



Pages Jaunes Limitée présente des résultats financiers et d'exploitation solides au deuxième trimestre de 2020, annonce de nouvelles initiatives importantes à l'égard des produits, déclare un dividende en trésorerie et annonce une offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant le rachat d'actions ordinaires

Montréal (Québec), le 6 août 2020 – Pages Jaunes Limitée (TSX : Y) (la « Société »), un chef de file en matière de médias numériques et de solutions marketing au Canada, a publié aujourd'hui ses résultats financiers et d'exploitation pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2020, en plus de faire plusieurs annonces importantes.

« Nous sommes très heureux de nos résultats du deuxième trimestre, et faisons aujourd'hui plusieurs annonces importantes », a déclaré M. David A. Eckert, président et chef de la direction de Pages Jaunes Limitée.

M. Eckert a commenté les principaux faits nouveaux :

- BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement de 45,8 %. « Notre marge sur BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement¹ a atteint un niveau presque sans précédent, soit 45,8 %, ce qui reflète la vigueur continue de nos activités. »
- Effet modeste de la crise de la COVID-19 sur les produits. « Lorsque la crise de la COVID19 a frappé, en moins d'une semaine, presque tous nos employés étaient prêts à travailler de manière efficace à partir de la maison. Nous avons conservé la quasi-totalité de notre effectif, en évitant les mises à pied temporaires et permanentes, pour ainsi être en mesure de servir nos clients et de poursuivre sur notre lancée, ce qui a fait en sorte que l'effet négatif de la crise sur nos produits pour le trimestre n'a été que de quelques points de pourcentage. »
- Perspectives encourageantes en ce qui concerne les produits. « Bien qu'elles laissent croire que notre courbe des produits sera encore très faiblement touchée pour quelques trimestres, les tendances de nos commandes à livrer reflètent des niveaux se rapprochant des niveaux d'avant la crise. Notre analyse suggère qu'une grande partie de la baisse des produits liée à la COVID19 se rapporte à une diminution des dépenses

des clients individuels, que nous pensons pouvoir récupérer, plutôt qu'à des fermetures d'entreprises ou des pertes additionnelles de comptes. »

- Extinction de la dette nette. « En date d'aujourd'hui, nos fonds en caisse, qui s'élèvent à environ 110 M\$, excèdent notre dette, ce qui signifie que notre dette nette excluant les obligations liées à des contrats de location¹ est plus que nulle. Et nous reformulons notre engagement quant au remboursement complet de nos débentures échangeables, à leur valeur nominale, le 31 mai 2021 ou autour de cette date. »
- Nouvelles initiatives importantes à l'égard des produits. « Au cours des 120 prochains jours, nous ajouterons progressivement trois nouveaux produits prometteurs à notre offre. Aussi, d'ici la fin de l'exercice, nous prévoyons doubler notre capacité de télévente, afin d'augmenter considérablement l'acquisition de nouveaux comptes. Ces initiatives, en cours de réalisation et de mise à l'essai, ont été minutieusement conçues pour accentuer davantage la courbe de nos produits afin d'atteindre la stabilité. »
- Dividende trimestriel² déclaré. « Notre conseil a déclaré un dividende de 0,11 \$ par action ordinaire, devant être versé le 15 septembre 2020 aux actionnaires inscrits le 28 août 2020. »
- Cotisations au régime de retraite doublées. « Comme nous l'avions annoncé, nous avons commencé à doubler les cotisations requises actuelles à notre régime de retraite à prestations définies, dans l'intérêt de nos retraités. »
- Lancement de rachats d'actions. « Nous annonçons aussi aujourd'hui une offre publique de rachat visant nos actions ordinaires. » De plus amples détails sur l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités sont fournis cidessous.

1. Le BAIIA ajusté correspond au 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, la marge sur BAIIA ajusté, les dépenses d'investissement, le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement, la marge sur BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement et la dette nette excluant les obligations liées à des contrats de location 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 sociétés ouvertes. Pour en savoir davantage, se reporter à la section « Mesures financières non conformes aux PCGR », à la page 5 du présent document.

2. Le dividende sera désigné comme dividende déterminé en vertu du paragraphe 89(14) de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) et de toute loi provinciale applicable se rapportant aux dividendes déterminés.

Faits saillants financiers

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

| Pages Jaunes Limitée | Pour les trimestres clos | | Pour les semestres clos | |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------|-------------------------|------------|
| | les 30 juin | | les 30 juin | |
| | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| Produits du secteur PJ | 88 280 \$ | 106 610 \$ | 176 588 \$ | 210 285 \$ |
| Produits du secteur Autre et éliminations intersectorielles | – | 162 | – | 1 274 |
| Total des produits | 88 280 \$ | 106 772 \$ | 176 588 \$ | 211 559 \$ |
| BAlIA ajusté ¹ | 41 928 