découlant de la dette moins élevée et de la hausse du solde de trésorerie ainsi que par la diminution des amortissements et des frais de restructuration et autres charges. Les données pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 reflètent aussi l'incidence de la perte au remboursement anticipé de la dette de 7,8 M\$.

## Comparaison de l'exercice 2021 et de l'exercice 2020

### Produits

(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)

	2021	2020	Variation en %
Pour les exercices clos les 31 décembre			
Médias numériques	221 471 \$	252 252 \$	(12,2) %
Médias imprimés	66 175	81 286	(18,6) %
Total des produits	287 646 \$	333 538 \$	(13,8) %

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le total des produits a diminué de 13,8 %, pour s'établir à 287,6 M\$, comparativement à 333,5 M\$ pour la période correspondante de 2020. La diminution des produits était essentiellement attribuable au recul de nos médias numériques et médias imprimés à marge plus élevée et, dans une moindre mesure, de nos services numériques à marge moins élevée, ce qui a exercé une pression sur nos marges bénéficiaires brutes.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le total des produits tiré des médias et solutions numériques a diminué de 12,2 % d'un exercice à l'autre, pour s'établir à 221,5 M\$, comparativement à 252,3 M\$ pour la période correspondante de 2020. La baisse des produits pour la période close le 31 décembre 2021 était principalement attribuable à une diminution du nombre de clients des médias numériques, partiellement contrebalancée par une hausse des dépenses par client.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, les produits tirés des médias imprimés ont diminué de 18,6 % d'un exercice à l'autre, pour s'établir à 66,2 M\$. La baisse des produits était essentiellement attribuable à une diminution du nombre de clients des médias imprimés et à une baisse des dépenses par client.

### Marge brute

(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)

	2021	% des produits	2020	% des produits	Variation en %
Pour les exercices clos les 31 décembre					
Total de la marge brute	170 954 \$	59,4 %	205 749 \$	61,7 %	(16,9) %

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, la marge brute a diminué pour s'établir à 171,0 M\$, ou 59,4 % du total des produits, comparativement à 205,7 M\$, ou 61,7 % du total des produits, pour la période correspondante de 2020. La diminution de la marge brute découlait des pressions exercées par une baisse globale des produits, d'un changement dans la composition des produits et des investissements dans notre effectif de télévente, contrebalancés en partie par des optimisations continues et des réductions de coûts.

### BAIIA ajusté<sup>1</sup>

(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)

	2021	% des produits	2020	% des produits	Variation en %
Pour les exercices clos les 31 décembre					
Total du BAIIA ajusté	102 000 \$	35,5 %	129 442 \$	38,8 %	(21,2) %

<sup>1</sup> Le BAIIA ajusté est une mesure financière non conforme aux PCGR et il n'a pas de signification normalisée selon les normes IFRS. Il est donc peu probable qu'il soit comparable à des mesures semblables employées par d'autres émetteurs. Les mesures financières non conformes aux PCGR sont définies à la page 4 du présent rapport de gestion.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le BAIIA ajusté a diminué de 27,4 M\$, ou 21,2 %, pour s'établir à 102,0 M\$, ou 35,5 % des produits, comparativement à 129,4 M\$, ou 38,8 % des produits, pour la période correspondante de 2020. La diminution du BAIIA ajusté était attribuable aux pressions exercées sur les produits, aux investissements dans notre effectif de télévente, ainsi qu'à l'incidence du cours de l'action de la Société sur la charge de rémunération fondée sur des actions réglée en trésorerie et de la baisse des subventions salariales reçues, facteurs partiellement contrebalancés par l'efficience découlant de l'optimisation du coût des produits vendus et par des réductions des autres coûts d'exploitation, y compris des réductions de la main-d'œuvre et des charges connexes liées aux employés, des espaces de bureaux de la Société et des autres dépenses au sein de la Société. La variation du cours de l'action de PJ a donné lieu à une charge additionnelle de 4,2 M\$ au titre de la charge de rémunération fondée sur des actions réglée en trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, comparativement à une charge de 3,7 M\$ pour la période close le 31 décembre 2020. De plus, les résultats de l'exercice 2020 ont bénéficié d'un recouvrement de 1,0 M\$ au titre de la charge de rémunération liée aux déchéances. La Société a reçu des subventions salariales d'urgence d'un total de 4,2 M\$ au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, comparativement à 7,3 M\$ pour la période close le 31 décembre 2020.

### BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement<sup>1</sup>

(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)

Pour les exercices clos les 31 décembre	2021	% des produits	2020	% des produits	Variation en %
BAIIA ajusté	102 000 \$	35,5 %	129 442 \$	38,8 %	(21,2) %
Dépenses d'investissement	5 074	1,8 %	5 573	1,7 %	(9,0) %
Total du BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement	96 926 \$	33,7 %	123 869 \$	37,1 %	(21,8) %

<sup>1</sup> Le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement est une mesure financière non conforme aux PCGR et il n'a pas de signification normalisée selon les normes IFRS. Il est donc peu probable qu'il soit comparable à des mesures semblables employées par d'autres émetteurs. Les mesures financières non conformes aux PCGR sont définies à la page 4 du présent rapport de gestion.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement a diminué de 26,9 M\$, ou 21,8 %, pour s'établir à 96,9 M\$, comparativement à 123,9 M\$ pour la période correspondante de 2020. La diminution était essentiellement attribuable à la baisse du BAIIA ajusté, partiellement contrebalancée par la baisse des dépenses d'investissement découlant de la baisse des dépenses relatives au développement de logiciels d'un exercice à l'autre.

### Amortissements

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, les amortissements ont diminué pour se chiffrer à 19,6 M\$, comparativement à 27,7 M\$ pour la période correspondante de 2020, surtout en raison de la baisse des dépenses relatives au développement de logiciels au cours des dernières années.

### Frais de restructuration et autres charges

(en milliers de dollars canadiens)

Pour les exercices clos les 31 décembre	2021	2020
Indemnités, avantages et remplacement externe	4 520 \$	2 895 \$
Perte de valeur des actifs au titre de droits d'utilisation et des immobilisations corporelles et provision pour coûts d'exploitation futurs liés aux contrats de location de bureaux vacants	733	5 512
Autres coûts (recouvrements)	91	(276)
Total des frais de restructuration et autres charges	5 344 \$	8 131 \$

Pages Jaunes Limitée a comptabilisé des frais de restructuration et autres charges de 5,3 M\$ au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, qui comprennent essentiellement des frais de restructuration de 4,6 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 en partie par un recouvrement de 0,2 M\$ lié à la résiliation d'un contrat de location.

Des frais de restructuration et autres charges de 8,1 M\$ ont été comptabilisés pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, qui comprennent essentiellement des frais de restructuration de 2,6 M\$ attribuables aux réductions de la main-d'œuvre, une charge de 2,1 M\$ relative aux coûts d'exploitation futurs provisionnés pour les contrats de location liés à des fermetures de bureaux et une charge de 4,6 M\$ liée à la perte de valeur des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation relative à des espaces de bureaux vacants, contrebalancés en partie par un recouvrement de 1,2 M\$ lié à la résiliation d'un contrat de location.

## Charges financières

Les charges financières ont diminué pour se chiffrer à 9,3 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, comparativement à 14,5 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. La diminution était principalement attribuable à la baisse des intérêts en raison du remboursement intégral des débetures échangeables le 31 mai 2021.

### Perte au remboursement anticipé de la dette

Pages Jaunes Limitée a comptabilisé une perte au remboursement anticipé de la dette de 7,8 M\$ au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, qui comprend une perte de 4,8 M\$ liée au remboursement anticipé des débetures échangeables et une perte de 3,0 M\$ liée à la décomptabilisation de l'option de rachat des débetures échangeables.

### (Économie) charge d'impôt sur le résultat

Le taux d'imposition combiné fédéral-provincial prévu par la loi s'est établi à 26,4 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 et à 26,5 % pour la période correspondante de 2020. La Société a comptabilisé une économie d'impôt sur le résultat de 10,7 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, qui comprend la comptabilisation d'attributs fiscaux et de différences temporaires non comptabilisés auparavant de 27,0 M\$. En comparaison, la Société avait comptabilisé une charge d'impôt sur le résultat de 18,4 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, qui comprend la comptabilisation d'attributs fiscaux et de différences temporaires non comptabilisés auparavant de 2,8 M\$. La Société a comptabilisé une économie d'impôt de 17,9 % sur le bénéfice pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 (2020 – charge d'impôt de 23,4 %). Ces économies sont des éléments sans effet sur la trésorerie.

La différence entre le taux effectif et le taux prévu par la loi pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020 tenait principalement à la comptabilisation d'attributs fiscaux et de différences temporaires non comptabilisés auparavant et au fait que certaines charges n'étaient pas déductibles aux fins de l'impôt.

### Bénéfice net

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le bénéfice net a augmenté pour s'établir à 70,6 M\$, comparativement à un bénéfice net de 60,3 M\$ pour la période correspondante de 2020, ce qui s'explique par la comptabilisation d'un montant plus élevé d'attributs fiscaux et de différences temporaires non comptabilisés auparavant. Le bénéfice avant impôt a diminué, passant de 78,7 M\$ à 59,9 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, ce qui s'explique principalement par la baisse du BAIIA ajusté et par la perte au remboursement anticipé de la dette, partiellement contrebalancées par la diminution des amortissements, des frais de restructuration et autres charges et des charges financières.



## Sommaire des résultats consolidés trimestriels

Le tableau suivant présente les principales données financières consolidées de Pages Jaunes pour les huit plus récents trimestres.

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action et les pourcentages)

	2022				2021			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Total des produits	<b>64 595 \$</b>	66 310 \$	69 584 \$	67 789 \$	68 624 \$	70 920 \$	74 588 \$	73 514 \$
Coûts d'exploitation	<b>43 616</b>	39 920	45 796	42 378	44 264	44 303	50 148	46 931
Bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges (« BAIIA ajusté <sup>1</sup> »)	<b>20 979</b>	26 390	23 788	25 411	24 360	26 617	24 440	26 583
Marge sur BAIIA ajusté <sup>1</sup>	<b>32,5 %</b>	39,8 %	34,2 %	37,5 %	35,5 %	37,5 %	32,8 %	36,2 %
Amortissements	<b>3 327</b>	3 514	4 208	4 348	4 557	5 058	4 928	5 092
Frais de restructuration et autres charges	<b>464</b>	612	1 773	382	2 665	1 423	200	1 056
Bénéfice d'exploitation	<b>17 188</b>	22 264	17 807	20 681	17 138	20 136	19 312	20 435
Charges financières, montant net	<b>523</b>	55	458	772	1 214	1 132	3 202	3 795
Perte au remboursement anticipé de la dette	–	–	–	–	–	–	7 764	–
Bénéfice avant impôt sur le résultat	<b>16 665</b>	22 209	17 349	19 909	15 924	19 004	8 346	16 640
(Économie) charge d'impôt sur le résultat	<b>(12 766)</b>	5 516	4 671	5 279	(22 811)	5 257	2 328	4 505
Bénéfice net	<b>29 431 \$</b>	16 693 \$	12 678 \$	14 630 \$	38 735 \$	13 747 \$	6 018 \$	12 135 \$
Bénéfice de base par action	<b>1,64 \$</b>	0,66 \$	0,50 \$	0,56 \$	1,48 \$	0,52 \$	0,23 \$	0,46 \$
Bénéfice dilué par action	<b>1,63 \$</b>	0,60 \$	0,49 \$	0,56 \$	1,46 \$	0,51 \$	0,22 \$	0,44 \$

<sup>1</sup> Le BAIIA ajusté est une mesure financière non conforme aux PCGR et il n'a pas de signification normalisée selon les normes IFRS. Il est donc peu probable qu'il soit comparable à des mesures semblables employées par d'autres émetteurs. Les mesures financières non conformes aux PCGR sont définies à la page 4 du présent rapport de gestion.

Les tendances séquentielles au chapitre des produits trimestriels sont influencées par les calendriers de distribution des publications imprimées, le deuxième trimestre étant le trimestre le plus solide. D'un exercice à l'autre, les produits trimestriels ont diminué principalement en raison de la diminution du nombre de clients, contrebalancée en partie par l'augmentation des dépenses par client, qui s'explique par l'augmentation des dépenses par client pour les médias numériques, qui a plus que contrebalancé la baisse des dépenses par client pour les médias imprimés.

En 2022, les taux de diminution trimestriels du total des produits se sont améliorés de façon importante d'un exercice à l'autre. Ces améliorations s'expliquent par une hausse des dépenses par client des médias numériques, une augmentation des taux de renouvellement et une diminution des réclamations des clients. La hausse des dépenses par client découle en partie de la hausse des prix.

La diminution des coûts d'exploitation trimestriels d'un exercice à l'autre tient à l'efficacité découlant de l'optimisation du coût des produits vendus et des réductions des autres charges d'exploitation, y compris des réductions de la main-d'œuvre et des charges connexes liées aux employés. PJ a comptabilisé un recouvrement de 3,6 M\$ au titre des coûts d'exploitation relativement à la charge de rémunération fondée sur des actions réglée en trésorerie au troisième trimestre de 2022, découlant de la baisse du cours de l'action de la Société au cours du troisième trimestre, ainsi que d'une diminution dans le paramètre de volatilité du modèle d'évaluation attribuable à l'utilisation par la Société de la volatilité historique du cours de ses actions ordinaires comme donnée d'entrée observable fiable pour refléter la volatilité attendue. Pour le quatrième trimestre de 2022, la hausse du cours de l'action de PJ s'est traduite par une charge additionnelle au titre de la charge de rémunération fondée sur des actions de 1,4 M\$. La Société a reçu des subventions salariales d'urgence de 0,5 M\$ et de 0,6 M\$ aux premier et troisième trimestres de 2022, respectivement. Au deuxième trimestre de 2021, la hausse du cours de l'action de PJ a donné lieu à une charge additionnelle au titre de la rémunération fondée sur des actions réglée en trésorerie de 3,4 M\$, partiellement contrebalancée par la subvention salariale d'urgence de 1,9 M\$. La Société a également reçu des subventions salariales d'urgence de 0,7 M\$ au premier trimestre de 2021 et de 0,8 M\$ aux troisième et quatrième trimestres de 2021, respectivement.

Les pressions exercées sur les produits, de même que l'augmentation de l'effectif de vente, contrebalancées en partie par les optimisations continues, ont exercé une pression sur la marge sur BAIIA ajusté. Les données des trimestres reflètent également l'incidence de la fluctuation du cours de l'action de PJ et des subventions salariales d'urgence reçues, comme il est mentionné précédemment.

Les amortissements ont diminué de façon constante en raison de la diminution des immobilisations incorporelles découlant des dépenses moins élevées liées au développement de logiciels au cours des derniers exercices.

Les frais de restructuration et autres charges de la Société se rapportent essentiellement aux réductions de la main-d'œuvre et à la perte de valeur des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation et aux coûts d'exploitation futurs liés aux contrats de location relatifs à des bureaux auparavant vacants.

Les charges financières ont encore diminué au cours des six derniers trimestres, en raison du remboursement intégral des débetures échangeables au deuxième trimestre de 2021.

La Société a comptabilisé une perte au remboursement anticipé de la dette de 7,8 M\$ relative aux débetures échangeables au deuxième trimestre de 2021.

Le bénéfice net des quatrième trimestres de 2022 et de 2021 a tiré parti de l'incidence sur la charge (l'économie) d'impôt de la comptabilisation d'attributs fiscaux et de différences temporaires non comptabilisés auparavant de 17,8 M\$ et de 27,0 M\$, respectivement.

## Analyse des résultats du quatrième trimestre de 2022

### Produits

(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)

Pour les trimestres clos les 31 décembre	2022	2021	Variation en %
Médias numériques	51 509 \$	53 798 \$	(4,3) %
Médias imprimés	13 086	14 826	(11,7) %
<b>Total des produits</b>	<b>64 595 \$</b>	<b>68 624 \$</b>	<b>(5,9) %</b>

Pour le quatrième trimestre clos le 31 décembre 2022, le total des produits a diminué de 5,9 % d'un exercice à l'autre, pour s'établir à 64,6 M\$, comparativement à 68,6 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution pour le trimestre clos le 31 décembre 2022 est attribuable au recul de nos médias numériques et médias imprimés de PJ à marge plus élevée et, dans une moindre mesure, de nos services numériques à marge moins élevée, ce qui a exercé une pression sur nos marges bénéficiaires brutes.

Au quatrième trimestre de 2022, le total des produits tirés des médias et solutions numériques a diminué de 4,3 % d'un exercice à l'autre, pour s'établir à 51,5 M\$, comparativement à 53,8 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse des produits est principalement attribuable à une diminution du nombre de clients des médias numériques, partiellement contrebalancée par une hausse des dépenses par client.

Au quatrième trimestre de 2022, le total des produits tirés des médias imprimés a diminué de 11,7 % d'un exercice à l'autre, pour s'établir à 13,1 M\$, comparativement à 14,8 M\$ pour le quatrième trimestre de 2021. La baisse des produits est essentiellement attribuable à une diminution du nombre de clients des médias imprimés et à une baisse des dépenses par client.

Les taux de diminution du total des produits, des produits tirés des médias et solutions numériques et des produits tirés des médias imprimés se sont tous améliorés de façon importante d'un exercice à l'autre. La diminution du total des produits a été de 5,9 % au cours du trimestre considéré, comparativement à une diminution de 10,5 % enregistrée pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution des produits tirés des médias et solutions numériques a été de 4,3 % au cours du trimestre considéré, comparativement à une diminution de 8,7 % enregistrée pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution des produits tirés des médias imprimés a été de 11,7 % au cours du trimestre considéré, comparativement à une diminution de 16,5 % enregistrée pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces améliorations s'expliquent par une hausse des dépenses par client pour les médias numériques, une augmentation des taux de renouvellement et une diminution des réclamations des clients. La hausse des dépenses par client découle en partie de la hausse des prix.

**Marge brute**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)

Pour les trimestres clos les 31 décembre	2022	% des produits	2021	% des produits	Variation en %
<b>Total de la marge brute</b>	<b>37 827 \$</b>	<b>58,6 %</b>	40 117 \$	58,5 %	(5,7) %

La marge brute a totalisé 37,8 M\$, ou 58,6 % des produits, pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, comparativement à 40,1 M\$, ou 58,5 % du total des produits, pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution de la marge brute pour le trimestre clos le 31 décembre 2022 découle des pressions exercées par une baisse globale des produits, d'un changement dans la composition des produits et des investissements dans notre effectif de télévente, contrebalancés en partie par des optimisations continues, des réductions de coûts et des hausses de prix.

**BAIIA ajusté<sup>1</sup>**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)

Pour les trimestres clos les 31 décembre	2022	% des produits	2021	% des produits	Variation en %
<b>Total du BAIIA ajusté</b>	<b>20 979 \$</b>	<b>32,5 %</b>	24 360 \$	35,5 %	(13,9) %

<sup>1</sup> Le BAIIA ajusté est une mesure financière non conforme aux PCGR et il n'a pas de signification normalisée selon les normes IFRS. Il est donc peu probable qu'il soit comparable à des mesures semblables employées par d'autres émetteurs. Les mesures financières non conformes aux PCGR sont définies à la page 4 du présent rapport de gestion.

Au quatrième trimestre clos le 31 décembre 2022, le BAIIA ajusté a diminué pour se chiffrer à 21,0 M\$, ou 32,5 % des produits, comparativement à 24,4 M\$, ou 35,5 % des produits, pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution du BAIIA ajusté et de la marge sur BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 31 décembre 2022 est attribuable aux pressions exercées sur les produits, aux investissements continus dans notre effectif de télévente, à l'augmentation de la charge de rémunération fondée sur des actions réglée en trésorerie découlant des fluctuations du cours de l'action de PJ ainsi qu'à la baisse de la subvention salariale reçue, facteurs partiellement contrebalancés par les hausses de prix, l'efficacité découlant de l'optimisation du coût des produits vendus, les réductions des autres coûts d'exploitation, y compris les réductions de la main-d'œuvre et des charges connexes liées aux employés, et la diminution de la charge pour créances douteuses. La hausse du cours de l'action de PJ au cours du trimestre a donné lieu à une charge additionnelle au titre de la charge de rémunération fondée sur des actions réglée en trésorerie de 1,4 M\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, comparativement à 0,3 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La Société n'a pas reçu de subvention salariale d'urgence au cours du trimestre clos le 31 décembre 2022, comparativement à une subvention de 0,8 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les pressions exercées sur les produits, de même que l'augmentation de l'effectif de vente, contrebalancées en partie par les optimisations continues, exerceront encore une certaine pression sur la marge au cours des prochains trimestres.

**BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement<sup>1</sup>**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)

Pour les trimestres clos les 31 décembre	2022	% des produits	2021	% des produits	Variation en %
BAIIA ajusté	20 979 \$	32,5 %	24 360 \$	35,5 %	(13,9) %
Dépenses d'investissement	986	1,5 %	1 220	1,8 %	(19,2) %
<b>Total du BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement</b>	<b>19 993 \$</b>	<b>31,0 %</b>	23 140 \$	33,7 %	(13,6) %

<sup>1</sup> Le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement est une mesure financière non conforme aux PCGR et il n'a pas de signification normalisée selon les normes IFRS. Il est donc peu probable qu'il soit comparable à des mesures semblables employées par d'autres émetteurs. Les mesures financières non conformes aux PCGR sont définies à la page 4 du présent rapport de gestion.

Le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement a diminué de 3,1 M\$ pour se chiffrer à 20,0 M\$ au cours du quatrième trimestre de 2022, comparativement à 23,1 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution du BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement pour le trimestre clos le 31 décembre 2022 est essentiellement attribuable à la baisse du BAIIA ajusté, contrebalancée en partie par une baisse des dépenses d'investissement.

## Amortissements

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, les amortissements ont diminué pour se chiffrer à 3,3 M\$, comparativement à 4,6 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution est essentiellement attribuable à la baisse des dépenses relatives au développement de logiciels au cours des derniers exercices.

### Frais de restructuration et autres charges

(en milliers de dollars canadiens)

Pour les trimestres clos les 31 décembre	2022	2021
Indemnités, avantages et remplacement externe	210 \$	2 048 \$
Provision pour coûts d'exploitation futurs liés aux contrats de location des bureaux vacants	340	535
Autres (recouvrements) coûts	(86)	82
<b>Total des frais de restructuration et autres charges</b>	<b>464 \$</b>	<b>2 665 \$</b>

Pages Jaunes Limitée a comptabilisé des frais de restructuration et autres charges de 0,5 M\$ au cours du trimestre clos le 31 décembre 2022, qui comprennent essentiellement des frais de restructuration de 0,2 M\$ attribuables aux réductions de la main-d'œuvre et une charge de 0,3 M\$ liée aux coûts d'exploitation futurs provisionnés pour les contrats de location relatifs à des espaces de bureaux auparavant vacants. Des frais de restructuration et autres charges de 2,7 M\$ ont été comptabilisés au cours du trimestre clos le 31 décembre 2021, qui comprenaient essentiellement des frais de restructuration de 2,1 M\$ attribuables aux réductions de la main-d'œuvre et une charge de 0,5 M\$ liée aux coûts d'exploitation futurs provisionnés pour les contrats de location relatifs à des espaces de bureaux auparavant vacants.

### Charges financières

Les charges financières ont diminué pour se chiffrer à 0,5 M\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, comparativement à 1,2 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution pour le trimestre est principalement attribuable à la hausse des produits d'intérêts.

### (Économie) charge d'impôt sur le résultat

Les taux d'imposition combinés fédéral-provincial prévus par la loi se sont établis à 26,42 % et à 26,40 % pour les trimestres clos les 31 décembre 2022 et 2021, respectivement. Pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, la Société a comptabilisé une économie d'impôt de 12,8 M\$, qui comprend un recouvrement relatif à la comptabilisation d'attributs fiscaux et de différences temporaires non comptabilisés auparavant de 17,8 M\$. En comparaison, la Société avait comptabilisé une économie d'impôt de 22,8 M\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, qui comprenait un recouvrement relatif à la comptabilisation d'attributs fiscaux et de différences temporaires non comptabilisés auparavant de 27,0 M\$. Ces économies sont des éléments sans effet sur la trésorerie.

La différence entre le taux effectif et le taux prévu par la loi pour les trimestres clos les 31 décembre 2022 et 2021 tient principalement à la comptabilisation d'attributs fiscaux et de différences temporaires non comptabilisés auparavant et au fait que certaines charges n'étaient pas déductibles aux fins de l'impôt.

### Bénéfice net

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, le bénéfice net s'est établi à 29,4 M\$, comparativement à un bénéfice net de 38,7 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution tient principalement à la comptabilisation, en 2021, d'un montant plus élevé d'attributs fiscaux et de différences temporaires non comptabilisés auparavant. Le bénéfice avant impôt a augmenté, passant de 15,9 M\$ pour le quatrième trimestre de 2021 à 16,7 M\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, ce qui s'explique surtout par la baisse du BAIIA ajusté, qui a été plus que contrebalancée par la baisse des frais de restructuration et autres charges, des amortissements et des charges financières.

### 3. Situation de trésorerie et sources de financement

Cette section évalue la structure du capital de la Société, sa situation de trésorerie et ses divers instruments financiers, y compris ses instruments d'emprunt.

#### Structure du capital

(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)

Aux 31 décembre	2022	2021
Trésorerie	43 907 \$	123 559 \$
Obligations liées à des contrats de location (y compris la tranche courante)	47 129	49 879
Total de la dette	47 129 \$	49 879 \$
Capitaux propres	65 781	116 131
Total du capital investi	112 910 \$	166 010 \$
Total de la dette déduction faite de la trésorerie (de la trésorerie déduction faite de la dette) <sup>1</sup>	3 222 \$	(73 680) \$
Ratio du total de la dette déduction faite de la trésorerie sur le total du capital investi	2,9 %	s.o.

<sup>1</sup> Le terme « dette déduction faite de la trésorerie (trésorerie déduction faite de la dette) » n'a pas de signification normalisée en vertu des normes IFRS. Il est donc peu probable qu'il soit comparable à des mesures semblables employées par d'autres émetteurs. Nous définissons la dette déduction faite de la trésorerie (la trésorerie déduction faite de la dette) comme les obligations liées à des contrats de location, incluant la tranche courante, déduction faite de la trésorerie, telles qu'elles sont présentées dans les états consolidés de la situation financière de la Société.

#### 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 septembre 2025 et dont le total des engagements est de 20,0 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 CDOR (Canadian Dollar Offered Rate) ou de lettres de crédit. L'emprunt est soumis à un ratio de couverture des charges fixes pour les douze derniers mois en cas de défaillance ou lorsque la disponibilité excédentaire est inférieure à 10 % de la limite de la facilité. Dans ce cas, le ratio de couverture des charges fixes doit être d'au moins 1,1 fois. Au 31 décembre 2022, la Société avait des lettres de crédit de 2,3 M\$ émises et en circulation et une disponibilité de 17,7 M\$ en vertu de l'emprunt garanti par des actifs.

Au 31 décembre 2022, la Société respectait toutes les clauses restrictives de la convention d'emprunt régissant l'emprunt garanti par des actifs.

#### Situation de trésorerie

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et les fonds en caisse sont les principales sources de trésorerie de la Société. La Société prévoit générer suffisamment de liquidités à court et à long terme pour financer ses dépenses d'investissement, ses besoins en fonds de roulement et ses obligations actuelles, ainsi que pour assurer le service de ses obligations liées à des contrats de location et au titre des avantages postérieurs à l'emploi en cours. Au 31 décembre 2022, la trésorerie de la Société se chiffrait à 43,9 M\$ et un montant de 17,7 M\$ était disponible en vertu de l'emprunt garanti par des actifs.

#### Options

Le 24 mars 2022, le conseil d'administration (le « conseil ») a approuvé une modification apportée au régime d'options sur actions conférant au conseil le pouvoir discrétionnaire de modifier le prix d'exercice des options, sous réserve de l'approbation de la TSX, dans l'éventualité où un dividende en actions ou un dividende en trésorerie (autre que tout dividende en trésorerie dans le cours normal des activités) serait déclaré sur les actions ordinaires de la Société.

Le 23 mars 2021, le conseil d'administration a approuvé une modification apportée au régime d'options sur actions 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 a été modifié afin de prévoir que le fait pour la Société de racheter des actions aux fins d'annulation en vertu d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités ne contreviendra pas à ces limites à l'égard de toute option en circulation avant un tel rachat d'actions aux fins d'annulation.

Un nombre maximal de 2 806 932 options sur actions peut être attribué en vertu du régime d'options sur actions. Les participants doivent détenir 25 % des actions ordinaires reçues dans le cadre de l'exercice des options sur actions jusqu'à ce qu'ils respectent les lignes directrices relatives à la propriété qui s'appliquent à leurs postes respectifs.

Les options sur actions attribuées payables en trésorerie sont présentées à titre de passif.

## Données sur les actions

### Données sur les actions en circulation

	Au 14 février 2023	Au 31 décembre 2022	Au 31 décembre 2021
Actions ordinaires en circulation <sup>1</sup>	18 658 347	18 658 347	27 459 686
Bons de souscription d'actions ordinaires en circulation <sup>2</sup>	–	–	2 995 483
Options sur actions en circulation <sup>3</sup>	2 132 132	2 132 132	2 332 893

<sup>1</sup> Le 4 octobre 2022, la Société a racheté auprès des actionnaires, au prorata, un total de 7 949 125 actions ordinaires conformément au plan d'arrangement (se reporter à la section « Plan d'arrangement » pour plus de détails).

<sup>2</sup> Les bons de souscription d'actions ordinaires ont expiré le 20 décembre 2022.

<sup>3</sup> Le solde des options sur actions en circulation de 2 132 132 au 14 février 2023 et au 31 décembre 2022 ne comprend aucune option sur actions pouvant être exercée à ces dates. Le solde des options sur actions en circulation de 2 332 893 au 31 décembre 2021 ne comprenait aucune option sur actions pouvant être exercée à cette date.

### Rachats d'actions – offres publiques de rachat dans le cours normal des activités

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. La Société a mené à terme cette offre publique de rachat dans le cours normal des activités le 16 juillet 2021 après avoir atteint le montant maximal de 5,0 M\$.

Le 5 août 2021, la Société a annoncé une nouvelle offre publique de rachat dans le cours normal des activités débutant le 10 août 2021 afin de racheter aux fins d'annulation jusqu'à 16,0 M\$ d'actions en circulation de la Société au plus tard le 9 août 2022. Au terme de cette offre publique de rachat dans le cours normal des activités, le 30 mai 2022, la Société avait racheté en vertu de cette offre un total de 1 122 511 actions ordinaires pour un montant en trésorerie de 16,0 M\$. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, la Société avait racheté 871 135 actions ordinaires en vertu de cette offre publique de rachat dans le cours normal des activités, pour un montant en trésorerie de 12,4 M\$. L'excédent de la valeur comptable historique de ces actions sur le produit du rachat a été reclassé du capital social au déficit dans les états financiers consolidés de la Société. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, la Société avait racheté 251 376 actions ordinaires en vertu de cette offre publique de rachat dans le cours normal des activités, pour un montant en trésorerie de 3,6 M\$.

### Rachat d'actions – plan d'arrangement

Le 4 août 2022, le conseil a approuvé une distribution aux actionnaires d'un montant d'environ 100,0 M\$ par l'entremise d'un rachat d'actions auprès de tous les actionnaires conformément à un arrangement prévu par la loi en vertu de la Business Corporations Act (Colombie-Britannique) (l'« arrangement »). Les actionnaires de la Société (les « actionnaires ») ont approuvé l'arrangement lors d'une assemblée extraordinaire des actionnaires tenue le 23 septembre 2022, et la Société a par la suite obtenu l'ordonnance définitive de la Cour suprême de la Colombie-Britannique approuvant l'arrangement le 27 septembre 2022. Le 4 octobre 2022, la Société a racheté auprès des actionnaires, au prorata, un total de 7 949 125 actions ordinaires (y compris 388 082 actions propres) au prix de 12,58 \$ l'action, conformément à l'arrangement, pour un total de 101,0 M\$, comprenant des coûts de transaction de 1,0 M\$. La sortie de trésorerie de 101,0 M\$ a été réduite de 4,9 M\$ pour tenir compte de l'annulation de 388 082 des 1 298 994 actions propres de PJ, pour une sortie de trésorerie nette de 96,1 M\$. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, aussi en vertu de l'arrangement, la Société a avancé un montant de 24,0 M\$ à l'égard du déficit de liquidation du régime de retraite à prestations définies (le « régime de retraite ») (se reporter à la section « Cotisation aux régimes » pour en savoir davantage).

## Politique en matière de dividendes

Le 12 mai 2021, le conseil de la Société a modifié sa politique en matière de dividendes visant à verser un dividende trimestriel en trésorerie à ses actionnaires ordinaires, en augmentant le dividende de 0,11 \$ par action à 0,15 \$ par action. La politique de distribution de dividendes de PJ et la déclaration de dividendes sur toute action ordinaire en circulation de la Société sont déterminées au gré du conseil d'administration et, par conséquent, rien ne garantit que la politique de distribution de dividendes sera maintenue ni que des dividendes seront déclarés. Les décisions à l'égard des dividendes continueront de dépendre des activités et des résultats financiers de PJ, que le conseil d'administration évaluera chaque trimestre, et qui sont pour leur part assujettis à différents risques et hypothèses, dont ceux mentionnés dans le présent rapport de gestion.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, la Société a versé des dividendes trimestriels de 0,15 \$ par action ordinaire. Les dividendes ont été versés le 15 mars, le 15 juin, le 15 septembre et le 15 décembre 2022, pour une contrepartie totale de 14,2 M\$ aux actionnaires ordinaires. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, la Société a versé des dividendes trimestriels de 0,11 \$ par action ordinaire le 15 mars 2021 et de 0,15 \$ par action ordinaire le 30 juin, le 15 septembre et le 15 décembre 2021, pour une contrepartie totale de 14,7 M\$ aux actionnaires ordinaires.

Le 14 février 2023, le conseil a déclaré un dividende en trésorerie de 0,15 \$ par action ordinaire, payable le 15 mars 2023 aux actionnaires inscrits le 24 février 2023. Les dividendes trimestriels futurs sont assujettis à l'approbation du conseil.

## Obligations contractuelles et autres engagements

(en milliers de dollars canadiens)

	Paiements exigibles pour les exercices postérieurs au 31 décembre 2022				
	Total	1 an	De 2 à 3 ans	De 4 à 5 ans	Par la suite
Obligations liées à des contrats de location <sup>1,2</sup>	47 129 \$	3 396 \$	7 675 \$	8 137 \$	27 921 \$
Obligations liées à des contrats de location – contrats de location simple	58 036	4 961	11 193	11 535	30 347
Obligations d'achat	32 196	14 407	12 968	2 562	2 259
<b>Total des obligations contractuelles</b>	<b>137 361 \$</b>	<b>22 764 \$</b>	<b>31 836 \$</b>	<b>22 234 \$</b>	<b>60 527 \$</b>

<sup>1</sup> Montant en capital.

<sup>2</sup> Valeur actualisée nette.

### Obligations liées à des contrats de location

Nous avons conclu des contrats de location-financement relatifs à des locaux. Au 31 décembre 2022, les paiements minimaux en vertu de ces contrats de location-financement jusqu'en 2033 s'élèvent à 47,1 M\$.

### Obligations liées à des contrats de location – contrats de location simple

Nous louons nos locaux et notre matériel de bureau en vertu de divers contrats de location dont une partie est comptabilisée à titre de contrats de location simple. Au 31 décembre 2022, les paiements minimaux liés à la partie comptabilisée à titre de contrat de location simple en vertu de ces contrats de location jusqu'en 2033 totalisent 58,0 M\$.

### Obligations d'achat

Pour la distribution et l'impression de nos annuaires, nous faisons appel à des fournisseurs externes; nous avons conclu des ententes à long terme avec un certain nombre d'entre eux. Ces ententes viennent à expiration entre 2023 et 2032. Nous avons également des obligations d'achat en vertu de contrats de service pour les dépenses d'exploitation et les dépenses d'investissement. Au 31 décembre 2022, notre obligation visant l'achat de services au cours des cinq prochains exercices et des suivants se chiffrait à 32,2 M\$. Nous utiliserons les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation pour financer ces obligations d'achat.



## Cotisations aux régimes

PJ a un régime de retraite enregistré auprès de l'Agence du revenu du Canada et de la Commission des services financiers de l'Ontario comportant des volets à prestations définies pour les employés embauchés avant le 1<sup>er</sup> janvier 2006 et à cotisations définies pour les employés établis ailleurs qu'au Québec qui ont été embauchés à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2006 (le « régime de retraite de PJ »), ainsi qu'un régime à cotisations définies enregistré auprès de la Régie des rentes du Québec (le « régime de PJ pour les employés du Québec ») pour les employés établis au Québec qui ont été embauchés à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2006. Les deux régimes couvrent ensemble la quasi-totalité des employés de la Société.

Au 31 décembre 2022, la valeur de marché des actifs du volet à prestations définies du régime de retraite de PJ totalisait 404,1 M\$ et était investie dans un portefeuille diversifié de titres canadiens à revenu fixe, de titres de participation canadiens et internationaux et de fonds immobiliers et sur les marchés privés. Le taux de rendement annuel sur les actifs pour 2022 s'est établi à (17,9) %, soit un rendement supérieur de 1,96 % à celui de notre portefeuille de référence.

La plus récente évaluation actuarielle du volet à prestations définies du régime de retraite de PJ aux fins de capitalisation a été effectuée au 31 décembre 2019. L'évaluation a été effectuée conformément au cadre de capitalisation de l'Ontario, qui n'exige pas de cotisation en cas de déficit de solvabilité si le régime est solvable à plus de 85 %. Il prévoit aussi l'exigence de financer, sur une base de continuité d'exploitation, une provision pour écarts défavorables déterminée selon les caractéristiques du régime. Ainsi, aucune cotisation de solvabilité n'était requise, puisqu'il a été déterminé que la solvabilité du régime se situait au-dessus du seuil de 85 %, mais la cotisation annuelle requise pour couvrir la provision pour écarts défavorables a été fixée à 4,7 M\$ pour une période de 10 ans commençant en 2021. La prochaine évaluation actuarielle aux fins de capitalisation effectuée au 31 décembre 2022 sera déposée au plus tard le 30 septembre 2023.

Le 12 mai 2021, le conseil a approuvé une cotisation facultative supplémentaire en trésorerie de 4,0 M\$ en 2021, portant à 6,0 M\$ les paiements en trésorerie au titre du déficit de liquidation du régime de retraite en 2021, dans le cadre d'un plan de réduction du déficit visant à augmenter la probabilité que le régime de retraite soit entièrement capitalisé en cas de liquidation d'ici 2030. Le plan de réduction du déficit inclut l'intention d'effectuer des paiements en trésorerie au titre du déficit de liquidation de 6,0 M\$ chaque année jusqu'en 2030. La probabilité d'atteindre un ratio de liquidation de 100 % d'ici 2030 dépend, entre autres, de facteurs impossibles à maîtriser, y compris, notamment, les rendements du marché et les taux d'actualisation. Le conseil évaluera le plan de réduction du déficit chaque année.

En 2022, en vertu de l'arrangement (se reporter à la section « *Rachat d'actions – plan d'arrangement* » pour plus de détails), la Société a avancé, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, un montant de 24,0 M\$ au titre des cotisations facultatives supplémentaires en trésorerie annoncées précédemment à l'égard du déficit de liquidation du régime de retraite, ce qui a porté les paiements en trésorerie au titre du déficit de liquidation du régime de retraite de 2022 à 30,0 M\$. L'apport facultatif de trésorerie supplémentaire de 24,0 M\$ au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022 représente un versement à l'avance au titre des cotisations facultatives de 6,0 M\$ prévues au cours des exercices 2027, 2028, 2029 et 2030 dans le cadre du plan de réduction du déficit annoncé en mai 2021 visant à augmenter la probabilité que le régime de retraite soit entièrement capitalisé d'ici 2030.

Au 31 décembre 2021, le solde créditeur de l'exercice précédent du régime de retraite était de 3,1 M\$. En 2022, la Société a prélevé un montant de 2,7 M\$ du solde créditeur de l'exercice précédent (2021 – 2,7 M\$), réduisant du même coup les paiements en trésorerie requis à l'égard du régime de retraite et portant le solde créditeur de l'exercice précédent à 0,4 M\$ au 31 décembre 2022. En 2023, le total des paiements en trésorerie au titre des régimes de retraite et des avantages complémentaires devrait s'élever à environ 12,5 M\$, ce qui comprend la cotisation de 6,0 M\$ à l'égard du déficit de liquidation du régime de retraite. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, les paiements en trésorerie versés par la Société au titre des régimes de retraite et des avantages complémentaires ont totalisé 36,7 M\$.



## Provenance et utilisation des flux de trésorerie

(en milliers de dollars canadiens)

Pour les exercices clos les 31 décembre	2022	2021
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>		
Variation des actifs et des passifs d'exploitation	4 728 \$	26 154 \$
Paiements en trésorerie au titre de la rémunération fondée sur des actions	(7 155)	(5 541)
Excédent de capitalisation des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi sur les coûts	(32 106)	(7 523)
Impôt sur le résultat payé, montant net	(7 758)	–
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, compte non tenu des éléments ci-dessus	91 791	91 489
	<b>49 500 \$</b>	<b>104 579 \$</b>
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(4 911) \$	(4 957) \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(93)	(117)
Paiements reçus au titre de l'investissement net dans des contrats de sous-location	1 338	593
	<b>(3 666) \$</b>	<b>(4 481) \$</b>
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>		
Remboursement des débetures échangeables	– \$	(107 033) \$
Rachat d'actions ordinaires dans le cadre d'offres publiques de rachat dans le cours normal des activités	(12 404)	(5 334)
Rachat d'actions ordinaires en vertu du plan d'arrangement, déduction faite des actions propres et des coûts de transaction	(96 125)	–
Émission d'actions ordinaires	153	111
Paiement au titre des obligations liées à des contrats de location	(2 947)	(3 045)
Dividendes versés	(14 163)	(14 730)
	<b>(125 486) \$</b>	<b>(130 031) \$</b>
DIMINUTION NETTE DE LA TRÉSORERIE	<b>(79 652) \$</b>	<b>(29 933) \$</b>
TRÉSORERIE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	<b>123 559</b>	<b>153 492</b>
<b>TRÉSORERIE À LA FIN DE L'EXERCICE</b>	<b>43 907 \$</b>	<b>123 559 \$</b>

### Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont diminué de 55,1 M\$, pour s'établir à 49,5 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, comparativement à 104,6 M\$ à l'exercice précédent. La diminution est essentiellement attribuable à la hausse de 24,6 M\$ de la capitalisation des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi, principalement en vertu de l'arrangement, à l'impôt sur le résultat payé de 7,8 M\$, dont une tranche de 5,5 M\$ se rapportait à 2021 et une tranche de 2,3 M\$, à des acomptes provisionnels pour 2022, à la hausse de 1,6 M\$ des règlements en trésorerie au titre de la rémunération fondée sur des actions, à la baisse de 5,4 M\$ du BAIIA ajusté et à la baisse de 21,4 M\$ de la variation des actifs et des passifs d'exploitation. La variation des actifs et des passifs d'exploitation s'explique principalement par le calendrier de recouvrement des créances clients et de paiement des dettes fournisseurs et par l'incidence du cours de l'action sur la charge de rémunération fondée sur des actions réglée en trésorerie. Les résultats du premier trimestre de 2022 ont également bénéficié de l'annulation des contrats à terme de gré à gré, qui a donné lieu à une diminution de 3,1 M\$ des autres débiteurs.

### Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont diminué de 0,8 M\$ d'un exercice à l'autre, ce qui s'explique surtout par une augmentation des paiements reçus au titre de l'investissement dans des contrats de sous-location.

### Flux de trésorerie affectés aux activités de financement

Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement ont diminué de 4,5 M\$ pour s'établir à 125,5 M\$ durant l'exercice clos le 31 décembre 2022, comparativement à 130,0 M\$ pour l'exercice précédent, principalement en raison du remboursement des débetures échangeables de 107,0 M\$ effectué en 2021, contrebalancé par la hausse de 7,1 M\$ des rachats d'actions ordinaires dans le cadre d'offres publiques de rachat dans le cours normal des activités et de 96,1 M\$ pour le rachat d'actions en vertu de l'arrangement ainsi que par une diminution de 0,6 M\$ des dividendes versés au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

### Instruments financiers et autres instruments

(Se reporter à la note 8 des états financiers consolidés audités de la Société pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021).

Les instruments financiers de la Société comprennent essentiellement la trésorerie, les créances clients et autres débiteurs et les dettes fournisseurs et autres créditeurs.

À la suite du remboursement des débetures échangeables le 31 mai 2021, l'option de rachat des débetures échangeables a été décomptabilisée et incluse dans la perte au remboursement anticipé de la dette.

## 4. Hypothèses et estimations critiques

### Estimations importantes

La préparation des états financiers consolidés conformément aux normes IFRS exige que nous procédions à des estimations et établissons des hypothèses au sujet de notre entreprise. Ces estimations et hypothèses ont des répercussions sur les montants des actifs et des passifs, de même que sur les montants des produits et des charges et sur la présentation des actifs et des passifs éventuels dans les états financiers. La direction révisé périodiquement ces estimations et hypothèses afin de veiller à leur pertinence à l'égard de l'expérience passée et des événements actuels, y compris, sans s'y limiter, la conjoncture économique et la pandémie de COVID-19. Ces estimations font l'objet d'une incertitude d'évaluation et les résultats réels pourraient être différents des estimations actuelles en raison de modifications de ces hypothèses. L'incidence de ces changements d'estimations comptables est comptabilisée dans la période au cours de laquelle la modification se produit et dans toutes les périodes ultérieures touchées.

Les estimations les plus importantes effectuées par la direction sont décrites ci-dessous.

### Correction de valeur pour ajustements des produits

La Société comptabilise une correction de valeur pour ajustements des produits à titre de réduction des produits. Elle représente une estimation des réclamations attendues des clients. La Société met à jour son estimation de la correction de valeur pour ajustements des produits en fonction des antécédents en matière de réclamations ainsi qu'en fonction de facteurs liés aux clients. Cette estimation importante pourrait avoir une incidence sur les résultats futurs de Pages Jaunes Limitée si les réclamations réelles sont plus ou moins élevées que prévu.

### 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. 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.

### Estimation de la durée du contrat de location

Lorsque la Société comptabilise un contrat de location, elle évalue la durée du contrat de location en fonction des conditions du contrat et détermine si le contrat fera l'objet d'une prolongation ou si une option de résiliation anticipée sera exercée. La Société a établi que la durée de ses contrats de location correspond à la période de location initiale, puisqu'elle n'a pas la certitude raisonnable qu'une option de prolongation ou de résiliation sera exercée. Ces estimations importantes pourraient avoir une incidence sur les résultats futurs de Pages Jaunes Limitée si la Société prolonge les contrats de location ou exerce une option de résiliation anticipée.

### **Déterminer si un actif au titre du droit d'utilisation s'est déprécié**

La Société détermine si un actif au titre du droit d'utilisation s'est déprécié, en particulier lorsqu'elle libère des espaces de bureaux et qu'elle doit déterminer la recouvrabilité de l'actif, en fonction de sa capacité de sous-louer l'actif ou de résilier le contrat de location et de recouvrer ses coûts. La Société examinera les modalités de ses contrats de location ainsi que les conditions du marché local pour estimer le potentiel de recouvrabilité de chacun des locaux libérés visés par un contrat de location. La détermination du taux de recouvrement du coût du contrat de location exige de la direction qu'elle formule d'importantes estimations fondées sur la disponibilité d'espaces de bureaux semblables sur le marché et des conditions du marché local. Ces estimations importantes pourraient avoir une incidence sur les résultats futurs de Pages Jaunes Limitée si la Société réussit à sous-louer ses locaux libérés à un loyer supérieur ou inférieur ou à des dates différentes à ce qui était prévu initialement.

### **Déterminer le taux d'actualisation pour les contrats de location**

IFRS 16 exige que la Société actualise les paiements de loyers selon le taux d'intérêt implicite dans le contrat de location si ce taux est facilement disponible. Si ce taux ne peut être déterminé facilement, le preneur doit utiliser son taux d'emprunt marginal. En règle générale, la Société a utilisé son taux d'emprunt marginal lors de la comptabilisation initiale des contrats de location, étant donné que les taux d'intérêt implicites n'étaient pas facilement accessibles puisque l'information sur la juste valeur des actifs sous-jacents et les coûts directs engagés par le bailleur à l'égard des actifs loués n'était pas disponible auprès du bailleur. Le taux d'emprunt marginal de chaque contrat de location était fondé sur la date de début du contrat de location et a été recalculé à la date d'évaluation, le cas échéant.

### **Durées d'utilité des immobilisations incorporelles et corporelles**

À chaque clôture, Pages Jaunes Limitée passe en revue les durées d'utilité estimées de ses immobilisations incorporelles et de ses immobilisations corporelles. À la clôture de l'exercice considéré, la direction a déterminé que les durées d'utilité de ses immobilisations incorporelles et corporelles étaient adéquates.

### **Avantages futurs du personnel**

La valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies est établie au moyen de la méthode de répartition des prestations au prorata des services selon les taux d'intérêt sur des obligations de sociétés de grande qualité libellées dans la monnaie dans laquelle les prestations seront versées et dont les dates d'échéance se rapprochent de celles du passif au titre des prestations définies qui s'y rattache. L'établissement des coûts (recouvrements) nets des régimes d'avantages nécessite l'utilisation d'hypothèses portant notamment sur le taux d'actualisation servant à évaluer les obligations au titre des prestations définies et le rendement attendu des actifs du régime, l'âge prévu du départ à la retraite des salariés, le taux prévu de la rémunération future et le taux d'évolution attendu des frais médicaux. Les résultats réels peuvent différer de ceux qui sont estimés en fonction de ces hypothèses.

### **Impôt sur le résultat**

L'estimation de l'impôt sur le résultat suppose une évaluation de la recouvrabilité des actifs d'impôt différé basée sur une appréciation de la capacité de Pages Jaunes Limitée à appliquer les déductions fiscales futures sous-jacentes pour réduire le bénéfice imposable futur avant qu'elles n'expirent. L'appréciation de Pages Jaunes Limitée est fondée sur la législation fiscale existante et des estimations du bénéfice imposable futur. Si l'appréciation de la capacité de Pages Jaunes Limitée à utiliser les déductions fiscales futures sous-jacentes change, Pages Jaunes Limitée devra comptabiliser un montant plus ou moins élevé de déductions fiscales à l'actif, ce qui diminuerait ou augmenterait la charge d'impôt de la période au cours de laquelle l'appréciation a lieu. La valeur comptable des actifs d'impôt différé est revue à chaque date de clôture, réévaluée s'il est probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible, ou réduite s'il n'est plus probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible pour permettre le recouvrement de la totalité ou d'une partie de l'actif dans un avenir prévisible.

### **Normes comptables**

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

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

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

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

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

### **Normes, interprétations et modifications apportées aux normes comptables publiées qui ne sont pas encore entrées en vigueur et n'ont pas encore été appliquées dans les états financiers consolidés**

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

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

#### **Modifications d'IAS 1, *Présentation des états financiers – Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants***

Le 20 janvier 2020, l'IASB a publié des modifications d'IAS 1, qui clarifient que le classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants doit être fondé sur les droits qui existent à la fin de la période de présentation de l'information financière et harmonisent le libellé de tous les paragraphes concernés pour utiliser le terme « droit » de différer le règlement du passif pour au moins douze mois et indiquer explicitement que seuls les droits qui existent à la fin de la période de présentation de l'information financière influent sur le classement d'un passif. Les modifications entreront en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023 et doivent être appliquées de façon rétrospective. La Société évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces modifications sur ses états financiers, mais elle ne s'attend pas à ce que l'adoption de ces modifications ait une incidence importante sur ses états financiers.

#### **Modifications d'IAS 1, *Présentation des états financiers – Informations à fournir sur les méthodes comptables***

Le 12 février 2021, l'IASB a publié des modifications d'IAS 1, *Présentation des états financiers*, et modifié l'énoncé de pratiques en IFRS 2, *Porter des jugements sur l'importance relative*, pour exiger des entités de fournir des informations significatives sur leurs méthodes comptables plutôt que des informations sur leurs principales méthodes comptables. Ces modifications entreront en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023 et l'application anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'incidence de cette modification à l'égard des informations actuelles à fournir sur ses méthodes comptables.

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

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

## 5. Risques et incertitudes

Cette section présente les principaux risques et incertitudes pouvant avoir une incidence significative sur les résultats futurs de PJ.

Comprendre et gérer les risques sont deux éléments essentiels du processus de planification stratégique de PJ. Le conseil exige que nos cadres supérieurs déterminent et gèrent de façon appropriée les principaux risques liés à nos activités d'exploitation. Afin de comprendre et de gérer les risques de PJ, notre conseil d'administration et notre équipe de la haute direction analysent les risques selon trois grandes catégories :

1. Les risques stratégiques – pour la plupart, de nature externe;
2. Les risques financiers – généralement liés à des questions abordées dans la politique de gestion des risques financiers et dans l'énoncé de la politique et des procédures en matière de placements pour la retraite;
3. Les risques d'exploitation – principalement liés aux risques dans tous les principaux secteurs fonctionnels de l'organisation.

PJ a adopté certains principes directeurs afin de tenter de gérer les risques auxquels elle pourrait être exposée. Se reporter à la section « Facteurs de risque » de notre notice annuelle pour obtenir une description complète des facteurs de risque. Il convient de porter une attention particulière aux facteurs de risque suivants, qui pourraient avoir une incidence défavorable significative sur la Société, ses activités, ses résultats d'exploitation et sa situation financière. Malgré ces principes, la Société ne peut garantir que ses efforts seront fructueux.

### **L'incapacité de la Société à stabiliser ou à accroître ses produits et sa clientèle.**

Les produits d'exploitation de la Société demeurent défavorablement touchés par le nombre réduit de clients. L'incapacité d'offrir à ses clients actuels des solutions de marketing qui répondent à leurs principaux objectifs de marketing et qui produisent un rendement sur le capital investi pourrait limiter la capacité de la Société à fidéliser ses clients actuels. De plus, l'incapacité de repérer et d'attirer de nouveaux clients au moyen des stratégies et des canaux d'acquisition de clients pourrait limiter la capacité de la Société à accroître sa clientèle.

### **L'incapacité de la Société d'attirer et de fidéliser des clients, et de leur vendre de nouveaux produits.**

Les produits d'exploitation de la Société demeurent défavorablement touchés par le nombre réduit de clients. L'incapacité d'offrir à ses clients actuels des solutions de marketing qui répondent à leurs principaux objectifs de marketing et qui produisent un rendement sur le capital investi pourrait limiter la capacité de la Société à fidéliser ses clients actuels. De plus, l'incapacité de repérer et d'attirer de nouveaux clients au moyen des stratégies et des canaux d'acquisition de clients pourrait limiter la capacité de la Société à accroître sa clientèle.

### **Une forte concurrence pourrait réduire la part de marché de la Société.**

La Société fait concurrence à d'autres entreprises d'annuaires, de médias publicitaires et de petites annonces dans divers médias et plateformes, y compris Internet, les journaux, la télévision, la radio, les appareils de télécommunication sans fil, les revues, les panneaux publicitaires et le publipostage direct. En particulier, les activités annuaires font face à une vive concurrence en raison de la pénétration accrue d'Internet au moyen des moteurs de recherche en ligne et par l'entremise d'organismes de réseautage social. Il est possible que la Société ne puisse livrer concurrence de manière efficace à ces concurrents en ligne, dont certains pourraient disposer de plus grandes ressources qu'elle. La stratégie Internet de la Société et ses activités annuaires pourraient être défavorablement touchées si les grands moteurs de recherche établissent des équipes de vente locales ou si elles font affaire de manière plus efficace avec les entreprises locales concernant les services de recherche. Ces concurrents pourraient réduire leurs prix pour accroître leur part du marché ou offrir leurs services à un prix inférieur à celui que la Société peut accorder.

La Société pourrait être forcée de réduire ses prix ou d'offrir et d'assurer la prestation d'autres services pour demeurer concurrentielle. Dans l'éventualité où la Société ne pourrait soutenir efficacement la concurrence actuelle ou future, cette situation pourrait entraîner un certain nombre d'incidences, notamment la diminution de sa clientèle d'annonceurs et de ses tarifs, ainsi que l'augmentation de ses coûts.

### **Un taux de diminution plus marqué que prévu des produits tirés des médias imprimés en raison de changements dans les préférences et les habitudes des consommateurs.**

La Société pourrait subir des répercussions significatives si le recul de l'utilisation des annuaires téléphoniques imprimés devait se poursuivre à un rythme plus rapide que prévu. L'arrivée de nouvelles technologies et l'utilisation généralisée d'Internet entraînent des changements dans les préférences et les habitudes des consommateurs. L'utilisation de produits sur Internet pour trouver de l'information, autrefois uniquement accessible dans des annuaires imprimés, s'est également accrue rapidement. L'Internet est de plus en plus accessible comme média publicitaire pour les entreprises de toutes tailles. De plus, l'utilisation d'Internet, notamment pour réaliser des transactions commerciales au moyen d'appareils mobiles, a entraîné l'apparition de nouvelles technologies et de nouveaux services qui font concurrence aux médias publicitaires traditionnels. Plus particulièrement, de tels changements ont une incidence marquée sur les produits imprimés, et la diminution de l'utilisation de ces médias se traduit graduellement par la baisse des produits tirés de la publicité. La consultation des annuaires commerciaux imprimés pourrait baisser plus vite que prévu, les utilisateurs se tournant vers des appareils de médias numériques et interactifs pour s'informer sur les commerces locaux.

### **L'incapacité de la Société d'améliorer et d'élargir son offre de produits numériques et nouveaux médias**

La transition des médias imprimés aux médias numériques entraîne des incertitudes quant à savoir si le lancement de nouveaux produits arrivera à compenser la tendance à la baisse des produits provenant des médias imprimés. Si les produits numériques de la Société n'augmentent pas de façon importante, les flux de trésorerie, les résultats d'exploitation et la situation financière de la Société en subiront des incidences défavorables significatives.

La Société s'attend à tirer une plus grande part de ses produits d'exploitation totaux de ses produits numériques et de ses autres nouveaux médias, étant donné que le profil d'utilisation poursuit sa migration des annuaires imprimés vers les produits numériques et les autres nouveaux médias.

L'expansion de la Société donnant lieu à une transition vers les produits numériques et nouveaux médias fait face à divers défis et risques, notamment les suivants :

- La Société pourrait ne pas être en mesure de continuer d'accroître l'utilisation de ses médias numériques au même rythme que celui d'autres fournisseurs ou pourrait le faire à un rythme plus lent que prévu actuellement.
- L'utilisation d'Internet comme source d'information et média publicitaire pourrait ne pas poursuivre sa croissance ou le faire à un rythme plus lent que prévu actuellement, en raison de facteurs que la Société ne peut prédire ou contrôler.
- La Société pourrait engager des frais supplémentaires considérables relativement à des investissements dans sa technologie de l'information, à des modifications de ses produits existants et à la conception de nouveaux produits, ce qui risque de réduire sa marge de profits dans l'avenir.
- La Société pourrait ne pas être en mesure d'élaborer et de commercialiser de nouveaux produits de manière opportune et efficace, étant donné que ses marchés sont caractérisés par l'évolution rapide de la technologie, le lancement de nouveaux produits, l'amélioration des produits existants et la migration de la demande des annonceurs et des utilisateurs finaux de publicité, y compris les préférences en matière de technologies.
- La Société pourrait être incapable d'améliorer ses systèmes de technologie de l'information de façon à gérer efficacement l'accroissement de l'utilisation de ses médias numériques et à offrir de nouveaux produits et services.
- La Société pourrait être incapable de se tenir au fait des changements dans les conditions de service ou les algorithmes des moteurs de recherche, ce qui pourrait faire en sorte que les médias numériques de la Société ou de ses annonceurs soient exclus des résultats de recherche ou qu'ils n'apparaissent pas dans les premiers résultats ou encore rendre plus difficile ou onéreux pour la Société de fournir des solutions de marketing par moteur de recherche ou d'optimisation pour moteurs de recherche à ses annonceurs.
- Les annonceurs de la Société pourraient être réticents à accroître leurs investissements dans la publicité numérique.
- La Société pourrait ne pas être en mesure d'augmenter ou de maintenir les prix de ses produits et services à l'avenir.

Si l'un des risques susmentionnés devait se produire, cela pourrait nuire significativement aux produits de la Société tirés des médias numériques ainsi qu'à ses activités, à ses résultats d'exploitation et à sa situation financière.

### **L'incapacité de la Société à établir les relations et à fournir les technologies requises pour répondre de façon adéquate aux besoins de ses clients.**

La Société prévoit qu'elle continuera de dépendre des diverses relations avec des tiers pour étendre ses activités, comme les fournisseurs de technologies et de contenu, les partenaires dans le cadre d'échanges de services publicitaires en temps réel et d'autres partenaires stratégiques. La Société pourrait ne pas réussir à maintenir ces relations, et ces tiers pourraient connaître des perturbations ou des problèmes de performance, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur l'efficacité et la réputation de la Société.

De plus, la Société dépend largement des systèmes de technologie de l'information pour gérer les fonctions cruciales de ses solutions de marketing numérique et mobile. Le succès futur de la Société dépendra en partie de sa capacité à rehausser et à améliorer de façon continue ses solutions déjà en place en temps opportun au moyen de caractéristiques et de prix qui répondent aux besoins changeants des annonceurs. Étant donné que le marketing par l'entremise de nouveaux canaux publicitaires numériques, comme la publicité mobile, est en plein essor, il pourrait évoluer de manière inattendue, et l'incapacité de la Société à s'adapter avec succès à l'évolution du marché pourrait avoir une incidence défavorable significative sur la Société, ses activités, ses résultats d'exploitation et sa situation financière.

### **Un ralentissement économique prolongé dans les principaux marchés de la Société.**

La Société tire principalement ses produits de la vente de publicité dans des annuaires Pages Jaunes imprimés et numériques dans tout le Canada. Les produits tirés de la publicité de la Société, comme ceux des éditeurs d'annuaires en général ne varient habituellement pas de façon importante selon les cycles économiques. Toutefois, un ralentissement économique ou une récession de longue durée qui toucherait les marchés de la Société ou toute détérioration de la conjoncture économique générale pourrait avoir une incidence défavorable significative sur les activités de la Société. Les incidences défavorables d'un ralentissement économique ou d'une récession sur la Société pourraient être aggravées par le fait que la majorité des clients de la Société sont des PME. Ces entreprises ont de plus modestes ressources financières et de plus haut taux de faillites que les grandes entreprises et pourraient être plus vulnérables aux récessions prolongées. Par conséquent, ces PME pourraient être davantage enclines à réduire ou à éliminer leur publicité auprès de la Société, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable significative sur la Société, ses activités, ses résultats d'exploitation et sa situation financière.

### **Une proportion plus élevée que prévu des produits d'exploitation tirés des médias et solutions numériques de la Société à marge moins élevée, comme les services et la revente.**

Les publicités numériques vendues sur les médias appartenant à la Société et exploités par celle-ci sont actuellement beaucoup plus rentables que les services numériques (sites Web, optimisation pour moteur de recherche, syndication de contenu et Facebook) et les solutions de revente (OMR). Si la part des produits tirés des services numériques et des solutions de revente devait se révéler considérablement plus élevée que prévu, la rentabilité pourrait s'en ressentir.

### **L'incapacité de la Société d'attirer et de conserver du personnel clé.**

La réussite de la Société dépend des compétences, de l'expérience et des efforts personnels des cadres supérieurs de la Société, y compris leur capacité à attirer et à conserver des employés compétents. La Société dépend également du nombre de conseillers médias et d'employés du secteur des systèmes d'information et des technologies de l'information, ainsi que de l'expérience de ceux-ci. La perte des services de ces membres du personnel clé pourrait avoir une incidence défavorable significative sur la Société, ses activités, ses résultats d'exploitation et sa situation financière.

### **Les activités de la Société dépendent de l'utilisation de ses médias mobiles et en ligne, et l'incapacité de préserver l'utilisation des médias numériques de la Société pourrait nuire à sa capacité d'augmenter ses produits d'exploitation et d'étendre ses activités.**

Le succès de nombreuses campagnes de marketing de nos clients dépend de leur capacité à attirer un bassin d'utilisateurs de grande valeur. La Société investira afin de préserver le bassin d'utilisateurs de produits numériques au sein de son réseau de médias en ligne et mobiles en améliorant la qualité, l'exhaustivité et la pertinence du contenu distribué à ses médias, tout en fournissant des applications et des sites verticaux attrayants pour la recherche locale. La Société pourrait ne pas être en mesure de préserver ou d'accroître l'utilisation de ses médias numériques, et ces investissements pourraient ne pas être rentables. Rien ne garantit que l'utilisation actuelle des médias numériques de la Société, ou la croissance éventuelle de cette utilisation, se traduira par le maintien ou l'augmentation des taux de renouvellement des annonceurs et/ou de leurs dépenses annuelles, ni par une augmentation mesurable du nombre d'annonceurs.



### **L'incapacité de la Société ou des partenaires Telco de remplir leurs obligations découlant des conventions conclues entre ces parties.**

Nous avons conclu trois contrats de services de facturation et de recouvrement. Le contrat avec Bell Canada (« Bell ») vient à expiration le 31 décembre 2023 et le contrat avec Norouestel Inc., une société liée de Bell, vient à expiration le 29 novembre 2032. La convention avec TELUS Communications Inc. (« TELUS ») vient à expiration en 2031. Grâce à ces conventions, notre facturation figure de manière distincte sur les factures téléphoniques des clients de Bell et de TELUS qui ont recours à nos services. Bell et TELUS (les « partenaires Telco ») confient par contrat à des tiers la facturation mensuelle à l'égard des clients pour lesquels ils sont les fournisseurs de services téléphoniques locaux. De plus, les partenaires Telco perçoivent auprès de leurs clients, pour le compte de la Société, les sommes qu'ils doivent à celui-ci à titre de clients. En outre, la Société a conclu des conventions de publication avec chacun des partenaires Telco. Si la Société ne peut respecter ses obligations conformément à ces conventions et que ces conventions sont de ce fait résiliées par l'un ou l'autre des partenaires Telco, d'autres conventions conclues avec les partenaires Telco pourraient aussi être résiliées, y compris la convention de licence d'utilisation de la marque de commerce de Bell Canada, la convention de licence d'utilisation de la marque de commerce de TELUS, la convention relative à la stratégie de marque et aux licences d'utilisation des marques de commerce de Bell MTS Inc. et la convention relative à la stratégie de marque et aux licences d'utilisation des marques de commerce de Bell Canada Inc., ainsi que toutes les clauses de non-concurrence convenues avec les partenaires Telco.

Nous avons conclu des conventions avec des fournisseurs de services externes pour l'impression et la distribution de nos annuaires et de nos publications. Ces conventions se rapportent à des services qui font partie intégrante de nos activités.

L'incapacité des partenaires Telco ou de tout autre de nos fournisseurs de remplir leurs obligations contractuelles pourrait avoir une incidence défavorable significative sur nos activités.

La Société prend elle-même en charge la facturation à l'égard des clients dont le fournisseur de services téléphoniques locaux n'est pas l'un des partenaires Telco, ainsi que de tous les nouveaux clients.

### **Des actions en justice ayant gain de cause contre la Société.**

De temps à autre, la Société pourrait être visée par des litiges découlant de ses activités. La Société n'est à l'heure actuelle partie à aucun litige significatif. Toutefois, dans l'éventualité d'une cause d'action légitime à l'issue de laquelle la Société n'aurait pas gain de cause, les résultats d'exploitation et la situation financière pourraient être touchés défavorablement. Les réclamations dans le cadre de tels litiges pourraient être significatives ou indéterminées. Différents types de réclamations peuvent être présentés, portant notamment sur la violation de contrat, la négligence, les impôts et les questions liées à l'emploi. Le dénouement de ces litiges est incertain et pourrait avoir une incidence significative sur la situation financière ou les résultats d'exploitation de la Société, et la Société pourrait être tenue d'engager des frais considérables pour se défendre contre ces litiges ou d'y consacrer d'importantes ressources. De plus, l'issue ou le règlement défavorable d'un litige pourrait favoriser l'apparition de nouveaux litiges.

### **Des arrêts de travail et d'autres perturbations du travail.**

Certains employés non-cadres de la Société sont syndiqués. À l'heure actuelle, six conventions collectives ont été conclues avec la Société. De ce nombre, trois ont récemment été renégociées; deux expireront le 31 décembre 2025 et la dernière, le 30 juin 2026. L'une des trois conventions restantes expirera le 31 mars 2023, et les deux autres ont expiré le 31 décembre 2021 et le 30 juin 2022. Si la Société n'était pas en mesure de renouveler ces conventions avec son personnel syndiqué au moment de leur renégociation, il pourrait en résulter des arrêts de travail additionnels et d'autres perturbations du travail.

### **La contestation par les autorités fiscales de la position de la Société relativement à certaines questions d'ordre fiscal.**

Dans le cours normal des activités de la Société, les autorités fiscales effectuent des vérifications continues. À cet égard, la Société est d'avis que tous les frais qui ont fait l'objet d'une demande de déduction par les différentes entités du groupe sont raisonnables et déductibles et que le coût indiqué ainsi que la déduction pour amortissement demandée à l'égard des biens amortissables de ces entités ont été correctement déterminés. Toutefois, rien ne garantit que les autorités fiscales ne contesteront pas ces positions. Une telle contestation, si elle a lieu, pourrait avoir une incidence défavorable significative sur la Société, ses activités, ses résultats d'exploitation et sa situation financière.



### **La perte de relations clés ou des changements dans le niveau de service fourni par les applications cartographiques et les moteurs de recherche.**

La Société a conclu des ententes avec plusieurs applications cartographiques et moteurs de recherche pour faire la promotion de ses annuaires en ligne. Ces ententes facilitent l'accès au contenu de la Société et aux annonces de ses clients et permettent à la Société de produire un volume de trafic supérieur à celui qu'elle obtiendrait seule et d'augmenter le nombre de clients potentiels de ses annonceurs tout en maintenant sa relation avec ses clients. La perte de relations clés ou des changements dans le niveau de service fourni par les applications cartographiques et les moteurs de recherche pourraient avoir une incidence sur le succès des solutions de marketing Internet de la Société. De plus, de nombreux autres concurrents dans les marchés de la Société fournissent des services de marketing Internet, ce qui fait que les clients de la Société pourraient choisir d'avoir recours à d'autres fournisseurs, parfois plus importants, pour ces services ou à des moteurs de recherche directement.

### **La défaillance des ordinateurs et des systèmes de communication de la Société.**

Les activités commerciales de la Société reposent dans une large mesure sur l'exploitation efficace et ininterrompue de ses ordinateurs et de ses systèmes de communications de même que de ceux de tierces parties. Les médias numériques, le traitement des ventes et de la publicité, le stockage des données, la production, la facturation, le recouvrement et les transactions courantes de la Société pourraient souffrir grandement de cyberattaques ou de la défaillance de cette technologie.

En outre, les systèmes d'information et les technologies de l'information de la Société pourraient être sensibles aux dommages et aux interruptions de diverses provenances et ses plans de rétablissement du service après sinistre pourraient être inefficaces. Toute défaillance de ces plans pourrait nuire aux activités de la Société.

### **L'incapacité de la Société à générer des fonds suffisants, qu'ils proviennent de l'exploitation, de financements par emprunt ou par actions ou de refinancements.**

La capacité de la Société d'effectuer des paiements prévus en vertu de sa dette dépendra, entre autres, de son rendement d'exploitation futur. Il est impossible de garantir que la Société sera en mesure de générer suffisamment de trésorerie de ses activités pour payer les obligations au titre de sa dette. La capacité de la Société à générer des fonds suffisants, qu'ils proviennent de l'exploitation, de financements par emprunt ou par actions ou de refinancements, est, dans une large mesure, assujéti à d'autres facteurs économiques, financiers, concurrentiels, opérationnels et autres, dont un grand nombre est indépendant de la volonté de la Société.

Il est impossible de garantir que la Société continuera d'être en mesure d'obtenir en temps opportun suffisamment de fonds sous des conditions acceptables pour la Société afin de fournir un niveau de liquidités adéquat et de financer les activités et les dépenses d'investissement nécessaires pour relever les défis liés à l'évolution de ses activités et pour soutenir la stratégie d'affaires si les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et la trésorerie disponible sont insuffisants.

L'impossibilité de générer des fonds suffisants, qu'ils proviennent des activités, de la dette, de financements par actions ou de refinancements, pourrait contraindre la Société à reporter ou à abandonner certaines de ses dépenses prévues ou à modifier sa stratégie d'affaires. En outre, les concurrents qui disposent d'un niveau de liquidités plus important ou qui ont une meilleure capacité à mobiliser des fonds et selon des modalités moins coûteuses pourraient créer un désavantage concurrentiel pour la Société.

### **L'augmentation des cotisations versées par la Société à ses régimes de retraite.**

La Société pourrait être obligée d'augmenter les cotisations à ses régimes de retraite dans l'avenir en raison de divers facteurs comme les rendements futurs liés aux actifs du régime, les taux d'intérêt à long terme et les modifications apportées à la réglementation relative aux régimes de retraite, ce qui pourrait avoir une incidence négative significative sur la situation de trésorerie et les résultats d'exploitation de la Société.

Les besoins de capitalisation des régimes de retraite de la Société, qui découlent des évaluations des actifs et des passifs de ses régimes de retraite, reposent sur un certain nombre de facteurs, notamment le rendement réel des actifs des régimes de retraite, les taux d'intérêt à long terme, les caractéristiques démographiques des participants au régime ainsi que les règlements en matière de pension. Les modifications apportées à ces facteurs pourraient faire en sorte que les cotisations réelles futures diffèrent considérablement des estimations actuelles de la Société, et cette dernière pourrait devoir verser des cotisations additionnelles à ses régimes de retraite à l'avenir.

Rien ne garantit que les régimes de retraite de la Société parviendront à atteindre le taux de rendement présumé. Une part significative des actifs des régimes de retraite de la Société est investie dans des titres de participation cotés en bourse. Par conséquent, la capacité des régimes de retraite de la Société d'atteindre le taux de rendement prévu par la direction dépend largement de la performance des marchés financiers. La conjoncture influe également sur le taux d'actualisation utilisé pour le calcul des obligations de la Société en matière de solvabilité et, par conséquent, elle pourrait aussi avoir une incidence considérable sur les besoins de financement en trésorerie de la Société.

### **Les incidences de la COVID-19 sont imprévisibles**

Les conséquences mondiales persistantes de la pandémie de COVID-19 en matière de santé, de société, de politique et d'économie sont hautement imprévisibles et pourraient avoir des effets importants sur notre entreprise, nos activités et notre performance financière future. En raison de l'ampleur de la pandémie et de la rapidité avec laquelle la communauté mondiale a été touchée, notre performance financière actuelle et future, notamment les taux de croissance trimestriels et annuels des produits et les charges exprimées en pourcentage des produits, pourrait différer sensiblement de notre performance passée et nos résultats d'exploitation futurs pourraient être inférieurs aux attentes. Les effets de la pandémie sur notre entreprise, nos activités et notre performance financière future pourraient notamment comprendre les suivants :

- Une diminution importante des produits en raison du ralentissement des dépenses des clients découlant d'un ralentissement économique et/ou d'une diminution de la demande. La diminution des produits pourrait perdurer pendant la période en question et après celle-ci.
- Une incidence négative sur nos taux de croissance, nos flux de trésorerie et nos marges – particulièrement si les charges ne diminuent pas dans l'ensemble de nos activités au même rythme que la baisse des produits. Une grande partie de nos charges sont peu variables de par leur nature et pourraient ne pas présenter de corrélation avec la variation des produits, telles que l'amortissement et d'autres frais associés aux installations de bureaux et aux frais d'entretien. En conséquence, nous pourrions ne pas être en mesure de les réduire de façon importante à court terme ou nous pourrions décider de ne pas les réduire de façon importante dans le but de demeurer concentrés sur les perspectives et les occasions à long terme.
- Des perturbations majeures des activités respectives de nos clients et fournisseurs principaux qui pourraient avoir une incidence importante sur notre entreprise, nos activités, nos perspectives et nos produits et donc notre situation financière.
- La pandémie de COVID-19 fait en sorte que les organismes à l'échelle mondiale ont agi rapidement pour passer au télétravail, ce qui a posé certains défis inhérents en matière de productivité, de connectivité et de surveillance. Les confinements, restrictions et règlements continus ou nouveaux imposés par des gouvernements en raison de la pandémie de COVID-19 qui restreignent le déplacement des personnes sur les territoires dans lesquels nous exerçons nos activités pourraient avoir un effet important sur la capacité de nos employés, partenaires, clients et vendeurs à travailler de façon productive. Les restrictions gouvernementales ont été incohérentes à l'échelle mondiale et il n'est pas clair qu'un retour complet sur les lieux de travail ou des déplacements seront éventuellement permis. Il n'est pas davantage possible de savoir quelles restrictions seront en vigueur dans ces territoires à tout moment ou pendant combien de temps elles le seront.

### **L'éclosion ou la propagation d'une maladie contagieuse**

L'éclosion ou la propagation d'une maladie contagieuse à l'échelle locale, régionale, nationale ou internationale, notamment le virus de la COVID-19, le syndrome respiratoire du Moyen-Orient, le syndrome respiratoire aigu sévère, le virus de la grippe H1N1, la grippe aviaire ou toute autre maladie semblable, ou la peur de contracter un tel virus, pourrait avoir une incidence défavorable importante sur la capacité de l'effectif de vente de la Société à interagir avec les clients actuels et potentiels, entraîner une incertitude économique réduisant la propension des clients d'acheter des services auprès de la Société, causer des pénuries de main-d'œuvre pour la Société, interrompre l'approvisionnement auprès de tiers dont la Société dépend, faire augmenter les coûts d'exploitation, se traduire par une réglementation gouvernementale pouvant avoir une incidence défavorable sur les activités de la Société et avoir par ailleurs une incidence défavorable sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société.

## 6. Contrôles et procédures

À titre de société ouverte, nous devons prendre les mesures nécessaires pour nous assurer que l'information significative concernant nos rapports présentés ou déposés en vertu des lois sur les valeurs mobilières donne une image fidèle de l'information financière de PJ. Cette responsabilité incombe à la direction, notamment au président et chef de la direction et au chef de la direction financière. La direction est responsable de l'établissement des contrôles et procédures de communication de l'information, de leur maintien et de leur évaluation ainsi que du contrôle interne à l'égard de l'information financière.

### **Contrôles et procédures de communication de l'information**

L'évaluation de la conception et de l'efficacité des contrôles et des procédures de communication de l'information (selon les modalités du Règlement 52-109) a été effectuée sous la supervision du président et chef de la direction et du chef de la direction financière. Ces derniers ont conclu que ces contrôles et procédures de communication de l'information de la Société étaient efficaces au 31 décembre 2022.

### **Contrôle interne à l'égard de l'information financière**

La conception et l'efficacité du contrôle interne à l'égard de l'information financière (selon les modalités du Règlement 52-109) ont été évaluées sous la supervision du président et chef de la direction et du chef de la direction financière. À la suite de ces évaluations, ces derniers ont conclu que le contrôle interne à l'égard de l'information financière était efficace au 31 décembre 2022.

Au cours du trimestre ouvert le 1<sup>er</sup> octobre 2022 et clos le 31 décembre 2022, le contrôle interne à l'égard de l'information financière n'a subi aucun changement qui a eu ou qui pourrait raisonnablement avoir une incidence significative sur ce contrôle.

## RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux actionnaires de Pages Jaunes Limitée

### Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de Pages Jaunes Limitée (la « Société »), qui comprennent les états consolidés de la situation financière aux 31 décembre 2022 et 2021, et les états consolidés du résultat net, du résultat global et des variations des capitaux propres et les tableaux consolidés des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables (appelés collectivement, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la Société aux 31 décembre 2022 et 2021, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues (NAGR) du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la Société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

### Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2022. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

#### **Recouvrabilité des actifs d'impôt différé – Voir les notes 3.18.3, 3.20 et 7 des états financiers**

##### *Description de la question clé de l'audit*

La Société comptabilise de l'impôt différé au titre des attributs fiscaux et des différences entre les valeurs comptables et les valeurs fiscales des actifs et des passifs en fonction des taux d'impôt qui sont adoptés pour les exercices au cours desquels les différences sont censées se résorber. La valeur comptable des actifs d'impôt différé est revue à chaque date de clôture et elle est réduite s'il n'est plus probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible pour permettre le recouvrement de la totalité ou d'une partie de l'actif dans un avenir prévisible.

Étant donné l'incertitude relative à l'estimation du bénéfice imposable futur et à la détermination de la probabilité que les actifs d'impôt différé soient réalisés, l'audit de ces estimations a nécessité un degré élevé de subjectivité dans l'application des procédures d'audit et l'évaluation des résultats de ces procédures. Il en a résulté un travail d'audit plus étendu et il a été nécessaire de faire appel à des fiscalistes.

##### *Traitement de la question clé pendant l'audit*

Nos procédures d'audit liées au bénéfice imposable futur et à la probabilité que les actifs d'impôt différé soient réalisés ont notamment inclus les aspects suivants :

- Nous avons évalué le bénéfice imposable futur en :
  - évaluant la capacité de la Société à estimer avec exactitude le bénéfice imposable futur en comparant les résultats réels avec les estimations passées de la Société;
  - évaluant le caractère raisonnable de l'estimation du bénéfice imposable futur en comparant les principales données d'entrée servant au calcul de l'estimation, comme les produits et la marge bénéficiaire, avec la performance passée, les projections et les tendances;
  - évaluant si l'estimation du bénéfice imposable futur cadrait avec les éléments recueillis pour d'autres aspects de l'audit.

- Avec l'aide de fiscalistes, nous avons évalué la probabilité que les actifs d'impôt différé soient réalisés en :
  - évaluant les différences temporaires existantes pouvant être utilisées dans l'avenir pour évaluer les actifs d'impôt différé dont dispose la Société;
  - évaluant la période durant laquelle la Société prévoit appliquer les déductions fiscales futures sous-jacentes pour réduire le bénéfice imposable futur avant qu'elles n'expirent, et le caractère suffisant du bénéfice imposable;
  - évaluant si le bénéfice imposable des périodes antérieures était de nature appropriée et prévu par les lois fiscales.

### **Produits et correction de valeur pour ajustements des produits – Voir les notes 3.17, 3.20, 4, 8 et 9 des états financiers**

#### *Description de la question clé de l'audit*

Les produits de la Société sont composés d'honoraires contractuels constitués d'un important volume de transactions de faible valeur et sont liés aux produits tirés des médias et solutions numériques et des médias imprimés. Alors que les produits tirés des médias et solutions numériques sont essentiellement comptabilisés à partir du moment auquel le service est offert sur la durée du contrat, les produits tirés des médias imprimés sont comptabilisés à un moment précis après la livraison des annuaires imprimés. De plus, la Société estime une correction de valeur pour ajustements des produits, qui est comptabilisée à titre de réduction des produits et représente une estimation des réclamations attendues des clients. Cette estimation est fondée en partie sur les antécédents de la Société en matière de réclamations.

L'audit des produits et de la correction de valeur pour ajustements des produits a nécessité un effort d'audit important en raison du nombre de transactions, du processus hautement manuel lié à des parties du processus de la comptabilisation des produits et de l'incertitude d'estimation inhérente à la détermination de la correction de valeur. Ceci a exigé un degré élevé de subjectivité en ce qui a trait à la mise en œuvre des procédures d'audit et à l'évaluation des résultats de ces procédures.

#### *Traitement de la question clé pendant l'audit*

Nos procédures d'audit liées aux produits et l'estimation de la correction de valeur pour ajustements des produits ont notamment inclus les aspects suivants :

- Nous avons évalué les produits en :
  - testant l'exactitude arithmétique de la comptabilisation des produits de la Société qui repose sur des processus manuels;
  - évaluant les contrats des clients et l'exécution des services pour une sélection d'opérations génératrices de produits et en évaluant si les contrats avaient été comptabilisés comme il se doit dans les produits, sur la base des conditions de chacun de ceux-ci;
  - analysant les produits comptabilisés en comparant les résultats réels avec les prévisions établies de façon indépendante;
  - examinant les preuves provenant d'une combinaison de sources, si nécessaire, en tenant compte des éléments probants contradictoires et en évaluant si les produits ont été comptabilisés de façon appropriée.
- Nous avons évalué la correction de valeur pour ajustements des produits en :
  - évaluant les méthodes utilisées par la Société pour estimer la correction de valeur pour ajustements des produits en comprenant les processus adoptés pour faire le suivi et la gestion des réclamations et des recouvrements, en testant l'exactitude arithmétique de ce calcul et en testant les données utilisées pour établir cette estimation;
  - évaluant la capacité de la Société à estimer avec exactitude la correction de valeur pour ajustements des produits en comparant les résultats réels aux estimations passées de la Société. Pour une sélection de réclamations des clients, nous avons évalué les réclamations par rapport aux crédits accordés, aux débits comptabilisés au compte des produits, au contrat initial, à la correspondance entre les clients et les représentants des ventes et à d'autres documents justificatifs.

### **Autres informations**

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent :

- du rapport de gestion;
- des informations contenues dans le rapport annuel, autres que les états financiers et notre rapport de l'auditeur sur ces états.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons ni n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations. En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu le rapport de gestion avant la date du présent rapport. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le présent rapport. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Nous nous attendons à obtenir le rapport annuel après la date du présent rapport. Si, à la lumière des travaux que nous effectuerons sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous serons tenus de signaler ce fait aux responsables de la gouvernance.

### **Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers**

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la Société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la Société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la Société.

### **Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux NAGR du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce qu'elles, individuellement ou collectivement, puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux NAGR du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la Société à cesser son exploitation.

- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant l'information financière des entités et activités de la Société pour exprimer une opinion sur les états financiers. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe, et assumons l'entière responsabilité de notre opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.

Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

L'associé responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur indépendant est délivré est Gianmarco Lombardi.

(signé) Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.<sup>1</sup>

Montréal (Québec)  
Le 14 février 2023

---

<sup>1</sup> CPA auditeur, permis de comptabilité publique n° A125494

## États consolidés du résultat net et du résultat global

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

Pour les exercices clos les 31 décembre	Note	2022	2021
Produits	4	268 278 \$	287 646 \$
Coûts d'exploitation	5	171 710	185 646
Bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges		96 568	102 000
Amortissements	10, 11, 12	15 397	19 635
Frais de restructuration et autres charges	14	3 231	5 344
Bénéfice d'exploitation		77 940	77 021
Charges financières, montant net	6	1 808	9 343
Perte au remboursement anticipé de la dette	16	–	7 764
Bénéfice avant impôt sur le résultat		76 132	59 914
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	7	2 700	(10 721)
<b>Bénéfice net</b>		<b>73 432 \$</b>	<b>70 635 \$</b>
<b>Autres éléments de bénéfice global :</b>			
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</b>			
Gains actuariels liés aux régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	15	4 507	45 506
Impôt sur le résultat lié aux éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net		(1 191)	(12 014)
<b>Autres éléments de bénéfice global</b>		<b>3 316</b>	<b>33 492</b>
<b>Total du bénéfice global</b>		<b>76 748 \$</b>	<b>104 127 \$</b>
<b>Bénéfice par action</b>			
Bénéfice de base par action		3,10 \$	2,68 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – Bénéfice de base par action	18	23 669 723	26 337 343
Bénéfice dilué par action		3,02 \$	2,64 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – Bénéfice dilué par action	18	23 939 473	26 722 245

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



## États consolidés de la situation financière

(en milliers de dollars canadiens)

Aux 31 décembre	Note	2022	2021
<b>ACTIF</b>			
ACTIFS COURANTS			
Trésorerie		43 907 \$	123 559 \$
Créances clients et autres débiteurs	8	38 415	42 267
Charges payées d'avance		4 903	4 137
Frais de publication différés		580	1 945
Investissement net dans des contrats de sous-location	10	1 701	1 485
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>89 506</b>	<b>173 393</b>
ACTIFS NON COURANTS			
Commissions différées		2 153	1 959
Actifs financiers et autres actifs	8	1 835	1 671
Actifs au titre de droits d'utilisation	10	7 085	9 752
Investissement net dans des contrats de sous-location	10	24 756	25 189
Immobilisations corporelles	11	4 169	5 249
Immobilisations incorporelles	12	49 662	58 747
Impôt différé	7	28 132	29 269
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>117 792</b>	<b>131 836</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>207 298 \$</b>	<b>305 229 \$</b>
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>			
PASSIFS COURANTS			
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	13	33 623 \$	34 931 \$
Impôt sur le résultat à payer		298	5 305
Provisions	14	17 431	21 090
Produits différés	9	1 266	1 622
Tranche courante des obligations liées à des contrats de location	10	3 396	2 940
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>56 014</b>	<b>65 888</b>
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions	14	826	1 051
Avantages postérieurs à l'emploi	15	40 944	75 220
Obligations liées à des contrats de location	10	43 733	46 939
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>85 503</b>	<b>123 210</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>141 517</b>	<b>189 098</b>
CAPITAL ET RÉSERVES			
<b>DÉFICIT</b>		<b>(55 289)</b>	<b>(6 382 763)</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>65 781</b>	<b>116 131</b>
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>207 298 \$</b>	<b>305 229 \$</b>

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

Approuvé au nom de Pages Jaunes Limitée par

(signé)  
Susan Kudzman, administratrice et présidente du conseil

(signé)  
Rob Hall, administrateur et président du comité d'audit

## États consolidés des variations des capitaux propres

(en milliers de dollars canadiens)

Pour les exercices clos les 31 décembre

		2022							
	Note	Capital social	Actions restreintes	Bons de souscription	Rémunération fondée sur des actions et autres réserves	Réserve au titre de la réduction de capital	Total du capital et réserves	Déficit	Total des capitaux propres
Solde au 31 décembre 2021		3 938 124 \$	(18 688) \$	1 456 \$	120 949 \$	2 457 053 \$	6 498 894 \$	(6 382 763) \$	116 131 \$
Autres éléments de bénéfice global		–	–	–	–	–	–	3 316	3 316
Bénéfice net		–	–	–	–	–	–	73 432	73 432
<b>Total du bénéfice global</b>		–	–	–	–	–	–	76 748	76 748
Rachat d'actions ordinaires dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	18	(125 098)	–	–	–	–	(125 098)	112 694	(12 404)
Actions émises en vertu du régime d'options sur actions	18, 19	210	–	–	(57)	–	153	–	153
Dividendes versés aux actionnaires	18	–	–	–	56	–	56	(14 219)	(14 163)
Actions restreintes réglées	19	–	992	–	(941)	–	51	–	51
Charge au titre des actions restreintes	19	–	–	–	323	–	323	–	323
Charge au titre des options sur actions réglées en instruments de capitaux propres	19	–	–	–	831	–	831	–	831
Reclassement d'options sur actions	19	–	–	–	(6 400)	–	(6 400)	–	(6 400)
Actions ordinaires pouvant être rachetées	18	–	–	–	636	–	636	–	636
Expiration des bons de souscription	18	–	–	(1 456)	–	–	(1 456)	1 456	–
Rachat d'actions en vertu du plan d'arrangement, déduction faite des actions propres et des coûts de transaction	18	(1 139 226)	6 708	–	–	–	(1 132 518)	1 036 393	(96 125)
Transfert des comptes de capital	18	(2 545 006)	–	–	(112 343)	(2 457 053)	(5 114 402)	5 114 402	–
<b>Solde au 31 décembre 2022</b>		<b>129 004 \$</b>	<b>(10 988) \$</b>	<b>– \$</b>	<b>3 054 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>121 070 \$</b>	<b>(55 289) \$</b>	<b>65 781 \$</b>

											2021
	Note	Capital social	Actions restreintes	Bons de souscription	Instruments financiers composés <sup>1</sup>	Rémunération fondée sur des actions et autres réserves	Réserve au titre de la réduction de capital	Total du capital et réserves	Déficit	Total des capitaux propres	
Solde au 31 décembre 2020		3 992 754 \$	(19 318) \$	1 456 \$	3 617 \$	120 218 \$	2 457 053 \$	6 555 780 \$	(6 526 479) \$	29 301 \$	
Autres éléments de bénéfice global		-	-	-	-	-	-	-	33 492	33 492	
Bénéfice net		-	-	-	-	-	-	-	70 635	70 635	
Total du bénéfice global		-	-	-	-	-	-	-	104 127	104 127	
Remboursement des débetures échangeables	16	-	-	-	(3 617)	-	-	(3 617)	4 946	1 329	
Rachat d'actions ordinaires dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	18	(54 771)	-	-	-	-	-	(54 771)	49 437	(5 334)	
Actions émises en vertu du régime d'options sur actions	18, 19	141	-	-	-	(30)	-	111	-	111	
Dividendes versés aux actionnaires	18	-	-	-	-	64	-	64	(14 794)	(14 730)	
Actions restreintes réglées	19	-	630	-	-	(566)	-	64	-	64	
Charge au titre des actions restreintes	19	-	-	-	-	297	-	297	-	297	
Charge au titre des options sur actions réglées en instruments de capitaux propres	19	-	-	-	-	1 753	-	1 753	-	1 753	
Reclassement d'options sur actions	19	-	-	-	-	(1 130)	-	(1 130)	-	(1 130)	
Actions ordinaires pouvant être rachetées	18	-	-	-	-	343	-	343	-	343	
Solde au 31 décembre 2021		3 938 124 \$	(18 688) \$	1 456 \$	-	120 949 \$	2 457 053 \$	6 498 894 \$	(6 382 763) \$	116 131 \$	

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

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

## Tableaux consolidés des flux de trésorerie

(en milliers de dollars canadiens)

Pour les exercices clos les 31 décembre	Note	2022	2021
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>			
Bénéfice net		73 432 \$	70 635 \$
Éléments d'ajustement			
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions réglée en instruments de capitaux propres		1 154	2 050
Amortissements		15 397	19 635
Frais de restructuration et autres charges		3 231	5 344
Charges financières, montant net		1 808	9 343
Perte au remboursement anticipé de la dette	16	–	7 764
Charge (économie) d'impôt sur le résultat		2 700	(10 721)
Variation des actifs et des passifs d'exploitation		4 728	26 154
Paievements en trésorerie au titre de la rémunération fondée sur des actions		(7 155)	(5 541)
Excédent de capitalisation des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi sur les coûts		(32 106)	(7 523)
Frais de restructuration et autres charges payés	14	(3 819)	(5 987)
Intérêts versés		(2 112)	(6 574)
Impôt sur le résultat payé, montant net		(7 758)	–
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>		<b>49 500</b>	<b>104 579</b>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		(4 911)	(4 957)
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(93)	(117)
Paievements reçus au titre de l'investissement net dans des contrats de sous-location	10	1 338	593
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>		<b>(3 666)</b>	<b>(4 481)</b>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			
Dividendes versés	18	(14 163)	(14 730)
Rachat d'actions ordinaires en vertu du plan d'arrangement, déduction faite des actions propres et des coûts de transaction	18	(96 125)	–
Rachat d'actions ordinaires dans le cadre d'offres publiques de rachat dans le cours normal des activités	18	(12 404)	(5 334)
Émission d'actions ordinaires	18	153	111
Remboursement des débentures échangeables	16	–	(107 033)
Paievement au titre des obligations liées à des contrats de location	10	(2 947)	(3 045)
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>		<b>(125 486)</b>	<b>(130 031)</b>
<b>DIMINUTION NETTE DE LA TRÉSORERIE</b>		<b>(79 652)</b>	<b>(29 933)</b>
<b>TRÉSORERIE AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>123 559</b>	<b>153 492</b>
<b>TRÉSORERIE À LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>43 907 \$</b>	<b>123 559 \$</b>

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

## 1. Description

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

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

Le conseil d'administration (le « conseil ») a approuvé les états financiers consolidés pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021 le 14 février 2023 et a autorisé leur publication le 15 février 2023.

## 2. Adoption de normes comptables nouvelles et révisées

### 2.1 Normes, interprétations et modifications apportées aux normes comptables publiées adoptées sans incidence sur les états financiers consolidés

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

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

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

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

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

### 2.2 Normes, interprétations et modifications apportées aux normes comptables publiées qui ne sont pas encore entrées en vigueur et n'ont pas encore été appliquées dans les états financiers consolidés

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

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

#### **Modifications d'IAS 1, Présentation des états financiers – Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants**

Le 20 janvier 2020, l'IASB a publié des modifications d'IAS 1, qui clarifient que le classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants doit être fondé sur les droits qui existent à la fin de la période de présentation de l'information financière et harmonisent le libellé de tous les paragraphes concernés pour utiliser le terme « droit » de différer le règlement du passif pour au moins douze mois et indiquer explicitement que seuls les droits qui existent à la fin de la période de présentation de l'information financière influent sur le classement d'un passif. Les modifications entreront en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023 et doivent être appliquées de façon rétrospective. La Société évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces modifications sur ses états financiers, mais elle ne s'attend pas à ce que l'adoption de ces modifications ait une incidence importante sur ses états financiers.

### **Modifications d'IAS 1, Présentation des états financiers – Informations à fournir sur les méthodes comptables**

Le 12 février 2021, l'IASB a publié des modifications d'IAS 1, *Présentation des états financiers*, et modifié l'énoncé de pratiques en IFRS 2, *Porter des jugements sur l'importance relative*, pour exiger des entités de fournir des informations significatives sur leurs méthodes comptables plutôt que des informations sur leurs principales méthodes comptables. Ces modifications entreront en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023 et l'application anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'incidence de cette modification à l'égard des informations actuelles à fournir sur ses méthodes comptables.

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

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

## **3. Mode de présentation et principales méthodes comptables**

### **3.1 Déclaration de conformité**

Les présents états financiers consolidés de Pages Jaunes Limitée et de ses filiales ont été préparés par la direction conformément aux normes IFRS. Les présents états financiers ont été préparés conformément aux principales méthodes comptables ci-dessous qui ont été appliquées avec cohérence à toutes les périodes présentées pour l'ensemble des entités consolidées.

### **3.2 Base d'évaluation**

Les états financiers consolidés ont été préparés selon la méthode du coût historique, sauf en ce qui concerne la réévaluation de certains actifs et passifs financiers à la juste valeur, comme il est expliqué dans les méthodes présentées ci-dessous.

### **3.3 Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation**

Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation des états financiers consolidés de Pages Jaunes Limitée.

### **3.4 Méthode de consolidation**

#### **3.4.1 Filiales**

Les filiales contrôlées directement par Pages Jaunes Limitée ou indirectement par l'entremise d'autres filiales consolidées sont entièrement consolidées. Les filiales sont toutes des entités sur lesquelles Pages Jaunes Limitée exerce son contrôle.

Les filiales sont entièrement consolidées à partir de la date d'entrée en vigueur de l'acquisition jusqu'à la date d'entrée en vigueur de la cession. Les actifs et les passifs intersociétés et les transactions entre les sociétés entièrement consolidées sont éliminés. Les profits et les pertes sur les opérations à l'interne avec des sociétés contrôlées sont entièrement éliminés. Les méthodes comptables sont modifiées au besoin pour assurer l'uniformité du traitement comptable au niveau de Pages Jaunes Limitée.

### **3.5 Trésorerie**

#### **3.5.1 Trésorerie**

La trésorerie comprend les dépôts de fonds et, de temps à autre, des placements très liquides dont l'échéance initiale est de trois mois ou moins.

### **3.6 Instruments financiers**

Les actifs financiers et les passifs financiers sont comptabilisés dans l'état de la situation financière de la Société lorsque la Société devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument.

Les actifs financiers et les passifs financiers sont évalués initialement à la juste valeur. Les coûts de transaction qui sont directement attribuables à l'acquisition ou à l'émission d'actifs financiers et de passifs financiers (autres que des actifs financiers et des passifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net) sont

ajoutés à la juste valeur des actifs financiers ou des passifs financiers ou en sont déduits, selon le cas, au moment de la comptabilisation initiale. Les coûts de transaction directement attribuables à l'acquisition d'actifs financiers ou de passifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net sont immédiatement comptabilisés en résultat net.

### **3.6.1 Actifs financiers**

#### **Comptabilisation et évaluation initiales**

Les actifs financiers sont classés dans les catégories précises suivantes : coût amorti, juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global pour les placements en titres de capitaux propres et juste valeur par le biais du résultat net.

Ce classement des actifs financiers au moment de la comptabilisation initiale dépend des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier et du modèle économique de la Société pour la gestion de ces derniers.

Le modèle économique de la Société pour la gestion des actifs financiers représente la manière dont elle gère ses actifs financiers afin de produire des flux de trésorerie. Le modèle économique détermine si les flux de trésorerie découleront de la perception des flux de trésorerie contractuels, de la vente des actifs financiers ou des deux.

#### **Évaluation ultérieure**

##### ***Actifs financiers au coût amorti***

La Société évalue les actifs financiers au coût amorti si les deux conditions suivantes sont réunies :

- la détention de l'actif financier s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est de détenir des actifs financiers afin d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels;
- les conditions contractuelles de l'actif financier donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû.

Les actifs financiers au coût amorti sont par la suite évalués au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif, déduction faite de la correction de valeur pour créances douteuses. Les profits et les pertes sont comptabilisés en résultat net lorsque l'actif est décomptabilisé, modifié ou déprécié.

Les actifs financiers de la Société au coût amorti comprennent les créances clients et autres débiteurs, l'investissement net dans des contrats de sous-location et la trésorerie.

##### ***Actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global pour les placements en titres de capitaux propres***

Lors de la comptabilisation initiale, la Société peut choisir de classer de façon irrévocable ses placements en titres de capitaux propres comme des instruments de capitaux propres désignés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global lorsqu'ils répondent à la définition de capitaux propres donnée dans IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*, et qu'ils ne sont pas détenus à des fins de transaction. Le classement est déterminé instrument par instrument.

Les profits et les pertes sur ces actifs financiers ne sont jamais reclassés en résultat net.

##### ***Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net***

Les actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net comprennent les actifs financiers détenus à des fins de transaction, les actifs financiers désignés au moment de la comptabilisation initiale à la juste valeur par le biais du résultat net et les actifs financiers devant obligatoirement être évalués à la juste valeur. Les actifs financiers sont classés comme détenus à des fins de transaction s'ils ont été acquis principalement en vue d'être vendus ou rachetés dans un proche avenir. Les dérivés, y compris les dérivés incorporés distincts, sont aussi classés comme détenus à des fins de transaction, à moins qu'ils ne soient désignés comme des instruments de couverture efficaces. Les actifs financiers dont les flux de trésorerie ne correspondent pas uniquement à des remboursements de capital et à des versements d'intérêts sont classés et évalués à la juste valeur par le biais du résultat net, quel que soit le modèle économique. Les actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont présentés dans l'état de la situation financière à la juste valeur et les variations nettes de la juste valeur sont comptabilisées dans l'état du résultat net.

Au 31 décembre 2021, la Société détenait un prêt lié à un contrat à terme de gré à gré dans cette catégorie. Le prêt était inclus dans les autres débiteurs.

Un dérivé incorporé est une composante d'un contrat hybride comprenant également un contrat hôte non dérivé, qui a pour effet de faire varier certains des flux de trésorerie de l'instrument composé d'une manière similaire à un dérivé autonome. Un dérivé incorporé dans un contrat hybride, avec un contrat hôte qui est un passif financier ou un contrat hôte non financier, est séparé du contrat hôte et comptabilisé en tant que dérivé distinct s'il est séparé du contrat hôte, lorsque certaines conditions sont remplies et qu'il est comptabilisé en tant que dérivé distinct. Les dérivés incorporés sont évalués à la juste valeur, et les variations de la juste valeur sont comptabilisées en résultat net.

### **Décomptabilisation**

La Société décomptabilise un actif financier si les droits contractuels sur les flux de trésorerie liés à l'actif expirent ou si elle transfère à une autre partie l'actif financier et la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de cet actif.

Il n'y a aucun reclassement à la décomptabilisation de placements en titres de capitaux propres à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

### **Pertes de crédit attendues**

En ce qui concerne la dépréciation des actifs financiers, la Société applique le modèle des pertes de crédit attendues, tel qu'il est prescrit par les normes IFRS. Le modèle des pertes de crédit attendues 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 des actifs financiers. Dans le cas des créances clients (y compris les actifs sur contrat), la Société applique l'approche simplifiée, en vertu de laquelle les pertes de crédit attendues pour la durée de vie liées aux 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. Bien que les autres débiteurs et l'investissement net dans des contrats de sous-location soient aussi assujettis aux exigences relatives à la dépréciation, les pertes de crédit attendues identifiées étaient négligeables.

La Société évalue si les actifs financiers sont dépréciés à chaque date de clôture. La Société considérera qu'un actif financier fait l'objet d'une défaillance lorsqu'il est improbable que la partie redevable s'acquitte de ses obligations envers la Société dans son ensemble et que la Société ne peut exercer aucun recours pour réaliser la garantie (le cas échéant). La Société a choisi de considérer qu'une défaillance ne survient pas lorsque l'actif financier est en souffrance plus de 90 jours, car la Société dispose d'informations raisonnables et justifiables pour démontrer qu'un critère de défaillance tardif convient davantage et que le risque de défaillance n'est pas nécessairement accru. Lorsqu'elle évalue si une partie redevable manque à ses obligations, la Société tiendra compte d'indicateurs qualitatifs (p. ex. non-respect des conditions) et quantitatifs (p. ex. état « en retard ») et de données obtenues à l'interne et de sources externes. Les données d'entrée utilisées pour évaluer si un actif financier fait l'objet d'une défaillance, de même que leur importance, peuvent varier au fil du temps en fonction des circonstances. Les mêmes facteurs sont considérés pour déterminer s'il faut radier des créances clients les montants imputés à la correction de valeur pour pertes de crédit attendues pour les créances clients. L'évaluation de la probabilité de défaillance et des pertes en cas de défaillance repose sur les données historiques ajustées en fonction des circonstances actuelles du client. Aucune créance client n'est radiée directement à même la charge pour créances douteuses.

## **3.6.2 Passifs financiers**

### **Comptabilisation et évaluation initiales**

Les passifs financiers sont classés, lors de la comptabilisation initiale, comme passifs financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, emprunts, créditeurs ou comme dérivés désignés en tant qu'instruments de couverture dans une couverture efficace, selon le cas. Tous les passifs financiers sont initialement comptabilisés à la juste valeur et, dans le cas des emprunts et des créditeurs, à la juste valeur moins les coûts de transaction.

Pages Jaunes Limitée comptabilise initialement tous les passifs financiers, et en particulier les dettes fournisseurs et autres créditeurs et les obligations liées à des contrats de location, à la juste valeur moins les coûts de transaction, et ultérieurement au coût amorti au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif.



## Évaluation ultérieure

L'évaluation des passifs financiers dépend de leur classement, tel qu'il est décrit ci-dessous :

### Emprunts

Après la comptabilisation initiale, les emprunts portant intérêt sont ultérieurement évalués au coût amorti au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif. Les profits et les pertes sont comptabilisés en résultat net lorsque les passifs sont décomptabilisés, ainsi que tout au long du processus d'amortissement au taux d'intérêt effectif. Le coût amorti est calculé en tenant compte de tout escompte ou prime découlant de l'acquisition et des frais ou coûts qui font partie intégrante du taux d'intérêt effectif. L'amortissement au taux d'intérêt effectif est inclus dans les charges financières dans l'état du résultat net. Cette catégorie s'appliquait aux débetures échangeables.

### Décomptabilisation

La Société décomptabilise les passifs financiers si et seulement si les obligations de la Société sont exécutées, sont annulées ou ont expiré. La différence entre la valeur comptable du passif financier décomptabilisé et la contrepartie payée et exigible est comptabilisée en résultat net.

## 3.7 Frais de publication différés

Les frais de publication différés sont comptabilisés au titre des frais de publication directs et marginaux engagés au cours de la vente, de la fabrication et de la distribution d'annuaires téléphoniques imprimés, de même qu'au cours de la vente, de la prestation et de l'exécution de nos produits et services numériques. L'immobilisation incorporelle correspond aux coûts qui seront recouverts au cours de périodes futures lorsque les produits liés aux annuaires et les produits tirés des produits et services numériques seront comptabilisés. Une immobilisation est inscrite à l'actif lorsque les conditions suivantes sont remplies :

- Pages Jaunes Limitée exerce le contrôle sur le contrat pour lequel les coûts ont été engagés;
- Le contrôle découle d'événements passés;
- On s'attend à ce que des avantages économiques futurs reviennent à Pages Jaunes Limitée;
- L'immobilisation est identifiable et constitue un élément non monétaire et sans substance physique.

Les frais de publication différés sont initialement évalués au coût et comptabilisés dans les coûts d'exploitation à la livraison de la publication ou à l'exécution des produits et services numériques.

## 3.8 Commissions différées

Les commissions différées versées représentent les coûts pour l'obtention de nouveaux contrats de vente. Ces coûts sont amortis de manière linéaire sur une période de deux ans, soit la période prévue de réalisation des avantages. La Société comptabilise à titre de charges les commissions versées pour le renouvellement de contrats dont les produits sont comptabilisés sur une période maximale de un an.

## 3.9 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût diminué de l'amortissement cumulé et du cumul des pertes de valeur. Les divers composants des immobilisations corporelles sont amortis séparément en fonction de leur durée d'utilité estimée et, par conséquent, leur durée d'amortissement est significativement différente. Le coût d'un actif comprend les dépenses directement attribuables à son acquisition.

Les coûts ultérieurs sont inclus dans la valeur comptable de l'actif ou comptabilisés à titre de composant distinct, au besoin, s'il est probable que des avantages économiques futurs reviendront à Pages Jaunes Limitée et que le coût de l'actif peut être évalué de façon fiable. Tous les autres coûts d'entretien et de réparation sont passés en charges durant l'exercice au cours duquel ils sont engagés. L'amortissement est calculé selon le mode linéaire en fonction des coûts inscrits à l'actif, déduction faite de toute valeur résiduelle sur une période correspondant à la durée d'utilité de chaque actif.

Les durées d'utilité estimées des immobilisations corporelles sont les suivantes :

Matériel de bureau	10 ans
Matériel informatique	3 ans
Améliorations locatives	Durée la plus courte entre la durée du contrat de location ou la durée d'utilité

La valeur résiduelle, le mode d'amortissement et la durée d'utilité d'un actif sont révisés au moins une fois au cours de l'exercice. Les immobilisations corporelles sont soumises à des tests de dépréciation lorsqu'il y a indication de dépréciation. Lorsque la valeur recouvrable d'une immobilisation est inférieure à sa valeur comptable nette, une perte de valeur est comptabilisée. Lorsque l'actif pris individuellement ne génère pas d'entrées de fonds indépendantes, Pages Jaunes Limitée détermine la valeur recouvrable des unités génératrices de trésorerie (« UGT ») ou du groupe d'unités génératrices de trésorerie auquel l'actif appartient.

### 3.10 Contrats de location

À la date de passation d'un contrat, la Société apprécie si celui-ci est ou contient un contrat de location. Un contrat est ou contient un contrat de location s'il confère le droit de contrôler l'utilisation d'un actif déterminé pour un certain temps moyennant une contrepartie. Pour déterminer si un contrat de location confère le droit de contrôler l'utilisation d'un actif déterminé, la Société apprécie si :

- le contrat implique l'utilisation d'un actif déterminé;
- la Société a le droit d'obtenir la quasi-totalité des avantages économiques découlant de l'utilisation de l'actif tout au long de la durée d'utilisation;
- la Société a le droit de décider de l'utilisation de l'actif.

À la passation, la Société répartit la contrepartie prévue au contrat entre toutes les composantes locatives sur la base de leur prix distinct relatif. La Société comptabilise généralement les composantes locatives et les composantes non locatives connexes comme une seule composante, de nature locative.

#### 3.10.1 En tant que preneur

La Société comptabilise un actif au titre du droit d'utilisation et une obligation liée à un contrat de location correspondante à la date de début. L'actif au titre du droit d'utilisation est initialement évalué au coût, lequel comprend le montant initial de l'obligation liée à un contrat de location, ajusté des paiements de loyers versés à la date de début ou avant cette date, plus tous les coûts directs initiaux engagés et une estimation des coûts relatifs au démantèlement et à l'enlèvement de l'actif sous-jacent ou à la remise en état de l'actif sous-jacent ou la restauration du lieu, déduction faite des avantages incitatifs à la location reçus.

L'actif au titre du droit d'utilisation est par la suite amorti selon le mode linéaire sur la période allant de la date de début jusqu'au terme de la durée d'utilité de cet actif, ou jusqu'au terme de la durée du contrat de location s'il est antérieur. Les durées d'utilité estimées des actifs au titre de droits d'utilisation sont déterminées sur la même base que celles des immobilisations corporelles. De plus, l'actif au titre du droit d'utilisation est diminué périodiquement des pertes de valeur, le cas échéant, et ajusté pour tenir compte de certaines réévaluations de l'obligation liée à un contrat de location. Les actifs au titre de droits d'utilisation sont soumis à des tests de dépréciation conformément à IAS 36, *Dépréciation d'actifs*, et les pertes de valeur sont comptabilisées dans les frais de restructuration et autres charges dans les états consolidés du résultat net.

L'obligation liée à un contrat de location est initialement évaluée à la valeur actualisée des paiements de loyers qui ne sont pas payés à la date de début, calculée selon le taux d'intérêt implicite du contrat de location ou, s'il est impossible de déterminer facilement ce taux, selon le taux d'emprunt marginal de la Société. La Société utilise habituellement son taux d'emprunt marginal comme taux d'actualisation.

L'obligation liée à un contrat de location est par la suite évaluée au coût amorti au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif et ajustée en fonction des intérêts courus et des paiements de loyers s'il y a un changement dans les paiements de loyers futurs en raison d'une variation de l'indice ou du taux. Elle est réévaluée s'il y a un changement dans la somme estimée que la Société s'attend à devoir payer au titre d'une garantie de valeur résiduelle, un changement aux conditions de location, comme des modifications à la superficie visée par le contrat de location, ou si la Société change son évaluation à savoir si elle exercera une option d'achat, de prolongation ou de résiliation.

Lorsque l'obligation liée à un contrat de location est réévaluée de cette manière, un ajustement correspondant est apporté à la valeur comptable de l'actif au titre du droit d'utilisation ou est comptabilisé en résultat net si la valeur comptable de l'actif au titre du droit d'utilisation a été réduite à zéro.

La Société a choisi de comptabiliser une charge locative de manière linéaire pour les contrats de location à court terme, soit ceux d'une durée de 12 mois ou moins, et pour les contrats de location dont le bien sous-jacent est de faible valeur. Ces charges sont présentées au poste Coûts d'exploitation dans les états consolidés du résultat net. Les montants liés à ces contrats de location dont le bien sous-jacent est de faible valeur sont négligeables.

#### 3.10.2 En tant que bailleur

Lorsque la Société agit à titre de bailleur, elle détermine à la date de début si chaque contrat de location est un contrat de location simple ou un contrat de location-financement.

Pour classer les contrats de location, la Société évalue si, globalement, le contrat de location transfère au preneur la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif sous-jacent. Si c'est le cas, le contrat de location est un contrat de location-financement; si ce n'est pas le cas, il s'agit d'un contrat de location simple. Dans le cadre de cette évaluation, la Société prend en considération certains indicateurs, comme celui de savoir si la durée du contrat de location couvre la majeure partie de la durée de vie économique de l'actif.

La Société a évalué et classé ses contrats de sous-location en tant que contrats de location-financement et a par conséquent décomptabilisé les actifs au titre de droits d'utilisation liés aux contrats de location principaux respectifs faisant l'objet d'une sous-location, comptabilisé des créances locatives équivalentes à l'investissement net dans les contrats de sous-location, conservé les obligations liées aux contrats de location comptabilisées précédemment en sa qualité de preneur, comptabilisé les charges d'intérêts connexes par la suite et comptabilisé les produits d'intérêts sur la créance au titre de la sous-location en sa qualité de bailleur du contrat de location-financement.

### 3.11 Immobilisations incorporelles

Le coût des immobilisations incorporelles est réputé correspondre à leur juste valeur à la date d'acquisition. Les immobilisations incorporelles acquises sont comptabilisées au coût diminué de l'amortissement cumulé et du cumul des pertes de valeur.

Les immobilisations incorporelles développées à l'interne, constituées de logiciels utilisés par la Société, sont constatées dans la mesure où les critères d'IAS 38, *Immobilisations incorporelles*, sont respectés. Les frais de développement des immobilisations incorporelles développées à l'interne sont inscrits à l'actif au coût uniquement si Pages Jaunes Limitée peut démontrer :

- la faisabilité technique nécessaire à l'achèvement de l'immobilisation incorporelle en vue de sa mise en service ou de sa vente;
- l'intention d'achever l'immobilisation incorporelle et de la mettre en service ou de la vendre et la disponibilité des ressources appropriées pour le faire;
- la façon dont l'immobilisation incorporelle générera des avantages économiques futurs probables;
- la capacité de mesurer de façon fiable la dépense relative à l'immobilisation incorporelle au cours de son développement.

Le montant initial comptabilisé au titre d'une immobilisation incorporelle développée à l'interne est égal à la somme des dépenses engagées à partir de la date à laquelle cette immobilisation incorporelle a satisfait pour la première fois aux critères de comptabilisation énumérés ci-dessus. Lorsqu'aucune immobilisation incorporelle développée à l'interne ne peut être comptabilisée, les dépenses de développement sont passées en charges dans l'état du résultat net au cours de la période où elles sont engagées.

Les immobilisations incorporelles développées à l'interne comprennent les coûts se rapportant aux logiciels et aux licences d'utilisation de logiciels employés dans le développement des systèmes de Pages Jaunes Limitée, ainsi que toutes les charges salariales et tous les frais de consultation directement attribuables. Ces éléments ne sont pas amortis tant que les immobilisations ne peuvent être utilisées.

Après leur comptabilisation initiale, les immobilisations incorporelles doivent être comptabilisées à leur coût diminué de l'amortissement cumulé et du cumul des pertes de valeur. Les immobilisations incorporelles sont amorties comme suit :

Ententes de non-concurrence	Mode linéaire sur la plus courte des deux périodes suivantes : 7 ans ou la durée de vie de l'entente
Marques de commerce	Mode linéaire sur 10 ans
Noms de domaine	Mode linéaire sur 4 à 12 ans
Logiciels	Mode linéaire sur 3 ans

La durée d'utilité estimée et le mode d'amortissement sont révisés à la fin de chaque période ou exercice et l'incidence de tout changement dans les estimations est comptabilisée de manière prospective.

Une immobilisation incorporelle est décomptabilisée à sa cession, ou lorsqu'aucun avantage économique futur n'est attendu de son utilisation ou de sa cession. Les profits ou les pertes découlant de la décomptabilisation d'une immobilisation incorporelle (calculés en tant que différences entre le produit net de la cession ou la juste valeur, le cas échéant, et la valeur comptable de l'actif) sont comptabilisés dans l'état du résultat net lorsque l'actif est décomptabilisé.

### 3.12 Dépréciation des immobilisations corporelles et incorporelles

À chaque date de clôture, Pages Jaunes Limitée détermine s'il existe une quelconque indication que les valeurs comptables de ses immobilisations corporelles et incorporelles à durée d'utilité déterminée se sont dépréciées. Si une telle indication existe, la valeur recouvrable de l'actif est estimée en vue de déterminer le montant de la perte de valeur, le cas échéant. S'il n'est pas possible d'estimer la valeur recouvrable de l'actif pris individuellement, Pages Jaunes Limitée évalue la valeur recouvrable de l'UGT ou du groupe d'UGT auquel l'actif appartient. Une UGT s'entend du plus petit groupe d'actifs identifiables générant des entrées de trésorerie indépendantes de celles générées par d'autres actifs.

Les immobilisations incorporelles qui ont une durée d'utilité indéterminée et celles qui ne sont pas encore prêtes à être mises en service, de même que le goodwill, le cas échéant, sont soumis à un test de dépréciation annuellement et chaque fois qu'il y a une indication que l'actif peut s'être déprécié. La plupart des immobilisations incorporelles de la Société ne génèrent pas d'entrées de fonds indépendantes de celles des autres actifs; elles font donc l'objet de tests au sein de leurs UGT respectives.

La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de sortie et la valeur d'utilité. Dans le cadre de l'évaluation de la valeur d'utilité, les flux de trésorerie futurs estimés sont actualisés par application d'un taux d'actualisation avant impôt qui reflète l'appréciation actuelle du marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à l'actif (ou à l'UGT) pour lesquels les estimations des flux de trésorerie futurs n'ont pas été ajustées.

Si la valeur recouvrable estimée d'un actif (ou d'une UGT) est inférieure à sa valeur comptable, la valeur comptable de l'actif (ou de l'UGT) est ramenée à sa valeur recouvrable. Une perte de valeur est comptabilisée immédiatement dans l'état du résultat net.

Si la valeur recouvrable d'une UGT ou d'un groupe d'UGT est inférieure à sa valeur comptable, la perte de valeur est d'abord portée en réduction de la valeur comptable de tout goodwill affecté à l'unité, le cas échéant, et est par la suite imputée aux autres actifs de l'unité au prorata de la valeur comptable de chacun des actifs compris dans l'unité. La Société ne réduit pas la valeur comptable d'un actif en deçà de sa juste valeur diminuée des coûts de sortie ou de sa valeur d'utilité, selon le plus élevé des deux montants.

### 3.13 Dettes fournisseurs et autres créditeurs

Les dettes fournisseurs et autres créditeurs, y compris les charges à payer, sont comptabilisés au moment où Pages Jaunes Limitée est tenue d'effectuer des paiements futurs en raison de l'achat d'actifs ou de services. Les dettes fournisseurs et autres créditeurs sont comptabilisés au coût amorti.

### 3.14 Provisions

Les provisions sont comptabilisées si Pages Jaunes Limitée a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé, s'il est probable qu'une sortie de ressources sera nécessaire pour régler l'obligation et si le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable.

Le montant comptabilisé en provision est la meilleure estimation de la contrepartie nécessaire à l'extinction de l'obligation actuelle à la date de clôture, compte tenu des risques et des incertitudes liés à l'obligation. Les provisions sont évaluées à la valeur actualisée des dépenses qui devraient être nécessaires pour régler l'obligation au moyen d'un taux avant impôts reflétant les appréciations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent et des risques propres à l'obligation. L'augmentation de la provision due à l'écoulement du temps est comptabilisée en charges financières. Les provisions font l'objet d'une reprise lorsque de nouveaux facteurs externes surgissent, comme des conditions de marché, ou lorsque des facteurs internes indiquent que la valeur recouvrable est supérieure ou inférieure à ce qui était initialement prévu.

#### 3.14.1 Contrats déficitaires

Les obligations actuelles résultant de contrats déficitaires sont comptabilisées et évaluées comme des provisions. Un contrat est considéré comme déficitaire lorsque Pages Jaunes Limitée a un contrat en vertu duquel les coûts inévitables engagés pour satisfaire aux obligations contractuelles sont supérieurs aux avantages économiques qu'elle s'attend à recevoir du contrat.

#### 3.14.2 Restructuration

Une provision pour restructuration est comptabilisée lorsque Pages Jaunes Limitée a un plan formalisé et détaillé de restructuration et qu'elle a créé, chez les personnes concernées, une attente fondée qu'elle mettra en œuvre la restructuration, soit en commençant à exécuter le plan, soit en leur annonçant ses principales caractéristiques. L'évaluation d'une provision pour restructuration tient seulement compte des dépenses directement liées à la restructuration, c'est-à-dire les dépenses qui sont à la fois nécessairement entraînées par la restructuration et non liées aux activités poursuivies par l'entité.

### 3.15 Avantages du personnel

#### 3.15.1 Régimes à cotisations définies

Pages Jaunes Limitée maintient un régime à cotisations définies en vue d'offrir à certains employés des avantages postérieurs à l'emploi en vertu duquel la Société verse des cotisations, prédéterminées en fonction d'un pourcentage du salaire de l'employé, à une entité distincte et n'aura aucune obligation juridique ou implicite de payer des montants supplémentaires. Nous comptabilisons le coût des services rendus au titre des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi lié aux régimes de retraite à cotisations définies au moment de la prestation de services par un employé à la Société, qui coïncide généralement avec le moment où la Société verse des cotisations en trésorerie. Les cotisations payées d'avance sont comptabilisées à titre d'actifs dans la mesure où un remboursement en trésorerie ou une diminution des paiements futurs sont possibles. Les nouveaux employés ne peuvent participer qu'aux régimes à cotisations définies, lorsqu'ils y sont admissibles.

#### 3.15.2 Régimes à prestations définies

Un régime à prestations définies désigne un régime d'avantages postérieurs à l'emploi autre qu'un régime à cotisations définies. L'obligation nette de Pages Jaunes Limitée relativement aux régimes à prestations définies est calculée séparément pour chaque régime en estimant le montant des prestations futures accumulées par les employés en contrepartie des services rendus au cours des périodes considérées et des périodes antérieures. Ces prestations sont actualisées afin de déterminer leur valeur actuelle. La juste valeur des actifs du régime est déduite de l'obligation. Le taux d'actualisation correspond au rendement, à la date de clôture, des obligations de sociétés de première qualité dont l'échéance correspond approximativement à la durée du passif connexe au titre du régime, ajusté en fonction d'un écart afin de tenir compte de tout risque de crédit additionnel, et qui sont libellées dans la monnaie dans laquelle les prestations doivent être versées. Ce calcul est effectué à chaque exercice par un actuaire qualifié au moyen de la méthode de répartition des prestations au prorata des services.

Pages Jaunes Limitée comptabilise tous les écarts actuariels découlant de ses régimes à prestations définies dans les autres éléments du résultat global. La réévaluation, qui comprend les écarts actuariels, l'incidence des variations du plafond de l'actif, le cas échéant, et le rendement des actifs du régime, compte non tenu des intérêts nets sur l'obligation au titre des prestations définies, est reflétée immédiatement dans l'état de la situation financière, et une imputation ou un crédit est comptabilisé dans les autres éléments du résultat global. La réévaluation comptabilisée dans les autres éléments du résultat global est reflétée immédiatement dans les bénéfices non distribués et ne sera pas classée dans l'état du résultat net. Les coûts des services passés sont comptabilisés dans l'état du résultat net de la période au cours de laquelle une modification au régime est annoncée aux employés. Les intérêts nets, qui sont calculés en appliquant le taux d'actualisation à l'actif net ou au passif net au titre des prestations définies, sont comptabilisés dans le montant net des charges financières, tandis que les coûts des services rendus sont comptabilisés dans les charges d'exploitation.

#### 3.15.3 Autres avantages à long terme

L'obligation nette de Pages Jaunes Limitée relativement aux avantages à long terme autres qu'au titre de régimes de retraite correspond au montant des avantages futurs accumulés par les employés en contrepartie des services rendus au cours des périodes considérées et des périodes antérieures. Ces avantages sont actualisés afin de déterminer leur valeur actuelle, et la juste valeur des actifs connexes est déduite de ce montant. Le taux d'actualisation correspond au rendement, à la date de clôture, des obligations de sociétés de première qualité dont l'échéance correspond approximativement à la durée du passif connexe. Ce calcul est effectué au moyen de la méthode des unités de crédit projetées. Les écarts actuariels sont comptabilisés à la période au cours de laquelle ils surviennent.

#### 3.15.4 Indemnités de cessation d'emploi

Les indemnités de cessation d'emploi sont comptabilisées en charges lorsque Pages Jaunes Limitée ne peut plus se rétracter de l'offre de ces indemnités, ou, si cela se produit à une date antérieure, lorsqu'il n'y a aucune possibilité réelle de se rétracter d'un plan formalisé et détaillé visant à mettre fin à l'emploi d'un ou de plusieurs membres du personnel avant la date normale de mise à la retraite ou de l'octroi des indemnités de cessation d'emploi suite à une offre faite pour encourager les départs volontaires. Les indemnités de cessation d'emploi destinées à encourager les départs volontaires sont passées en charges si Pages Jaunes Limitée a fait une offre afin d'encourager ces départs, qu'il est probable que cette offre sera acceptée et que le nombre d'employés qui accepteront l'offre peut être estimé de manière fiable.

#### 3.15.5 Avantages à court terme

Les obligations au titre des avantages à court terme sont évaluées sur une base non actualisée et passées en charges lorsque les services connexes sont fournis.

Un passif est comptabilisé au titre du montant que l'on prévoit verser si Pages Jaunes Limitée a l'obligation juridique ou implicite de verser ce montant en contrepartie de services passés et que l'obligation peut être estimée de manière fiable.

### 3.15.6 Paiements fondés sur des actions

Les unités d'actions restreintes (« UAR »), les unités d'actions liées à la performance (« UAP »), les unités d'actions différées (« UAD »), les options sur actions et les droits à l'appréciation d'actions de Pages Jaunes Limitée attribués à des employés et à des administrateurs sont évalués à la juste valeur de ces instruments de capitaux propres à la date d'attribution.

#### UAR, UAP et UAD, et options sur actions

Les UAR, les UAP, les UAD et les options sur actions attribuées peuvent être réglées en trésorerie ou en capitaux propres au gré de la Société. Si le régime d'UAR et d'UAP est capitalisé, les employés admissibles recevront des actions ordinaires au moment de l'acquisition des droits des instruments. La partie capitalisée de ces régimes est traitée comme un instrument réglé en capitaux propres et comptabilisée en conséquence dans les capitaux propres et les coûts d'exploitation sur la période d'acquisition des droits. Dans le cas où ces régimes ne seraient pas capitalisés, Pages Jaunes Limitée versera un montant en trésorerie aux employés et aux administrateurs admissibles au moment de l'acquisition des droits. La juste valeur déterminée à la date d'attribution des instruments réglés en capitaux propres est passée en charges de manière linéaire, sur la période d'acquisition des droits et selon l'estimation de Pages Jaunes Limitée quant au nombre d'UAR, d'UAP et d'UAD dont l'acquisition des droits est prévue. Des UAR, UAP et UAD additionnelles sont émises pour refléter les dividendes déclarés sur les actions ordinaires.

La partie non capitalisée des régimes d'UAD et d'options sur actions est traitée comme un instrument réglé en trésorerie selon les conditions contractuelles et comptabilisée en tant que passif. En outre, certaines des UAR de la Société seront réglées en trésorerie selon les conditions contractuelles. Ces UAD, options sur actions et UAR sont comptabilisées en tant que passif, lequel est réévalué à la juste valeur à chaque période de présentation de l'information financière, et toute variation est comptabilisée dans les coûts d'exploitation.

À chaque période de présentation de l'information financière, Pages Jaunes Limitée révisé son estimation du nombre d'instruments fondés sur des actions dont l'acquisition des droits est prévue. L'incidence de la révision de cette estimation initiale, le cas échéant, est comptabilisée dans l'état du résultat net, et un ajustement correspondant est apporté à la réserve ou au passif correspondant.

#### Droits à l'appréciation d'actions

Les droits à l'appréciation d'actions sont réglés en trésorerie et comptabilisés en conséquence en tant que passif. En ce qui concerne les droits à l'appréciation d'actions attribués, Pages Jaunes Limitée comptabilise une charge de rémunération à titre de coûts d'exploitation dans les états du résultat net, correspondant à la juste valeur à la date d'attribution, comptabilisée sur la durée de la période d'acquisition des droits, et un crédit correspondant est comptabilisé à titre de passif. Le passif est réévalué à la juste valeur à chaque période de présentation de l'information financière, et toute variation est comptabilisée dans les coûts d'exploitation.

### 3.16 Instruments de capitaux propres

Par instrument de capitaux propres, on entend tout contrat mettant en évidence un intérêt résiduel dans les actifs d'une entité après déduction de tous ses passifs. Les instruments de capitaux propres émis par Pages Jaunes Limitée sont comptabilisés au produit reçu, déduction faite des frais d'émission directs.

Les coûts de transaction engagés par Pages Jaunes Limitée dans le cadre de l'émission, du rachat ou de la vente de ses propres instruments de capitaux propres sont portés en déduction des capitaux propres dans la mesure où il s'agit de coûts marginaux directement attribuables à la transaction portant sur les capitaux propres et qui n'auraient pas été générés autrement.

### 3.17 Produits

Les produits de Pages Jaunes Limitée sont composés d'honoraires contractuels constitués d'un important volume de transactions de faible valeur et sont liés aux produits tirés des médias et solutions numériques et des médias imprimés. Les produits de la Société sont évalués à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir, déduction faite d'une correction de valeur pour ajustements des produits et des taxes de vente. Les montants de la contrepartie sont généralement déterminés.

Les produits tirés des médias imprimés sont comptabilisés à un moment précis après la livraison des annuaires imprimés. Les produits tirés des médias imprimés sont généralement facturés sur une base mensuelle tout au long de l'année de publication.

Les produits tirés des médias et solutions numériques provenant des petites annonces et des grandes annonces sont comptabilisés en résultat sur une base mensuelle à partir du moment auquel le service est offert sur la durée du contrat, laquelle est habituellement de 12 mois, puisque le client retire les avantages de l'annonce et en bénéficie simultanément pendant la période d'affichage de l'annonce. Certains produits, comme les honoraires pour la conception de sites Web et de vidéos, sont comptabilisés à un moment précis lorsque la conception des sites Web et des vidéos est terminée, puisque l'obligation de prestation est remplie.

Sauf indication contraire dans la description du produit, les contrats conclus avec des clients sont renouvelés automatiquement pour des périodes subséquentes consécutives pour une durée équivalente à la durée initiale, sauf si le client remet à la Société un avis écrit de non-renouvellement, selon les modalités du contrat.

Le paiement est généralement exigible dès la réception de la facture pour tous les clients. La ventilation des produits par groupe de produits est présentée à la note intitulée « Produits ».

La correction de valeur pour ajustements des produits est comptabilisée à titre de réduction des produits et représente une estimation des réclamations attendues des clients. Cette estimation est fondée en partie sur les antécédents de la Société en matière de réclamations.

### **3.18 Imposition**

La charge d'impôt sur le résultat représente la somme de l'impôt exigible et différé.

#### **3.18.1 Impôt exigible et impôt différé pour la période**

L'impôt exigible et différé est comptabilisé dans l'état du résultat net à titre de charge ou de produit, sauf si la charge ou le produit concerne des éléments comptabilisés dans les autres éléments du résultat global ou directement dans les capitaux propres, auquel cas l'impôt exigible et différé est aussi comptabilisé dans les autres éléments du résultat global ou directement dans les capitaux propres, respectivement. Si l'impôt exigible ou différé découle de la comptabilisation initiale d'un regroupement d'entreprises, l'incidence fiscale est prise en compte dans la comptabilisation du regroupement d'entreprises.

#### **3.18.2 Impôt exigible**

Le bénéfice imposable diffère du bénéfice comptabilisé dans l'état consolidé du résultat net, car il exclut des éléments de produits et de charges qui sont imposables ou déductibles au cours des autres exercices de même que des éléments qui ne sont jamais imposables ni déductibles. Le passif d'impôt exigible de Pages Jaunes Limitée est calculé au moyen des taux d'impôt adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

#### **3.18.3 Actif et passif d'impôt différé**

L'impôt différé est déterminé en fonction des différences temporaires entre les valeurs comptables des actifs et des passifs dans les états consolidés de la situation financière et leur valeurs fiscales correspondantes utilisées dans le calcul du bénéfice imposable, et il est comptabilisé au moyen de la méthode du report variable. Des passifs d'impôt différé sont généralement comptabilisés pour toutes les différences temporaires imposables, et les actifs d'impôt différé sont généralement comptabilisés pour toutes les différences temporaires déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporaires déductibles pourront être imputées, sera disponible. De tels actifs et passifs ne sont pas comptabilisés si la différence temporaire découle d'un goodwill ou de la comptabilisation initiale des autres actifs et passifs liés à une transaction (autre qu'un regroupement d'entreprises) qui n'a d'incidence ni sur le bénéfice imposable, ni sur le bénéfice comptable.

Les passifs d'impôt différé sont comptabilisés pour les différences temporaires imposables liées à des participations dans des filiales et des entreprises associées, sauf si Pages Jaunes Limitée est capable de contrôler la date à laquelle la différence temporaire se résorbera et s'il est probable que la différence temporaire ne se résorbera pas dans un avenir prévisible. Les actifs d'impôt différé découlant des différences temporaires déductibles générées par de telles participations sont comptabilisés seulement s'il est probable que le bénéfice imposable sera suffisant pour permettre d'utiliser les avantages de la différence temporaire et que la différence temporaire se résorbera dans un avenir prévisible.

La valeur comptable des actifs d'impôt différé est revue à chaque date de clôture et elle est réduite s'il n'est plus probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible pour permettre le recouvrement de la totalité ou d'une partie de l'actif dans un avenir prévisible.



Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués aux taux d'impôt dont l'application est attendue dans la période au cours de laquelle le passif sera réglé ou l'actif sera réalisé, en fonction des taux d'impôt (et lois fiscales) qui sont adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture. L'évaluation des passifs et actifs d'impôt différé reflète les conséquences fiscales qui résulteraient de la façon dont Pages Jaunes Limitée s'attend, à la date de clôture, à recouvrer ou régler la valeur comptable de ses actifs et passifs.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont compensés si Pages Jaunes Limitée a un droit juridiquement exécutoire de compenser des actifs et des passifs d'impôt et lorsqu'ils concernent des impôts sur le résultat prélevés par la même autorité fiscale et si Pages Jaunes Limitée a l'intention de régler simultanément le montant net de ses actifs et passifs d'impôt.

### **3.19 Subventions publiques**

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 à la Subvention salariale d'urgence du Canada (SSUC) prévue dans le Plan d'intervention économique pour répondre à la COVID-19 pour certaines périodes. Les contributions reçues ont été comptabilisées à titre de réduction des coûts d'exploitation dans les états consolidés du résultat net.

### **3.20 Estimations importantes**

L'établissement d'états financiers consolidés requiert de la direction qu'elle procède à des estimations et formule des hypothèses qui peuvent avoir une incidence sur la valeur comptable de certains actifs et passifs, produits et charges, ainsi que sur l'information présentée dans les notes annexes. La direction révisé périodiquement ces estimations et hypothèses afin de veiller à leur pertinence à l'égard de l'expérience passée et des événements actuels, y compris, sans s'y limiter, la conjoncture économique et la pandémie de COVID-19. Ces estimations font l'objet d'une incertitude d'évaluation et les résultats réels pourraient être différents des estimations actuelles en raison de modifications de ces hypothèses. L'incidence des changements d'estimations comptables est comptabilisée dans la période au cours de laquelle la modification se produit et dans toutes les périodes ultérieures touchées.

Les estimations les plus importantes effectuées par la direction sont décrites ci-dessous.

#### **Correction de valeur pour ajustements des produits**

La Société comptabilise une correction de valeur pour ajustements des produits à titre de réduction des produits. Elle représente une estimation des réclamations attendues des clients. La Société met à jour son estimation de la correction de valeur pour ajustements des produits en fonction des antécédents en matière de réclamations ainsi qu'en fonction de facteurs liés aux clients. Cette estimation importante pourrait avoir une incidence sur les résultats futurs de Pages Jaunes Limitée si les réclamations réelles sont plus ou moins élevées que prévu.

#### **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. 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.

#### **Estimation de la durée du contrat de location**

Lorsque la Société comptabilise un contrat de location, elle évalue la durée du contrat de location en fonction des conditions du contrat et détermine si le contrat fera l'objet d'une prolongation ou si une option de résiliation anticipée sera exercée. La Société a établi que la durée de ses contrats de location correspond à la période de location initiale, puisqu'elle n'a pas la certitude raisonnable qu'une option de prolongation ou de résiliation anticipée sera exercée. Ces estimations importantes pourraient avoir une incidence sur les résultats futurs de Pages Jaunes Limitée si la Société prolonge les contrats de location ou exerce une option de résiliation anticipée.



### **Déterminer si un actif au titre du droit d'utilisation s'est déprécié**

La Société détermine si un actif au titre du droit d'utilisation s'est déprécié, en particulier lorsqu'elle libère des espaces de bureaux et qu'elle doit déterminer la recouvrabilité de l'actif, dans la mesure où la Société peut procéder à la sous-location de l'actif ou résilier le contrat de location et recouvrer ses coûts. La Société examinera les modalités de ses contrats de location ainsi que les conditions du marché local pour estimer le potentiel de recouvrabilité de chacun des locaux libérés visés par un contrat de location. La détermination du taux de recouvrement du coût du contrat de location exige de la direction qu'elle formule d'importantes estimations fondées sur la disponibilité d'espaces de bureaux semblables sur le marché et des conditions du marché local. Ces estimations importantes pourraient avoir une incidence sur les résultats futurs de Pages Jaunes Limitée si la Société réussit à sous-louer ses locaux libérés à un loyer supérieur ou inférieur ou à des dates différentes à ce qui était prévu initialement.

### **Déterminer le taux d'actualisation pour les contrats de location**

IFRS 16 exige que la Société actualise les paiements de loyers selon le taux d'intérêt implicite dans le contrat de location si ce taux est facilement disponible. Si ce taux ne peut être déterminé facilement, le preneur doit utiliser son taux d'emprunt marginal. En règle générale, la Société a utilisé son taux d'emprunt marginal lors de la comptabilisation initiale des contrats de location, étant donné que les taux d'intérêt implicites n'étaient pas facilement accessibles puisque l'information sur la juste valeur des actifs sous-jacents et les coûts directs engagés par le bailleur à l'égard des actifs loués n'était pas disponible auprès du bailleur. Le taux d'emprunt marginal de chaque contrat de location a été déterminé à la date de début et recalculé à la date d'évaluation, le cas échéant.

### **Durées d'utilité des immobilisations incorporelles et corporelles**

À chaque clôture, Pages Jaunes Limitée passe en revue les durées d'utilité estimées de ses immobilisations incorporelles et de ses immobilisations corporelles. À la clôture de l'exercice considéré, la direction a déterminé que les durées d'utilité de ses immobilisations incorporelles et corporelles étaient adéquates.

### **Avantages futurs du personnel**

La valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies est établie au moyen de la méthode de répartition des prestations au prorata des services selon le taux d'intérêt sur des obligations de sociétés de grande qualité libellées dans la monnaie dans laquelle les prestations seront versées et dont les dates d'échéance se rapprochent de celles du passif au titre des prestations définies qui s'y rattache. L'établissement des coûts (recouvrements) nets des régimes d'avantages nécessite l'utilisation d'hypothèses portant notamment sur le taux d'actualisation servant à évaluer les obligations au titre des prestations définies et le rendement attendu des actifs du régime, l'âge prévu du départ à la retraite des salariés, le taux prévu de la rémunération future et le taux d'évolution attendu des frais médicaux. Les résultats réels peuvent différer de ceux qui sont estimés en fonction de ces hypothèses.

### **Impôt sur le résultat**

L'estimation de l'impôt sur le résultat suppose une évaluation de la recouvrabilité des actifs d'impôt différé basée sur une appréciation de la capacité de Pages Jaunes Limitée à appliquer les déductions fiscales futures sous-jacentes pour réduire le bénéfice imposable futur avant qu'elles n'expirent. L'appréciation de Pages Jaunes Limitée est fondée sur la législation fiscale existante et des estimations du bénéfice imposable futur. Si l'appréciation de la capacité de Pages Jaunes Limitée à utiliser les déductions fiscales futures sous-jacentes change, Pages Jaunes Limitée devra comptabiliser un montant plus ou moins élevé de déductions fiscales à l'actif, ce qui diminuerait ou augmenterait la charge d'impôt de la période au cours de laquelle l'appréciation a lieu. La valeur comptable des actifs d'impôt différé est revue à chaque date de clôture, réévaluée s'il est probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible, ou réduite s'il n'est plus probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible pour permettre le recouvrement de la totalité ou d'une partie de l'actif dans un avenir prévisible.

## 4. Produits

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

Pour les exercices clos le 31 décembre 2022 et le 31 décembre 2021, 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. Le tableau suivant présente les produits pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021.

Pour les exercices clos les 31 décembre	2022	2021
Médias numériques	209 130 \$	221 471 \$
Médias imprimés	59 148	66 175
<b>Total des produits</b>	<b>268 278 \$</b>	<b>287 646 \$</b>

## 5. Coûts d'exploitation

Pour les exercices clos les 31 décembre	Note	2022	2021
Salaires, commissions et avantages		74 780 \$	82 200 \$
Chaîne d'approvisionnement et logistique <sup>1</sup>		63 066	64 479
Autres biens et services <sup>2</sup>		12 905	11 912
Systèmes d'information		18 537	19 505
Réévaluation des pertes de crédit attendues, déduction faite du recouvrement	8	2 422	7 550
<b>Total des coûts d'exploitation</b>		<b>171 710 \$</b>	<b>185 646 \$</b>

<sup>1</sup> Les coûts liés à la chaîne d'approvisionnement et logistique ont trait aux coûts liés aux fournisseurs externes pour la production et la distribution de nos produits imprimés et numériques.

<sup>2</sup> Le poste Autres biens et services comprend les coûts de promotion et de publicité, l'immobilier, les services de bureau, les services de consultation incluant les frais liés aux contractants et les honoraires.

Au cours des exercices clos le 31 décembre 2022 et le 31 décembre 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 des exercices clos le 31 décembre 2022 et le 31 décembre 2021, Pages Jaunes Limitée a reçu des contributions non remboursables de 1,1 M\$ et de 4,2 M\$, respectivement, 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 du résultat net.

## 6. Charges financières, montant net

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

Pour les exercices clos les 31 décembre	2022	2021
Intérêts sur les débetures échangeables <sup>1</sup>	– \$	4 692 \$
Intérêts sur les obligations liées à des contrats de location, déduction faite des produits d'intérêts sur investissement dans des contrats de sous-location	1 379	2 132
Intérêts nets sur les obligations au titre des prestations définies	2 325	3 248
Option de rachat	–	(311)
Produits d'intérêts	(2 064)	(903)
Autres, montant net	168	485
<b>Charges financières, montant net</b>	<b>1 808 \$</b>	<b>9 343 \$</b>

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

## 7. Impôt sur le résultat

Le tableau qui suit présente un rapprochement de l'impôt sur le résultat aux taux prévus par la loi au Canada et de l'impôt sur le résultat inscrit.

<b>Pour les exercices clos les 31 décembre</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Bénéfice avant impôt sur le résultat	<b>76 132 \$</b>	59 914 \$
Taux d'imposition combinés fédéral-provincial au Canada <sup>1</sup>	<b>26,42 %</b>	26,40 %
Charge d'impôt sur le résultat aux taux prévus par la loi	<b>20 114 \$</b>	15 816 \$
Augmentation (diminution) résultant des éléments suivants :		
Comptabilisation d'attributs fiscaux et de différences temporaires non comptabilisés auparavant	<b>(17 778)</b>	(26 996)
Charges non déductibles aux fins de l'impôt	<b>(102)</b>	451
Ajustements par rapport aux exercices précédents	<b>464</b>	–
Autres	<b>2</b>	8
<b>Charge (économie) d'impôt sur le résultat</b>	<b>2 700 \$</b>	(10 721) \$

<sup>1</sup> Le taux d'imposition combiné applicable prévu par la loi a augmenté, principalement en raison de la répartition provinciale des revenus gagnés.

La charge (l'économie) d'impôt sur le résultat se présente comme suit :

<b>Pour les exercices clos les 31 décembre</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Exigible	<b>2 754 \$</b>	7 318 \$
Différé	<b>(54)</b>	(18 039)
	<b>2 700 \$</b>	(10 721) \$

Les (actifs) passifs d'impôt différé relatifs aux éléments suivants s'établissent comme suit :

	Coûts de financement différés	Report en avant de pertes autres qu'en capital	Produits différés	Avantages postérieurs à l'emploi	Charges à payer	Immobilisations corporelles et avantages incitatifs relatifs à un bail	Déventures échangeables	Immobilisations incorporelles	(Actifs) passifs d'impôt différé, montant net
Au 31 décembre 2020	154 \$	(2 200) \$	(394) \$	(512) \$	(10 490) \$	– \$	1 684 \$	(10 157) \$	(21 915) \$
Charge (économie) inscrite dans l'état du résultat net	(264)	2 200	(34)	(17 183)	3 530	1 451	(355)	(7 384)	(18 039)
Charge (économie) inscrite aux capitaux propres	–	–	–	–	–	–	(1 329)	–	(1 329)
Charge (économie) incluse dans les autres éléments du résultat global	–	–	–	12 014	–	–	–	–	12 014
Au 31 décembre 2021	(110) \$	– \$	(428) \$	(5 681) \$	(6 960) \$	1 451 \$	– \$	(17 541) \$	(29 269) \$
Charge (économie) inscrite dans l'état du résultat net	<b>80</b>	–	<b>94</b>	<b>(1 447)</b>	<b>1 839</b>	<b>343</b>	–	<b>(963)</b>	<b>(54)</b>
Charge (économie) incluse dans les autres éléments du résultat global	–	–	–	1 191	–	–	–	–	1 191
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>(30) \$</b>	<b>– \$</b>	<b>(334) \$</b>	<b>(5 937) \$</b>	<b>(5 121) \$</b>	<b>1 794 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>(18 504) \$</b>	<b>(28 132) \$</b>

Au 31 décembre 2022, la Société et ses filiales n'avaient comptabilisé aucun actif d'impôt différé relativement à des pertes d'exploitation aux États-Unis de 292,4 M\$, venant à expiration progressivement entre 2028 et 2037, et pouvant être utilisées pour une durée indéfinie si elles ont été engagées après 2017. En outre, la Société et ses filiales n'avaient comptabilisé aucun actif d'impôt différé relativement à des pertes en capital au Canada de 7,7 M\$ pouvant être utilisées pour une durée indéfinie et à des pertes en capital aux États-Unis de 5,4 M\$ venant à expiration en 2024.

Au 31 décembre 2022, la Société et ses filiales n'avaient pas comptabilisé les différences temporaires déductibles de 415,7 M\$ (2021 – 483,3 M\$).

## 8. Gestion des risques financiers

### Risque de crédit

Le risque de crédit découle principalement de l'incapacité éventuelle d'un client ou d'une contrepartie à un instrument financier de satisfaire à ses obligations contractuelles. Pages Jaunes Limitée est exposée au risque de crédit relativement à la trésorerie, aux créances clients et à l'investissement dans des contrats de sous-location. La valeur comptable des actifs financiers constitue l'exposition maximale de Pages Jaunes Limitée. Le risque de crédit associé à la trésorerie est réduit de façon importante en confiant ces actifs financiers à des contreparties solvables. La situation des contreparties est examinée de façon continue pour évaluer tout changement.

L'octroi de crédit à des clients par Pages Jaunes Limitée nécessite du jugement. Pages Jaunes Limitée a mis en place des contrôles internes visant à atténuer le risque de crédit, y compris une politique de crédit officielle gérée par son service du crédit. Les nouveaux clients, les clients qui augmentent leurs dépenses liées à la publicité selon un certain niveau et les clients qui ne respectent pas les conditions de paiement sont soumis à un processus particulier d'examen et d'approbation. Pages Jaunes Limitée est d'avis que son exposition à une concentration du crédit relatif aux créances clients est limitée en raison de sa clientèle diversifiée et nombreuse, dont les activités sont réparties dans plusieurs secteurs et régions. Aucun client ne représente à lui seul 10 % ou plus des produits, et aucune créance client associée à un client donné n'excède 10 % du solde total des créances clients à aucun moment au cours de l'exercice.

Bell et TELUS fournissent à Pages Jaunes Limitée des services de recouvrement auprès des clients relativement aux annonceurs qui sont aussi leurs clients. Ainsi, ils reçoivent des sommes de clients pour le compte de Pages Jaunes Limitée. Pages Jaunes Limitée assume le risque lié au recouvrement final de ces créances.

Les composantes des créances clients et autres débiteurs s'établissent comme suit :

Aux 31 décembre	2022	2021
Courant	31 984 \$	33 800 \$
En souffrance depuis moins de 180 jours	4 344	3 639
En souffrance depuis plus de 180 jours	862	1 259
<b>Créances clients<sup>1</sup></b>	<b>37 190 \$</b>	<b>38 698 \$</b>
<b>Autres débiteurs<sup>2</sup></b>	<b>1 225 \$</b>	<b>3 569 \$</b>
<b>Créances clients et autres débiteurs</b>	<b>38 415 \$</b>	<b>42 267 \$</b>

<sup>1</sup> Les créances clients sont présentées déduction faite de la correction de valeur pour ajustements des produits et pertes de crédit attendues de 13,9 M\$ au 31 décembre 2022 (27,7 M\$ au 31 décembre 2021).

<sup>2</sup> Les autres débiteurs comprennent un prêt lié à un contrat à terme de gré à gré, déduction faite d'un montant de néant au 31 décembre 2022 (3,1 M\$ au 31 décembre 2021).

Le tableau suivant présente de l'information sur l'exposition au risque de crédit et à la correction de valeur pour pertes de crédit attendues pour les créances clients (y compris les actifs sur contrat).

	2022		2021			
	Taux de pertes de crédit attendues	Valeur comptable brute <sup>1</sup>	Correction de valeur pour pertes de crédit attendues	Taux de pertes de crédit attendues	Valeur comptable brute <sup>1</sup>	Correction de valeur pour pertes de crédit attendues
Courant	1,9 %	32 602 \$	618 \$	2,0 %	34 491 \$	691 \$
En souffrance depuis moins de 180 jours	31,2 %	6 314	1 970	35,6 %	5 648	2 009
En souffrance depuis plus de 180 jours	83,0 %	5 068	4 206	89,9 %	12 450	11 191
<b>Total</b>		<b>43 984 \$</b>	<b>6 794 \$</b>		<b>52 589 \$</b>	<b>13 891 \$</b>

<sup>1</sup> La valeur comptable brute est présentée déduction faite de la correction de valeur pour ajustements des produits de 7,1 M\$ au 31 décembre 2022 (13,8 M\$ au 31 décembre 2021).

Le tableau suivant présente la variation de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues qui a été comptabilisée à l'égard des créances clients (y compris les actifs sur contrat).

	2022	2021
<b>Aux 31 décembre</b>		
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>13 891 \$</b>	18 286 \$
Réévaluation de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues, déduction faite du recouvrement	<b>2 422</b>	7 550
Montants radiés	<b>(9 519)</b>	(11 945)
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>6 794 \$</b>	13 891 \$

Pages Jaunes Limitée estime la correction de valeur pour pertes sur les créances liées à l'investissement net dans des contrats de sous-location à la fin de la période de présentation de l'information financière à un montant correspondant aux pertes de crédit attendues pour la durée de vie. Aucune des créances liées à l'investissement net dans des contrats de sous-location n'était en souffrance à la fin de la période de présentation de l'information financière et, compte tenu de l'historique des taux de défaillance et des perspectives d'avenir des secteurs dans lesquels les preneurs exercent leurs activités ainsi que de la valeur des garanties détenues à l'égard des créances liées à l'investissement net dans des contrats de sous-location, les pertes de crédit attendues liées à l'investissement net dans des contrats de sous-location sont négligeables.

### i) Risque de taux d'intérêt

Pages Jaunes Limitée est exposée au risque de taux d'intérêt découlant des fluctuations des taux sur son emprunt garanti par des actifs, dont les taux se fondent sur le taux préférentiel ou le Canadian Dollar Offered Rate (le « taux CDOR »). Pages Jaunes Limitée n'a pas recours à des instruments dérivés pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt. La Société gère son risque de taux d'intérêt en maximisant les produits d'intérêts gagnés sur les flux de trésorerie excédentaires tout en maintenant le niveau de liquidités nécessaire pour exercer ses activités quotidiennes.

### ii) Risque de change

Pages Jaunes Limitée est exposée au risque de change lié à diverses transactions libellées en diverses devises, et ce risque financier n'est pas significatif. Le risque de change sur les opérations découle principalement de transactions commerciales libellées dans une monnaie qui n'est pas la monnaie fonctionnelle de l'unité opérationnelle de Pages Jaunes Limitée prenant part à la transaction. Pages Jaunes Limitée est exposée aux fluctuations du dollar américain. L'incidence d'une augmentation ou d'une diminution de un point du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain sur le bénéfice net exposé aux fluctuations du dollar américain est négligeable. Les dépenses de la Société, déduction faite des produits, libellées en dollars américains ont été d'approximativement 16,4 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 (2021 – 12,3 M\$). Au 31 décembre 2022, il n'y avait aucun contrat de change en cours.

## Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que Pages Jaunes Limitée ne soit pas en mesure de respecter ses obligations financières lorsqu'elles arrivent à échéance.

Pages Jaunes Limitée gère ce risque en maintenant des projections de trésorerie détaillées et des plans stratégiques et opérationnels à long terme. La gestion des liquidités exige un suivi constant des entrées et sorties de fonds prévues, et la Société assure ce suivi en établissant des projections détaillées de sa situation de trésorerie afin de s'assurer que sa trésorerie est utilisée de façon adéquate et efficiente.

La Société prévoit respecter ses obligations financières grâce à la trésorerie générée à l'interne et aux fonds en caisse.

Le tableau suivant présente les échéances contractuelles des passifs financiers.

	Note	Paiements exigibles pour les exercices postérieurs au 31 décembre 2022				
		Total	1 an	De 2 à 3 ans	De 4 à 5 ans	Par la suite
<b>Passifs financiers non dérivés</b>						
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	13	33 623 \$	33 623 \$	– \$	– \$	– \$
Provisions	14	18 257	17 431	794	32	–
Obligations liées à des contrats de location	10	47 129	3 396	7 675	8 137	27 921
<b>Total</b>		<b>99 009 \$</b>	<b>54 450 \$</b>	<b>8 469 \$</b>	<b>8 169 \$</b>	<b>27 921 \$</b>

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

## Emprunt garanti par des actifs

La Société, par l'entremise de sa filiale Pages Jaunes Solutions numériques et médias Limitée, détient un emprunt garanti par des actifs dont l'échéance est en septembre 2025 et dont le total des engagements est de 20,0 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 CDOR (Canadian Dollar Offered Rate) ou de lettres de crédit. L'emprunt est soumis à un ratio de couverture des charges fixes pour les douze derniers mois en cas de défaillance ou lorsque la disponibilité excédentaire est inférieure à 10 % de la limite de la facilité. Dans ce cas, le ratio de couverture des charges fixes doit être d'au moins 1,1 fois. Au 31 décembre 2022, la Société avait des lettres de crédit de 2,3 M\$ émises et en circulation et une disponibilité de 17,7 M\$ en vertu de l'emprunt garanti par des actifs. Au 31 décembre 2022, la Société respectait toutes les clauses restrictives de la convention d'emprunt régissant l'emprunt garanti par des actifs.

## 9. Actifs et passifs sur contrat

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

Aux 31 décembre	2022	2021
Actifs sur contrat	20 392 \$	25 366 \$
Correction de valeur pour ajustements des produits et pertes de crédit attendues	(960)	(1 884)
<b>Actifs sur contrat, déduction faite de la correction de valeur pour ajustements des produits et pertes de crédit attendues</b>	<b>19 432 \$</b>	<b>23 482 \$</b>

Les actifs sur contrat qui sont inclus dans les créances clients et autres débiteurs comprennent les paiements au titre des produits imprimés liés aux annuaires livrés qui ne sont pas encore exigibles par les clients et qui représentent le droit de la Société à une contrepartie pour les services fournis. Tout montant comptabilisé précédemment à titre d'actif sur contrat est reclassé dans les créances clients une fois qu'il a été facturé au client. La variation des actifs sur contrat pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 se rapporte essentiellement à la variation des produits tirés des médias imprimés.

Les produits liés aux obligations de prestation non remplies (ou à celles qui sont partiellement remplies à la date de clôture) devraient être comptabilisés au cours des douze prochains mois. Les passifs sur contrat sont des produits différés qui se rapportent essentiellement à la contrepartie anticipée reçue des clients pour lesquels les produits sont comptabilisés au fil du temps.

## 10. Contrats de location

Au cours des exercices clos le 31 décembre 2022 et le 31 décembre 2021, la Société a sous-loué un espace de bureaux auparavant vacant, ce qui a donné lieu à une diminution des actifs au titre de droits d'utilisation et des immobilisations corporelles liées à l'espace de bureau, qui comprennent essentiellement des améliorations locatives et du matériel de bureau, de même qu'à une augmentation de l'investissement dans des contrats de sous-location. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, la Société a aussi fait l'acquisition de matériel informatique en vertu de contrats de location-financement, ce qui a donné lieu à une augmentation des actifs au titre de droits d'utilisation, de même qu'à une augmentation des obligations liées à des contrats de location. L'incidence de ce qui est décrit ci-dessus a donné lieu à ce qui suit :

- Une réduction nette de 1,7 M\$ des actifs au titre de droits d'utilisation (2021 – 0,2 M\$);
- Une augmentation de 0,2 M\$ des obligations liées à des contrats de location (2021 – augmentation de 0,1 M\$);
- Une augmentation de 1,1 M\$ de l'investissement net dans des contrats de sous-location (2021 – 0,5 M\$);
- Une réduction de 0,6 M\$ des immobilisations corporelles (2021 – 0,1 M\$).

À la suite des transactions décrites ci-dessus, la Société a comptabilisé une charge nette de 1,4 M\$ (2021 – recouvrement net de 0,2 M\$) dans les frais de restructuration et autres charges pour l'exercice clos le 31 décembre 2022.

### Obligations liées à des contrats de location

Le tableau suivant présente un sommaire de l'évolution des obligations liées à des contrats de location.

Aux 31 décembre	2022	2021
Obligations liées à des contrats de location, solde d'ouverture	49 879 \$	52 874 \$
Acquisitions	197	60
Cessions ou résiliations	–	(10)
Païement au titre des obligations liées à des contrats de location	(2 947)	(3 045)
<b>Obligations liées à des contrats de location, solde de clôture</b>	<b>47 129 \$</b>	<b>49 879 \$</b>
Moins la tranche courante	3 396	2 940
<b>Tranche non courante</b>	<b>43 733 \$</b>	<b>46 939 \$</b>

Le tableau suivant présente les échéances des obligations contractuelles liées à des contrats de location sur une base non actualisée pour les cinq prochaines années et par la suite.

<b>Aux 31 décembre</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Moins de un an	7 040 \$	6 783 \$
De un an à cinq ans	27 363	27 558
Par la suite	34 341	40 916
<b>Total des obligations liées à un contrat de location non actualisées</b>	<b>68 744 \$</b>	<b>75 257 \$</b>

## 10.1 En tant que preneur

La Société loue des bureaux, et les contrats ont habituellement une durée de 15 à 18 ans. Certains contrats de location comprennent une option de renouvellement du contrat pour une période additionnelle de cinq ans après la fin de la durée du contrat.

### 10.1.1 Actifs au titre de droits d'utilisation<sup>1</sup>

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Coût</b>		
Solde d'ouverture	67 244 \$	68 115 \$
Acquisitions	197	315
Cessions ou résiliations	(1 252)	(1 186)
Perte de valeur	(1 218)	–
<b>Solde de clôture</b>	<b>64 971 \$</b>	<b>67 244 \$</b>
<b>Amortissement cumulé</b>		
Solde d'ouverture	57 492 \$	57 034 \$
Dotations à l'amortissement	992	1 098
Cessions ou résiliations	(598)	(640)
<b>Solde de clôture</b>	<b>57 886 \$</b>	<b>57 492 \$</b>
<b>Valeur comptable nette – solde de clôture</b>	<b>7 085 \$</b>	<b>9 752 \$</b>

<sup>1</sup> Les actifs au titre de droits d'utilisation se composent essentiellement d'espaces de bureaux.

### Montants comptabilisés dans les états consolidés du résultat net

<b>Pour les exercices clos les 31 décembre</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Dotations à l'amortissement pour les actifs au titre de droits d'utilisation	(992) \$	(1 098) \$
Perte de valeur des actifs au titre de droits d'utilisation	(1 218) \$	(22) \$
Charges d'intérêts sur les obligations liées à un contrat de location	(3 198) \$	(4 009) \$
Produits d'intérêts sur investissement dans des contrats de sous-location	1 819 \$	1 877 \$



## 10.2 En tant que bailleur

La Société sous-loue des bureaux qu'elle louait depuis 2014, 2015 et 2017. La Société a classé ces contrats de sous-location à titre de contrats de location-financement, puisqu'ils couvrent la durée restante des contrats de location principaux respectifs.

### 10.2.1 Investissement net dans des contrats de sous-location

	2022	2021
Investissement net dans des contrats de sous-location, solde d'ouverture	26 674 \$	26 815 \$
Acquisitions	1 121	269
Désactualisation de l'investissement net dans des contrats de sous-location	–	183
Paiements reçus des sous-locataires, déduction faite des commissions	(1 338)	(593)
Investissement net dans des contrats de sous-location, solde de clôture	26 457 \$	26 674 \$
Moins la tranche courante	1 701	1 485
<b>Tranche non courante</b>	<b>24 756 \$</b>	<b>25 189 \$</b>

### 10.2.2 Analyse des échéances – Flux de trésorerie non actualisés contractuels

Aux 31 décembre	2022	2021
Moins de un an	3 454 \$	3 276 \$
De un an à deux ans	3 567	3 335
De deux à trois ans	3 668	3 440
De trois à quatre ans	3 737	3 550
De quatre à cinq ans	3 740	3 630
Par la suite	18 695	21 315
<b>Total des paiements de loyers à recevoir non actualisés</b>	<b>36 861 \$</b>	<b>38 546 \$</b>
Produits d'intérêts non acquis	10 404	11 872
<b>Investissement net dans des contrats de sous-location</b>	<b>26 457 \$</b>	<b>26 674 \$</b>

## 11. Immobilisations corporelles

	Matériel de bureau	Matériel informatique	Améliorations locatives	Total
<b>Coût</b>				
Au 31 décembre 2020	7 344 \$	40 012 \$	10 694 \$	58 050 \$
Acquisitions	1	104	3	108
Cessions et mises hors service	(384)	(2 438)	(769)	(3 591)
Au 31 décembre 2021	6 961 \$	37 678 \$	9 928 \$	54 567 \$
Acquisitions	–	82	2	84
Cessions, pertes de valeur et mises hors service	(4)	–	(847)	(851)
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>6 957 \$</b>	<b>37 760 \$</b>	<b>9 083 \$</b>	<b>53 800 \$</b>
<b>Amortissement cumulé</b>				
Au 31 décembre 2020	6 703 \$	39 096 \$	5 642 \$	51 441 \$
Dotation à l'amortissement	110	905	409	1 424
Cessions et mises hors service	(371)	(2 438)	(738)	(3 547)
Au 31 décembre 2021	6 442 \$	37 563 \$	5 313 \$	49 318 \$
Dotation à l'amortissement	100	73	368	541
Cessions, pertes de valeur et mises hors service	(2)	–	(226)	(228)
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>6 540 \$</b>	<b>37 636 \$</b>	<b>5 455 \$</b>	<b>49 631 \$</b>
<b>Valeur comptable nette</b>				
Au 31 décembre 2021	519 \$	115 \$	4 615 \$	5 249 \$
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>417 \$</b>	<b>124 \$</b>	<b>3 628 \$</b>	<b>4 169 \$</b>

## 12. Immobilisations incorporelles

	Marques de commerce et noms de domaine	Ententes de non-concurrence	Logiciels <sup>1</sup>	Total des immobilisations incorporelles
<b>Coût</b>				
Au 31 décembre 2020	90 611 \$	258 983 \$	263 965 \$	613 559 \$
Acquisitions	–	–	5 225	5 225
Cessions et mises hors service	–	–	(9 026)	(9 026)
Au 31 décembre 2021	90 611 \$	258 983 \$	260 164 \$	609 758 \$
Acquisitions	–	–	4 779	4 779
Cessions et mises hors service	–	–	126	126
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>90 611 \$</b>	<b>258 983 \$</b>	<b>265 069 \$</b>	<b>614 663 \$</b>
<b>Amortissement cumulé</b>				
Au 31 décembre 2020	35 658 \$	258 983 \$	248 218 \$	542 859 \$
Dotation à l'amortissement	7 850	–	9 263	17 113
Cessions et mises hors service	–	–	(8 961)	(8 961)
Au 31 décembre 2021	43 508 \$	258 983 \$	248 520 \$	551 011 \$
Dotation à l'amortissement	7 851	–	6 013	13 864
Cessions et mises hors service	–	–	126	126
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>51 359 \$</b>	<b>258 983 \$</b>	<b>254 659 \$</b>	<b>565 001 \$</b>
<b>Valeur comptable nette</b>				
Au 31 décembre 2021	47 103 \$	– \$	11 644 \$	58 747 \$
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>39 252 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>10 410 \$</b>	<b>49 662 \$</b>

<sup>1</sup> La valeur des logiciels en développement s'établissait à 5,1 M\$ (2021 – 4,3 M\$).

### Perte de valeur des immobilisations incorporelles

Comme la plupart des immobilisations incorporelles ne génèrent pas de rentrées de fonds qui sont dans une large mesure indépendantes de celles d'autres actifs ou d'un groupe d'actifs, la Société effectue le test de dépréciation de ses immobilisations incorporelles au niveau de l'UGT. À la suite des changements organisationnels apportés tout au long de l'exercice 2018 et au cours du premier trimestre de 2019, les actifs ne sont plus classés que dans un groupe d'UGT. En 2022 et en 2021, la Société a soumis les immobilisations incorporelles à durée de vie déterminée à une évaluation des indices de dépréciation, et aucun autre test de dépréciation n'a été requis.

Pages Jaunes Limitée a cumulé des pertes de valeur sur les immobilisations incorporelles et les immobilisations corporelles de 1 379,6 M\$ et 21,9 M\$, respectivement.

### 13. Dettes fournisseurs et autres créditeurs

Aux 31 décembre	Note	2022	2021
Fournisseurs		16 810 \$	19 127 \$
Charges liées aux salaires		2 718	2 586
Régimes incitatifs à long terme		11 377	9 744
Autres charges à payer		2 718	2 838
Actions ordinaires pouvant être rachetées	18	–	636
		<b>33 623 \$</b>	<b>34 931 \$</b>

### 14. Provisions

Pages Jaunes Limitée a comptabilisé des frais de restructuration et autres charges de 3,2 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, qui comprennent essentiellement des frais de restructuration de 1,1 M\$ attribuables aux réductions de la main-d'œuvre, une charge de 1,4 M\$ liée à la perte de valeur des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation relative à des espaces de bureaux vacants, une charge de 0,5 M\$ liée aux coûts d'exploitation futurs provisionnés pour les contrats de location liés à des bureaux vacants ainsi que d'autres coûts de 0,2 M\$.

Pages Jaunes Limitée a comptabilisé des frais de restructuration et autres charges de 5,3 M\$ au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, qui comprennent essentiellement des frais de restructuration de 4,6 M\$ attribuables aux réductions de la main-d'œuvre et une charge de 0,9 M\$ liée aux coûts d'exploitation futurs provisionnés pour les contrats de location relatifs à des espaces de bureaux auparavant vacants, contrebalancés en partie par un recouvrement de 0,2 M\$ lié à la sous-location d'espaces de bureaux auparavant vacants.

Les provisions pour frais de restructuration et autres charges représentent la valeur actualisée de la meilleure estimation quant à la sortie future d'avantages économiques qui seront nécessaires pour régler les provisions. Ces dernières pourraient varier en raison de nouveaux événements susceptibles d'influer sur les indemnités et les charges qui devront être versées. Les autres provisions se rapportent surtout aux congés rémunérés et aux régimes incitatifs à court terme.

	Provisions pour restructuration <sup>1</sup>	Provisions pour autres charges <sup>1</sup>	Autres provisions	Total des provisions
Au 31 décembre 2020	2 307 \$	3 321 \$	17 434 \$	23 062 \$
Charges	3 999	794	13 391	18 184
Paiements	(3 347)	(2 119)	(13 639)	(19 105)
Au 31 décembre 2021	2 959 \$	1 996 \$	17 186 \$	22 141 \$
Charges	1 055	529	16 347	17 931
Paiements	(2 579)	(1 241)	(17 995)	(21 815)
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>1 435 \$</b>	<b>1 284 \$</b>	<b>15 538 \$</b>	<b>18 257 \$</b>
<b>Courantes</b>	<b>1 018 \$</b>	<b>875 \$</b>	<b>15 538 \$</b>	<b>17 431 \$</b>
<b>Non courantes</b>	<b>417</b>	<b>409</b>	<b>–</b>	<b>826</b>
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>1 435 \$</b>	<b>1 284 \$</b>	<b>15 538 \$</b>	<b>18 257 \$</b>

<sup>1</sup> Les frais de restructuration et autres charges de 3,2 M\$ (2021 – 5,3 M\$) dans l'état du résultat net comprennent des charges et des paiements de 1,6 M\$ (2021 – 0,5 M\$) sans effet sur la provision.

## 15. Avantages postérieurs à l'emploi

Pages Jaunes Limitée dispose de régimes de retraite composés d'un volet à prestations définies et d'un volet à cotisations définies qui couvrent la quasi-totalité de ses employés. Pages Jaunes Limitée maintient des régimes de retraite à prestations définies supplémentaires sans capitalisation à l'intention de certains dirigeants, en plus de régimes d'avantages complémentaires de retraite et postérieurs à l'emploi (les « avantages complémentaires ») offerts à la quasi-totalité de ses employés.

Les régimes de retraite à prestations définies exposent habituellement la Société à des risques actuariels, comme le risque d'investissement, le risque de taux d'intérêt, le risque de longévité et le risque lié au salaire.

Risque d'investissement	La valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies est calculée en utilisant un taux d'actualisation déterminé par référence au rendement des obligations de sociétés de première qualité; si le rendement réel des actifs des régimes est inférieur à ce taux, un déficit sera généré. Actuellement, les régimes suivent une stratégie de placement relativement équilibrée entre des titres de capitaux propres et des instruments d'emprunt. Étant donné que l'obligation au titre des prestations définies est à long terme par nature, le comité de retraite juge approprié d'investir une part raisonnable des actifs dans des instruments de capitaux propres afin de maximiser le rendement.
Risque de taux d'intérêt	Une diminution du taux d'intérêt sur les obligations accroîtra l'obligation au titre des prestations définies, particulièrement sur une base de solvabilité. Par contre, même si une augmentation du rendement des placements des régimes de retraite à prestations définies atténuera partiellement cette augmentation; l'incidence pourrait être notable, étant donné que le passif des régimes est sensible aux variations des taux d'intérêt.
Risque de longévité	La valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies est calculée en fonction des estimations des taux de mortalité chez les participants aux régimes, pendant et après l'emploi. Toute augmentation de l'espérance de vie des participants aux régimes aura pour effet de faire augmenter l'obligation au titre des prestations définies.
Risque d'inflation	La valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies est calculée en fonction du taux d'inflation. Ainsi, toute augmentation du taux d'inflation plus marquée que prévu aura pour effet de faire augmenter le passif des régimes à prestations définies.

La valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies et le coût connexe des services rendus au cours de l'exercice et des services passés ont été évalués selon la méthode de répartition des prestations au prorata des services. Ils sont fondés sur l'évaluation actuarielle et le calcul de la valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies qui ont été effectués par LifeWorks, Fellows de l'Institut canadien des actuaires et de la Société des actuaires au 31 décembre 2019 et qui ont fait l'objet d'extrapolations au 31 décembre 2022. Aux fins de capitalisation, une évaluation actuarielle du volet à prestations définies des régimes de retraite de Pages Jaunes a également été effectuée au 31 décembre 2019. L'évaluation actuarielle des autres avantages a été effectuée par HUB International au 1<sup>er</sup> juillet 2021 et les résultats ont fait l'objet d'extrapolations au 31 décembre 2022.

La variation des obligations au titre des prestations définies et de la juste valeur des actifs ainsi que le rapprochement de la situation de capitalisation des régimes de retraite à prestations définies et du montant comptabilisé dans les états consolidés de la situation financière aux 31 décembre 2022 et 2021 se présentent comme suit :

Aux 31 décembre	2022		2021	
	Prestations de retraite <sup>1</sup>	Avantages complémentaires	Prestations de retraite <sup>1</sup>	Avantages complémentaires
Juste valeur des actifs des régimes au début de l'exercice	499 048 \$	– \$	505 918 \$	– \$
Cotisations de l'employeur	32 311	2 425	8 402	2 327
Cotisations des employés	334	–	347	–
Produits d'intérêts	15 540	–	12 647	–
Rendement des actifs des régimes, excluant les produits d'intérêts	(110 478)	–	7 262	–
Prestations versées	(33 236)	(2 425)	(35 043)	(2 327)
Frais d'administration	(559)	–	(485)	–
<b>Juste valeur des actifs des régimes à la fin de l'exercice</b>	<b>402 960 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>499 048 \$</b>	<b>– \$</b>
Obligations au titre des prestations constituées au début de l'exercice	544 732 \$	29 536 \$	596 227 \$	34 700 \$
Coût des services rendus au cours de l'exercice	2 080	3	2 704	9
Cotisations des employés	334	–	347	–
Prestations versées	(33 236)	(2 425)	(35 043)	(2 327)
Coût financier	16 944	921	15 016	879
(Gains actuariels) pertes actuarielles découlant de ce qui suit :				
Ajustements liés à l'expérience	29	–	(80)	796
Changements dans les hypothèses financières	(109 105)	(5 909)	(34 439)	(4 521)
<b>Obligations au titre des prestations définies à la fin de l'exercice</b>	<b>421 778 \$</b>	<b>22 126 \$</b>	<b>544 732 \$</b>	<b>29 536 \$</b>
<b>Obligation nette au titre des prestations définies</b>	<b>(18 818) \$</b>	<b>(22 126) \$</b>	<b>(45 684) \$</b>	<b>(29 536) \$</b>

<sup>1</sup> Comprennent les régimes de retraite à prestations définies supplémentaires sans capitalisation.

Bien que l'ensemble des régimes de retraite ne soit pas considéré comme entièrement capitalisé à des fins de présentation de l'information financière, les régimes de retraite agréés sont capitalisés conformément aux règles et règlements prescrits applicables en matière de capitalisation régissant ces régimes.

Le tableau qui suit présente les principales hypothèses adoptées pour mesurer les obligations de Pages Jaunes Limitée en ce qui a trait aux prestations de retraite et aux avantages complémentaires aux 31 décembre 2022 et 2021.

Aux 31 décembre	2022		2021	
	Prestations de retraite	Avantages complémentaires	Prestations de retraite	Avantages complémentaires
Obligation au titre des avantages postérieurs à l'emploi				
Taux d'actualisation à la fin de l'exercice	5,20 %	5,20 %	3,20 %	3,20 %
Taux d'augmentation de la rémunération <sup>1</sup>	2,45 %	s.o.	2,15 %	s.o.
Taux d'inflation	2,10 %	2,00 %	1,80 %	2,00 %
Coûts nets des régimes d'avantages				
Taux d'actualisation (coût des services rendus au cours de l'exercice) à la fin de l'exercice précédent	3,40 %	3,40 %	2,80 %	2,80 %
Taux d'actualisation (charges d'intérêts) à la fin de l'exercice précédent	3,20 %	3,20 %	2,60 %	2,60 %
Taux d'augmentation de la rémunération <sup>1</sup>	2,15 %	s.o.	1,85 %	s.o.
Taux d'inflation	1,80 %	2,00 %	1,50 %	2,00 %
Durée moyenne pondérée (en années)	11	12	13	13

<sup>1</sup> Au 31 décembre 2022 : taux de 2,10 % majoré d'une échelle liée à la productivité, au mérite et à l'avancement. Au 31 décembre 2021 : taux de 1,80 % majoré d'une échelle liée à la productivité, au mérite et à l'avancement.

Aux fins de l'évaluation, le coût réel par personne des soins médicaux couverts a été utilisé pour 2022, et le taux de croissance est présumé s'établir à 5,78 % pour les cinq prochaines années, puis diminuer de manière linéaire pour se situer à 3,57 % d'ici 2040 et demeurer à ce niveau par la suite. Pour les soins dentaires, le coût réel par personne a été utilisé pour 2022, et le taux de croissance est présumé s'établir à 4,00 % pour les cinq prochaines années, puis diminuer de manière linéaire pour se situer à 3,57 % d'ici 2040 et demeurer à ce niveau par la suite.

Le tableau suivant indique dans quelle mesure des changements raisonnablement susceptibles de se produire dans chacune des principales hypothèses actuarielles auraient eu une incidence sur l'obligation au titre des prestations définies au 31 décembre 2022 :

	Prestations de retraite	Avantages complémentaires
Baisse de 0,25 % du taux d'actualisation à la fin de l'exercice	12 207 \$	521 \$
Hausse de 0,25 % du taux d'inflation	10 448 \$	– \$
Hausse de 1 % des taux tendanciels du coût des soins de santé	s.o.	1 343 \$

Les coûts nets des régimes d'avantages présentés dans les états du résultat net et des autres éléments du résultat global incluent les composantes suivantes :

	Note	2022		2021	
		Prestations de retraite	Avantages complémentaires	Prestations de retraite	Avantages complémentaires
Coût des services rendus au cours de l'exercice <sup>1</sup>		2 080 \$	3 \$	2 704 \$	9 \$
Frais d'administration <sup>1</sup>		559	–	485	–
Coût des services		2 639 \$	3 \$	3 189 \$	9 \$
Coût financier		16 944 \$	921 \$	15 016 \$	879 \$
Produits d'intérêts		(15 540)	–	(12 647)	–
Intérêts nets sur l'obligation nette au titre des prestations définies	6	1 404 \$	921 \$	2 369 \$	879 \$
Coûts nets des régimes d'avantages comptabilisés dans l'état du résultat net <sup>1</sup>		4 043 \$	924 \$	5 558 \$	888 \$
Pertes actuarielles (gains actuariels) comptabilisés dans les autres éléments du résultat global		1 402 \$	(5 909) \$	(41 781) \$	(3 725) \$
Total des coûts (recouvrements) nets des régimes d'avantages pour les régimes à prestations définies de Pages Jaunes (« PJ »)		5 445 \$	(4 985) \$	(36 223) \$	(2 837) \$
Coûts nets des régimes d'avantages pour les régimes à cotisations définies de PJ <sup>1</sup>		1 916	–	2 035	–
<b>Total des coûts (recouvrements) nets des régimes d'avantages</b>		<b>7 361 \$</b>	<b>(4 985) \$</b>	<b>(34 188) \$</b>	<b>(2 837) \$</b>

<sup>1</sup> Compris dans les coûts d'exploitation.

Aucune réduction importante de la main-d'œuvre n'a eu lieu au cours des exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021.

Les actifs des régimes se composent principalement de titres canadiens et étrangers, d'obligations de gouvernements et de sociétés, de débentures et de prêts hypothécaires garantis. Les actifs des régimes sont détenus en fiducie et leur répartition se présentait comme suit aux 31 décembre 2022 et 2021 :

Aux 31 décembre (en pourcentage – %)	2022	2021
Juste valeur des actifs des régimes :		
Parts de fonds de placement		
Fonds d'actions canadiennes	4,5	4,5
Fonds d'actions mondiales	23,5	25,0
Fonds d'actions de marchés émergents	9,5	10,0
Fonds à revenu fixe canadiens	36,0	44,0
Fonds immobiliers	14,0	10,5
Fonds de capital-investissement	6,0	4,0
Fonds liés aux infrastructures	4,5	2,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0	0,0

Aux 31 décembre 2022 et 2021, les titres de participation cotés en bourse n'incluaient pas directement d'actions de Pages Jaunes Limitée.

Le 12 mai 2021, le conseil a approuvé une cotisation facultative supplémentaire en trésorerie de 4,0 M\$ en 2021, portant à 6,0 M\$ les paiements en trésorerie au titre du déficit de liquidation du régime de retraite à prestations définies (le « régime de retraite ») en 2021, dans le cadre d'un plan de réduction du déficit visant à augmenter la probabilité que le régime de retraite soit entièrement capitalisé en cas de liquidation d'ici 2030. Le plan de réduction du déficit inclut l'intention d'effectuer des paiements en trésorerie au titre du déficit de liquidation de 6,0 M\$ chaque année jusqu'en 2030. La probabilité d'atteindre un ratio de liquidation de 100 % d'ici 2030 dépend, entre autres, de facteurs impossibles à maîtriser, y compris, notamment, les rendements du marché et les taux d'actualisation. Le conseil évaluera le plan de réduction du déficit chaque année.

En 2022, en vertu d'un arrangement prévu par la loi (l'« arrangement ») (se reporter à la note 18, « Capital social » pour plus de détails), la Société a avancé, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, un montant de 24,0 M\$ au titre des cotisations facultatives supplémentaires en trésorerie annoncées précédemment à l'égard



du déficit de liquidation du régime de retraite, ce qui a porté les paiements en trésorerie au titre du déficit de liquidation du régime de retraite de 2022 à 30,0 M\$. L'apport facultatif de trésorerie supplémentaire de 24,0 M\$ au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022 représente un versement à l'avance au titre des cotisations facultatives de 6,0 M\$ prévues au cours des exercices 2027, 2028, 2029 et 2030 dans le cadre du plan de réduction du déficit annoncé précédemment visant à augmenter la probabilité que le régime de retraite soit entièrement capitalisé d'ici 2030.

Les paiements en trésorerie versés par Pages Jaunes Limitée au titre des régimes de retraite et des avantages complémentaires ont totalisé 36,7 M\$ en 2022 (2021 – 12,8 M\$). En 2023, le total des paiements en trésorerie au titre des régimes de retraite et des avantages complémentaires devrait s'élever à environ 12,5 M\$.

La politique de capitalisation de Pages Jaunes Limitée consiste à verser des cotisations à ses régimes de retraite en se fondant sur diverses méthodes d'évaluation actuarielle, comme le permettent les organismes de réglementation en matière de régimes de retraite. Pages Jaunes Limitée a la responsabilité de capitaliser adéquatement ses régimes. Les cotisations reflètent les hypothèses actuarielles concernant le rendement futur des placements, les projections salariales et les avantages liés aux services futurs.

Pages Jaunes Limitée a également comptabilisé une charge au titre des régimes de retraite provinciaux et fédéral et des régimes d'États de 2,3 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 (2021 – 2,2 M\$).

Au 31 décembre 2022, Pages Jaunes Limitée a comptabilisé un solde cumulé de 15,2 M\$, déduction faite de l'impôt sur le résultat de 3,5 M\$ au titre des pertes actuarielles dans les autres éléments du résultat global.

## 16. Débentures échangeables

Le tableau suivant présente l'évolution des débentures échangeables.

	2022	2021
Débentures échangeables, solde d'ouverture	– \$	101 115 \$
Remboursement des débentures échangeables	–	(102 207)
Capitalisation des intérêts pour l'exercice	–	1 092
<b>Débentures échangeables, solde de clôture</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>

Le 20 décembre 2012, la Société a émis, par l'entremise de sa filiale Pages Jaunes Solutions numériques et médias Limitée, 107,5 M\$ de débentures échangeables subordonnées de premier rang (les « débentures échangeables ») échéant le 30 novembre 2022.

Les débentures échangeables portaient intérêt au taux de 8 % par année.

### Rachat optionnel

La Société avait l'option de racheter la totalité ou une partie des débentures échangeables à son gré, sur préavis d'au moins 30 jours et d'au plus 60 jours, à un prix de rachat égal à :

- 110 % du capital, plus les intérêts courus et impayés à la date de rachat, le cas échéant, si le rachat est effectué avant le 31 mai 2021;
- 100 % du capital, plus les intérêts courus et impayés à la date de rachat, le cas échéant, si le rachat est effectué le 31 mai 2021 ou après cette date;

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

L'option de rachat des débentures échangeables correspondait à la définition d'un dérivé incorporé et a été comptabilisée à la juste valeur dans les actifs financiers et autres actifs des états consolidés de la situation financière, et les variations de la juste valeur ont été comptabilisées dans les charges financières. Le 31 mai 2021, à la suite du remboursement anticipé de la dette, la Société a décomptabilisé le dérivé incorporé de 3,0 M\$, qui a été inclus dans la perte au remboursement anticipé de la dette.

La Société a comptabilisé une perte au remboursement anticipé de la dette de 7,8 M\$ au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, qui comprend une perte de 4,8 M\$ liée au remboursement anticipé des débentures échangeables et une perte de 3,0 M\$ liée à la décomptabilisation de l'option de rachat des débentures échangeables comptabilisée précédemment dans les actifs financiers et autres actifs des états consolidés de la situation financière.

## 17. Gestion du capital

L'objectif de Pages Jaunes Limitée en matière de gestion du capital est de garantir des liquidités suffisantes pour s'acquitter des obligations financières, de satisfaire aux exigences en matière d'investissements et de fournir des rendements adéquats à ses actionnaires. Pages Jaunes Limitée assure un suivi de sa structure du capital et y apporte des ajustements en fonction des objectifs susmentionnés par suite de changements qui touchent la conjoncture économique et en fonction des caractéristiques de risque des actifs sous-jacents et des besoins en fonds de roulement de la Société. Cela inclut des modifications à la politique actuelle de la Société en matière de dividendes. Pages Jaunes Limitée a aussi recours à diverses mesures financières pour surveiller sa structure du capital, notamment le ratio de la dette déduction faite de la trésorerie sur le total du capital investi.

Le capital de Pages Jaunes Limitée comprend les obligations liées à des contrats de location ainsi que les capitaux propres attribuables aux actionnaires de Pages Jaunes Limitée, répartis de la façon suivante :

Aux 31 décembre	Note	2022	2021
Trésorerie		43 907 \$	123 559 \$
Obligations liées à des contrats de location	10	47 129	49 879
Total de la dette		47 129 \$	49 879 \$
Capitaux propres		65 781	116 131
Total du capital investi		112 910 \$	166 010 \$
Total de la dette déduction faite de la trésorerie (de la trésorerie déduction faite de la dette) <sup>1</sup>		3 222 \$	(73 680) \$
Ratio du total de la dette déduction faite de la trésorerie sur le total du capital investi		2,8 %	s.o.

<sup>1</sup> Le terme « dette déduction faite de la trésorerie (trésorerie déduction faite de la dette) » n'a pas de signification normalisée en vertu des normes IFRS. Il est donc peu probable qu'il soit comparable à des mesures semblables employées par d'autres émetteurs. Nous définissons la dette déduction faite de la trésorerie (la trésorerie déduction faite de la dette) comme les obligations liées à des contrats de location, incluant la tranche courante, déduction faite de la trésorerie, telles qu'elles sont présentées dans les états consolidés de la situation financière de la Société.

## 18. Capital social

### Actions ordinaires – émises

	Nombre d'actions	Montant
Solde au 31 décembre 2020	27 828 906	3 992 754 \$
Actions ordinaires rachetées dans le cadre d'offres publiques de rachat dans le cours normal des activités	(381 406)	(54 771)
Actions émises en vertu du régime d'options sur actions	12 185	141
Échange de bons de souscription d'actions ordinaires	1	–
Solde au 31 décembre 2021	27 459 686	3 938 124 \$
Actions ordinaires rachetées dans le cadre d'offres publiques de rachat dans le cours normal des activités	(871 135)	(125 098)
Actions ordinaires rachetées en vertu du plan d'arrangement	(7 949 125)	(1 139 226)
Actions émises en vertu du régime d'options sur actions	18 873	210
Échange de bons de souscription d'actions ordinaires	48	–
Transfert de comptes de capital	–	(2 545 006)
<b>Solde au 31 décembre 2022</b>	<b>18 658 347</b>	<b>129 004 \$</b>

Pages Jaunes est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires.

Les détenteurs d'actions ordinaires de Pages Jaunes ont le droit d'exprimer une voix par action ordinaire à toutes les assemblées des actionnaires de la Société. Les détenteurs d'actions ordinaires de Pages Jaunes ont le droit de recevoir les dividendes déclarés par le conseil de la Société sur les actions ordinaires. En cas de liquidation ou de dissolution, volontaire ou involontaire, de Pages Jaunes, les détenteurs d'actions ordinaires de Pages Jaunes ont le droit de recevoir, après le paiement de tous les passifs de Pages Jaunes et sous réserve des droits privilégiés des catégories d'actions de Pages Jaunes prenant rang supérieur aux actions ordinaires de

Pages Jaunes, les actifs et biens restants de Pages Jaunes.

Le nombre total d'actions ordinaires de Pages Jaunes Limitée détenues par le fiduciaire aux fins 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 910 912 au 31 décembre 2022 (se reporter à la note 19).

En vertu du régime d'options sur actions, le nombre maximal d'actions ordinaires pouvant être émises à l'exercice des options s'élève à 2 806 932 (se reporter à la note 19). Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, 18 873 actions ordinaires ont été émises à l'exercice des options.

### **Rachats d'actions – offres publiques de rachat dans le cours normal des activités**

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

Le 5 août 2021, la Société a annoncé une nouvelle offre publique de rachat dans le cours normal des activités débutant le 10 août 2021 afin de racheter aux fins d'annulation jusqu'à 16,0 M\$ d'actions en circulation de la Société au plus tard le 9 août 2022. Au terme de cette offre publique de rachat dans le cours normal des activités, le 30 mai 2022, la Société avait racheté en vertu de cette offre un total de 1 122 511 actions ordinaires pour un montant en trésorerie de 16,0 M\$. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, la Société a racheté 871 135 actions ordinaires en vertu de cette offre publique de rachat dans le cours normal des activités, pour un montant en trésorerie de 12,4 M\$. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, la Société a racheté 251 376 actions ordinaires en vertu de cette offre publique de rachat dans le cours normal des activités, pour un montant en trésorerie de 3,6 M\$. L'excédent de la valeur comptable historique de ces actions sur le produit du rachat a été reclassé du capital social au déficit.

Au 31 décembre 2021, un passif financier de 0,6 M\$ a été comptabilisé au poste Dettes fournisseurs et autres crédettes des états consolidés de la situation financière relativement à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, et un montant correspondant a été comptabilisé dans les capitaux propres. Ce passif représentait la valeur des actions ordinaires qui pourront être rachetées par un courtier désigné en vertu d'un plan de rachat d'actions automatique du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 11 février 2022. Ce plan de rachat d'actions automatique visait à permettre le rachat d'actions ordinaires de la Société en vertu de modalités préétablies durant les périodes où la Société ne sera pas ordinairement autorisée à racheter des actions en raison de restrictions réglementaires ou de périodes d'interdiction d'opérations qu'elle s'est elle-même imposées. Ces actions ordinaires sont incluses dans les actions ordinaires en circulation au 31 décembre 2021. En 2022, aucun passif n'a été comptabilisé, car l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités avait pris fin.

### **Rachats d'actions – plan d'arrangement**

Le 4 août 2022, le conseil a approuvé une distribution aux actionnaires d'un montant d'environ 100,0 M\$ par l'entremise d'un rachat d'actions auprès de tous les actionnaires conformément à un arrangement prévu par la loi en vertu de la Business Corporations Act (Colombie-Britannique). Les actionnaires de la Société (les « actionnaires ») ont approuvé l'arrangement lors d'une assemblée extraordinaire des actionnaires tenue le 23 septembre 2022, et la Société a par la suite obtenu l'ordonnance définitive de la Cour suprême de la Colombie-Britannique approuvant l'arrangement le 27 septembre 2022. Le 4 octobre 2022, la Société a racheté auprès des actionnaires, au prorata, un total de 7 949 125 actions ordinaires (y compris 388 082 actions propres) au prix de 12,58 \$ l'action, conformément à l'arrangement, pour un total de 101,0 M\$, comprenant des coûts de transaction de 1,0 M\$. La sortie de trésorerie de 101,0 M\$ a été réduite de 4,9 M\$ pour tenir compte de l'annulation de 388 082 des 1 298 994 actions propres de PJ, pour une sortie de trésorerie nette de 96,1 M\$. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, aussi en vertu de l'arrangement, la Société a avancé un montant de 24,0 M\$ à l'égard du déficit de liquidation du régime de retraite (se reporter à la note 15, « Avantages postérieurs à l'emploi » pour en savoir davantage).

De plus, le conseil a approuvé une réduction de 2 545,0 M\$ de la valeur comptable du capital social afin de refléter le capital déclaré au 31 décembre 2022, qui se chiffrait à 129,0 M\$, de même que la reprise des montants comptabilisés précédemment pour la réserve au titre de la réduction de capital de 2 457,1 M\$ et d'autres réserves de 112,3 M\$, et des montants correspondants ont été inscrits au déficit. La réserve au titre de la réduction de capital et les autres réserves ont été créées il y a plus d'une décennie à la suite de plusieurs transactions, et la reprise de ces réserves de même que la réduction de la valeur comptable du capital social a été effectuée pour fournir de l'information plus pertinente à propos du capital déclaré actuel et des réserves connexes aux utilisateurs des présents états financiers. Il n'y a eu aucune incidence sur le total des capitaux propres, le bénéfice net ni les flux de trésorerie.

### **Dividendes**

Le 12 mai 2021, le conseil a modifié sa politique en matière de dividendes visant à verser un dividende trimestriel en trésorerie à ses actionnaires ordinaires, en augmentant le dividende de 0,11 \$ par action à 0,15 \$ par action. La politique de distribution de dividendes de PJ et la déclaration de dividendes sur toute action ordinaire

en circulation de la Société sont déterminées au gré du conseil d'administration et, par conséquent, rien ne garantit que la politique de distribution de dividendes sera maintenue ni que des dividendes seront déclarés.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, la Société a versé des dividendes trimestriels de 0,15 \$ par action ordinaire. Les dividendes ont été versés le 15 mars, le 15 juin, le 15 septembre et le 15 décembre 2022, pour une contrepartie totale de 14,2 M\$ aux actionnaires ordinaires. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, la Société a versé des dividendes trimestriels de 0,11 \$ par action ordinaire au premier trimestre et de 0,15 \$ par action ordinaire aux deuxième, troisième et quatrième trimestres. Les dividendes ont été versés le 15 mars, le 30 juin, le 15 septembre et le 15 décembre 2021, pour une contrepartie totale de 14,7 M\$ aux actionnaires ordinaires.

### Bons de souscription

Le 20 décembre 2012, la Société a émis 2 995 506 bons de souscription d'actions ordinaires (les « bons de souscription »). Chaque bon de souscription était transférable et conférait à son détenteur le droit d'acheter une action ordinaire de Pages Jaunes Limitée, à un prix d'exercice de 28,16 \$ par bon de souscription payable en trésorerie, en tout temps avant le 20 décembre 2022 ou à cette date. La juste valeur des bons de souscription au 20 décembre 2012 s'établissait à 1,5 M\$.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, 48 bons de souscription ont été exercés contre 48 actions ordinaires de Pages Jaunes Limitée. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, un bon de souscription a été exercé contre une action ordinaire de Pages Jaunes Limitée.

Le 20 décembre 2022, les bons de souscription ont expiré et il n'y avait aucun bon de souscription en circulation au 31 décembre 2022.

### Bénéfice par action

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

<b>Pour les exercices clos les 31 décembre</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice de base par action <sup>1</sup>	<b>23 669 723</b>	26 337 343
Effet dilutif des unités d'actions restreintes	<b>76 928</b>	116 208
Effet dilutif des options sur actions	<b>192 822</b>	268 694
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par action<sup>1</sup></b>	<b>23 939 473</b>	26 722 245

<b>Pour les exercices clos les 31 décembre</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Bénéfice net utilisé dans le calcul du bénéfice de base par action	<b>73 432 \$</b>	70 635 \$
Incidence de la conversion présumée des options sur actions, déduction faite de l'impôt applicable	<b>(1 031)</b>	–
<b>Total du bénéfice net utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par action</b>	<b>72 401 \$</b>	70 635 \$

<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 l'exercice clos le 31 décembre 2022, le calcul du bénéfice dilué par action ne tient pas compte d'un effet potentiellement dilutif des options sur actions qui ne sont pas dans le cours et qui n'ont par conséquent aucun effet dilutif. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le calcul du bénéfice dilué par action ne tient pas compte d'un effet potentiellement dilutif des bons de souscription, ainsi que des options sur actions qui n'étaient pas dans le cours et n'avaient par conséquent aucun effet dilutif.

## 19. 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

Des UAR et des UAP sont attribuées aux employés et cadres supérieurs clés admissibles de Pages Jaunes Limitée (les « participants »). Les participants se voient attribuer un certain nombre d'UAR et d'UAP, selon le cas, pour une période de performance donnée. 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. Les UAR sont des attributions fondées sur l'écoulement du temps et leurs droits sont acquis lorsque les participants sont à l'emploi de la Société pour une période de 36 mois consécutifs à compter de la date d'attribution, ou pour une période de 36 mois ou moins déterminée par le conseil. Les UAP sont des attributions fondées sur la performance et leurs droits seront acquis lorsque le conseil confirmera que les cibles de performance précisées ont été atteintes, le cas échéant, et lorsque les participants auront été à l'emploi de la Société pour une période de 36 mois consécutifs à compter de la date d'attribution, ou pour une période de 36 mois ou moins déterminée par le conseil. Les UAP pour lesquelles les cibles de performance n'auront pas été atteintes seront frappées de déchéance et seront annulées automatiquement. Le nombre d'UAP dont les droits sont acquis pourrait atteindre jusqu'à une fois et demie le nombre réel d'UAP attribuées si la performance réelle atteint le niveau maximal des cibles de performance.

Le nombre total d'actions ordinaires de Pages Jaunes Limitée détenues par le fiduciaire en vue de la capitalisation des régimes d'unités d'actions restreintes et d'unités d'actions liées à la performance (le « régime d'UAR et d'UAP ») était de 910 912 au 31 décembre 2022. Il n'y avait aucune UAP en circulation au 31 décembre 2022 et au 31 décembre 2021.

Le tableau qui suit présente un sommaire de l'évolution des UAR comptabilisées en tant que passif au cours des exercices clos les 31 décembre.

	2022		2021	
	Nombre d'UAR	Passif <sup>1</sup>	Nombre d'UAR	Passif <sup>1</sup>
En circulation au début de l'exercice	277 317	1 950 \$	327 617	831 \$
Attribuées <sup>2</sup>	149 371	258	–	–
Dividendes crédités <sup>3</sup>	12 702	172	12 204	86
Réglées	(65 269)	(838)	(62 504)	(891)
Variation en raison de la fluctuation de la juste valeur et de l'acquisition des droits	–	1 133	–	1 924
<b>En circulation à la fin de la période<sup>4</sup></b>	<b>374 121</b>	<b>2 675 \$</b>	<b>277 317</b>	<b>1 950 \$</b>

<sup>1</sup> Le passif relatif aux UAR est comptabilisé dans les dettes fournisseurs et autres créditeurs, et les charges liées aux UAR dont les droits sont acquis ainsi que la variation en raison de la fluctuation de la juste valeur sont incluses dans les coûts d'exploitation.

<sup>2</sup> Le passif lié aux UAR attribuées représente la tranche dont les droits étaient acquis aux 31 décembre.

<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.

<sup>4</sup> Le nombre d'actions restreintes dont les droits sont acquis était de 195 220 au 31 décembre 2022 (2021 – 142 735).

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

	2022	2021
Nombre d'	UAR	UAR
En circulation au début de l'exercice	393 525	448 965
Attribuées	171 224	26 512
Réglées	(123 724)	(97 688)
Dividendes crédités <sup>1</sup>	16 858	16 848
Frappées de déchéance	(6 834)	(1 112)
<b>En circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>451 049</b>	<b>393 525</b>
<b>Moyenne pondérée de la durée de vie résiduelle (en années)</b>	<b>1,19</b>	<b>1,16</b>

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

### Régime d'unités d'actions différées

Le 12 juin 2013, Pages Jaunes Limitée a adopté un régime d'unités d'actions différées (le « régime d'UAD »). Le régime d'UAD a été modifié en octobre 2013 afin d'inclure la participation des employés admissibles désignés par le conseil. La Société doit, à sa discrétion, régler les unités d'actions différées (« UAD ») dont les droits sont acquis en trésorerie ou en actions ordinaires de Pages Jaunes Limitée acquises sur le marché libre lorsqu'un administrateur quitte le conseil ou qu'un employé admissible cesse d'occuper un emploi auprès de la Société.

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

	2022		2021	
	Nombre d'UAD	Passif <sup>1</sup>	Nombre d'UAD	Passif <sup>1</sup>
En circulation au début de l'exercice	300 919	4 111 \$	339 808	4 257 \$
Attribuées <sup>2</sup>	24 560	337	30 704	347
Frappées de déchéance	–	–	(3 292)	–
Réglées	–	–	(80 929)	(1 162)
Dividendes crédités <sup>3</sup>	14 771	199	14 628	202
Variation en raison de la fluctuation du cours de l'action	–	14	–	467
<b>En circulation et avec droits acquis à la fin de l'exercice</b>	<b>340 250</b>	<b>4 661 \$</b>	<b>300 919</b>	<b>4 111 \$</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 décembre.

<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.

### Options sur actions

Le régime d'options sur actions de Pages Jaunes Limitée (le « régime d'options sur actions ») offre une rémunération incitative aux employés et aux cadres supérieurs clés de Pages Jaunes Limitée (les « participants ») qui ont la capacité de contribuer de façon importante au succès de l'exploitation de l'entreprise et de mieux harmoniser les intérêts de la direction avec ceux des actionnaires de Pages Jaunes Limitée. Les options sur actions sont des attributions fondées sur l'écoulement du temps, et leurs droits seront acquis à une date déterminée par le conseil si les participants sont toujours à l'emploi de la Société. Conformément aux modalités du régime d'options sur actions, au moment de l'acquisition des droits, les options sur actions attribuées peuvent être réglées en trésorerie ou en capitaux propres au gré de la Société ou selon le contrat. Le régime d'options sur actions permet aussi, sous réserve de l'approbation du conseil ou du comité des ressources humaines et de rémunération au moment de l'exercice, aux titulaires d'options de 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.

Un nombre maximal de 2 806 932 options sur actions peut être attribué en vertu du régime d'options sur actions. Les participants doivent détenir 25 % des actions ordinaires reçues dans le cadre de l'exercice des options sur actions jusqu'à ce qu'ils respectent les lignes directrices relatives à la propriété qui s'appliquent à leurs postes respectifs.

Le 23 mars 2021, le conseil d'administration a approuvé une modification apportée au régime d'options sur actions 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 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.

Le 9 février 2022, 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. Au 9 février 2022, toutes les options précédemment comptabilisées à titre d'options réglées en instruments de capitaux propres ont été reclassées dans les options réglées en trésorerie.

Le 24 mars 2022, le conseil d'administration a approuvé une modification apportée au régime d'options sur actions conférant au conseil le pouvoir discrétionnaire de modifier le prix d'exercice des options, sous réserve de l'approbation de la TSX, dans l'éventualité où un dividende en actions ou un dividende en trésorerie (autre que tout dividende en trésorerie dans le cours normal des activités) serait déclaré sur les actions ordinaires de la Société.

Le tableau qui suit présente un sommaire de l'évolution des options sur actions présentées à titre de passif au cours des exercices clos les 31 décembre.

	2022		2021	
	Nombre d'options	Passif <sup>1</sup>	Nombre d'options	Passif <sup>1</sup>
En circulation au début de l'exercice	1 044 992	3 315 \$	1 567 487	1 703 \$
Attribuées	1 046 805	2 250	–	–
Options sur actions reclassées des options réglées en instruments de capitaux propres aux options réglées en trésorerie <sup>2</sup>	1 235 917	6 400	363 948	1 129
Réglées	(1 195 582)	(6 131)	(886 443)	(4 392)
Variation en raison de la fluctuation de la juste valeur et de l'acquisition des droits	–	(2 235)	–	4 875
<b>En circulation à la fin de l'exercice<sup>3</sup></b>	<b>2 132 132</b>	<b>3 599 \$</b>	<b>1 044 992</b>	<b>3 315 \$</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 nombre d'options sur actions est présenté déduction faite des options sur actions exercées et frappées de déchéance.

<sup>3</sup> Le nombre d'options sur actions dont les droits sont acquis était de 1 224 545 au 31 décembre 2022 (2021 – 616 836).



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 exercices clos les 31 décembre.

	2022		2021	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré par option	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré par option
En circulation au début de l'exercice	2 332 893	9,34 \$	2 717 779	8,71 \$
Attribuées	1 046 805	13,50 \$	519 276	11,86 \$
Frappées de déchéance	(33 111)	12,93 \$	(5 533)	11,98 \$
Exercées	(18 873)	8,11 \$	(12 185)	9,15 \$
Réglées	(1 195 582)	8,30 \$	(886 444)	8,88 \$
<b>En circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>2 132 132</b>	<b>11,92 \$</b>	<b>2 332 893</b>	<b>9,34 \$</b>
<b>Pouvant être exercées à la fin de l'exercice</b>	<b>–</b>	<b>– \$</b>	<b>–</b>	<b>– \$</b>

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

Prix d'exercice	2022		2021	
	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
5,86 \$	–	–	458 536	1,2
8,79 \$	522 496	1,0	1 044 991	1,0
11,86 \$	374 997	1,3	516 522	1,9
12,10 \$	201 608	0,6	312 844	1,3
12,73 \$	532 862	3,0	–	–
14,30 \$	500 169	1,9	–	–
<b>En circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>2 132 132</b>	<b>1,7</b>	<b>2 332 893</b>	<b>1,3</b>

Le tableau qui suit présente les hypothèses clés utilisées dans l'application du modèle d'évaluation pour les options sur actions aux 31 décembre.

	2022	2021
Moyenne pondérée du cours de l'action à la date d'attribution	13,50 \$	11,86 \$
Prix d'exercice moyen pondéré	13,50 \$	11,86 \$
Volatilité	48,1 %	54,2 %
Durée de vie prévue (en années)	3,0	2,7
Taux de rendement en dividende	4,46 %	3,62 %
Taux d'intérêt sans risque	3,07 %	0,66 %



## Régime de droits à l'appréciation d'actions

Le 15 septembre 2017, Pages Jaunes Limitée a adopté un régime de droits à l'appréciation d'actions dans le but d'offrir une rémunération incitative aux employés et aux cadres supérieurs clés de Pages Jaunes Limitée (les « participants ») qui ont la capacité de contribuer de façon importante au succès de l'exploitation de l'entreprise et de mieux harmoniser les intérêts de la direction avec ceux des actionnaires de Pages Jaunes Limitée. Les droits à l'appréciation d'actions sont des attributions fondées sur l'écoulement du temps, et leurs droits seront acquis à une date déterminée par le conseil si les participants sont toujours à l'emploi de la Société. En vertu des modalités du régime de droits à l'appréciation d'actions, les participants recevront, au moment de l'acquisition des droits à l'appréciation d'actions, un paiement en trésorerie correspondant à l'excédent de la juste valeur des actions de Pages Jaunes Limitée à la date d'acquisition des droits sur la juste valeur des actions de Pages Jaunes Limitée à la date d'attribution.

Le tableau qui suit présente un sommaire de l'évolution des droits à l'appréciation d'actions au cours des exercices clos les 31 décembre.

	2022		2021	
	Nombre de droits à l'appréciation d'actions	Passif <sup>1</sup>	Nombre de droits à l'appréciation d'actions	Passif <sup>1</sup>
En circulation au début de l'exercice	116 110	368 \$	174 165	190 \$
Attribuées	584 018	196	–	–
Réglées	(58 055)	(237)	(58 055)	(322)
Variation en raison de la fluctuation de la juste valeur et de l'acquisition des droits	–	115	–	500
<b>En circulation à la fin de l'exercice<sup>2</sup></b>	<b>642 073</b>	<b>442 \$</b>	<b>116 110</b>	<b>368 \$</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 134 213 au 31 décembre 2022 (2021 – 68 537).

Le tableau qui suit présente les hypothèses clés utilisées dans l'application du modèle d'évaluation pour les droits à l'appréciation d'actions aux 31 décembre.

	2022	2021
Moyenne pondérée du cours de l'action à la date d'attribution	12,72 \$	8,79 \$
Prix d'exercice	12,72 \$	8,79 \$
Volatilité attendue	29,5 %	63,9 %
Durée de vie prévue (en années)	2,8 ans	2,5 ans
Taux d'intérêt sans risque	4,25 %	0,60 %

Le tableau suivant présente les montants relatifs à la rémunération fondée sur des actions comptabilisés à titre de coûts d'exploitation dans les états consolidés du résultat net.

Pour les exercices clos les 31 décembre	2022	2021
Régime d'UAR	1 883 \$	2 304 \$
Régime d'UAD	550	1 016
Options sur actions	846	6 628
Droits à l'appréciation d'actions	311	500
<b>Total</b>	<b>3 590 \$</b>	<b>10 448 \$</b>

## 20. Engagements et éventualités

a) Au 31 décembre 2022, Pages Jaunes Limitée avait des engagements en vertu d'obligations contractuelles visant des achats et services pour des dépenses d'exploitation et d'investissement aux termes desquels le total des paiements ainsi que ceux à verser au cours des cinq prochaines années et par la suite s'établissent comme suit :

	<b>Total des engagements</b>
2023	<b>19 368 \$</b>
2024	<b>12 884</b>
2025	<b>11 277</b>
2026	<b>7 158</b>
2027	<b>6 939</b>
Par la suite	<b>32 606</b>
	<b>90 232 \$</b>

b) Pages Jaunes Limitée a conclu trois contrats de services de facturation et de recouvrement. Le contrat avec Bell Canada (« Bell ») vient à expiration le 31 décembre 2023 et le contrat avec Norouestel Inc., une société liée de Bell, vient à expiration le 29 novembre 2032. La convention avec TELUS Communications Inc. (« TELUS ») vient à expiration en 2031.

En vertu de conventions de publication conclues avec Bell et TELUS, Pages Jaunes Limitée produit des annuaires téléphoniques d'inscriptions alphabétiques pour chacune de ces sociétés afin de leur permettre de respecter leurs obligations en matière de réglementation.

La Société a également conclu d'autres conventions avec Bell et TELUS concernant l'utilisation de renseignements tirés des inscriptions et l'utilisation de marques de commerce pour la publication d'annuaires. Si la Société manque de façon importante à ses obligations en vertu des conventions de publication susmentionnées et que, par conséquent, ces conventions de publication sont résiliées conformément à leurs modalités, ces autres licences d'utilisation de renseignements tirés des inscriptions et d'utilisation de marques de commerce de Bell et de TELUS, selon le cas, pourront également être résiliées. Ces autres conventions conclues avec Bell et TELUS prendront fin entre 2031 et 2037.

c) Pages Jaunes Limitée a conclu des ententes d'impression d'annuaires avec ses imprimeurs visant l'impression, la reliure et la livraison d'annuaires alphabétiques, classés et combinés ainsi que d'autres publications. Elle a aussi conclu des ententes de distribution.

d) Pages Jaunes Limitée fait l'objet de diverses réclamations et poursuites qui ont été engagées contre elle dans le cours normal des activités. Des provisions au titre de certaines de ces réclamations sont comptabilisées et incluses dans les dettes fournisseurs et autres créditeurs et dans les provisions selon la meilleure estimation de la direction quant à leur issue éventuelle. La direction ne s'attend pas à ce que le règlement de ces questions en attente ou en cours ait une incidence négative importante sur la situation financière, sur la performance financière ni sur les flux de trésorerie de Pages Jaunes Limitée.

## 21. Garanties

Dans le cours normal de ses activités, Pages Jaunes Limitée a conclu des conventions qui sont monnaie courante dans l'industrie et qui prévoient une indemnisation et des garanties à des contreparties dans le cadre de transactions liées à l'acquisition d'entreprises, à la cession d'entreprises et à la vente d'actifs. Pages Jaunes Limitée a conclu des conventions qui comprennent des engagements d'indemnisation à l'intention de certains de ses administrateurs et cadres supérieurs qui visent à les indemniser des frais (y compris des frais juridiques), des jugements, des amendes et de tout montant réellement et raisonnablement engagé par eux relativement à toute poursuite en justice, à tout procès ou à toute instance judiciaire dont les administrateurs et/ou cadres supérieurs pourraient faire l'objet en raison de l'exécution de leur mandat, s'ils ont agi de façon honnête, de bonne foi et dans l'intérêt de Pages Jaunes Limitée. Pages Jaunes Limitée a souscrit une assurance responsabilité, dont elle est le bénéficiaire, à l'intention des administrateurs et des cadres supérieurs. Aux 31 décembre 2022 et 2021, aucun montant n'a été comptabilisé dans les états consolidés de la situation financière relativement à ces engagements d'indemnisation.

La nature de ces garanties empêche Pages Jaunes Limitée d'effectuer une estimation raisonnable du montant maximal éventuel qu'elle pourrait devoir verser aux contreparties.

## 22. Liste des filiales

	Activité principale	Pourcentage de participation	
		2022	2021
<b>Aux 31 décembre</b>			
<b>Canada</b>			
Pages Jaunes Solutions numériques et médias Limitée	Fournisseur de solutions de marketing et de médias numériques et imprimés	100 %	100 %
<b>États-Unis</b>			
YPG (USA) Holdings, Inc.	Société de portefeuille	100 %	100 %
Yellow Pages Digital & Media Solutions, LLC	Fournisseur de services de soutien opérationnel	100 %	100 %

## 23. Transactions entre parties liées

### Rémunération des principaux dirigeants

Les principaux dirigeants de Pages Jaunes Limitée sont les personnes ayant l'autorité et la responsabilité liées à la planification, à la direction et au contrôle des activités de la Société. Les personnes considérées comme les principaux dirigeants sont les membres de l'équipe de la haute direction et les membres du conseil de Pages Jaunes Limitée.

La charge de la rémunération totale pour les principaux dirigeants incluse dans les états consolidés du résultat net et la composition de celle-ci s'établissent comme suit :

	2022	2021
<b>Pour les exercices clos les 31 décembre</b>		
Salaires, honoraires du conseil et régimes incitatifs à court terme	5 453 \$	5 466 \$
Avantages postérieurs à l'emploi	59	298
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions, y compris la réévaluation du cours de l'action	3 356	8 901
Toute autre forme de rémunération	1 634	946
	<b>10 502 \$</b>	<b>15 611 \$</b>

## Équipe de direction

### **David A. Eckert**

Président et chef de la direction

### **John R. Ireland**

Premier vice-président, Efficacité organisationnelle

### **Franco Sciannamblo**

Premier vice-président et chef de la direction financière

### **Sherilyn King**

Première vice-présidente des ventes, du marketing et du service à la clientèle

## Conseil d'administration

### **Susan Kudzman**

Administrateur et président du conseil

### **David A. Eckert**

Administrateur  
Président et chef de la direction

### **Craig Forman**

Administrateur  
Président du comité de gouvernance d'entreprise et de nomination

### **Robert Hall**

Administrateur  
Président du comité d'audit

### **Paul W. Russo**

Administrateur  
Président du comité des ressources humaines et de rémunération

## Siège social

1751, rue Richardson  
Montréal (Québec) H3K 1G6

## Relations avec les investisseurs

Téléphone : 1 877 956-2003  
Courriel : [investisseurs@pj.ca](mailto:investisseurs@pj.ca)

## Auditeur

Deloitte s.e.n.c.r.l./s.r.l.

## Symboles TSX

Y Actions ordinaires

## Agent des transferts

Compagnie Trust TSX  
1700 - 1190 Avenue des Canadiens-de-Montréal  
Montréal, QC H3B 0G7  
1-800-387-0825  
[shareholderinquiries@tmx.com](mailto:shareholderinquiries@tmx.com)

Pour de plus amples renseignements sur Pages Jaunes Limitée, visitez notre site Web à [entreprise.pj.ca](http://entreprise.pj.ca).



[entreprise.pj.ca](http://entreprise.pj.ca)

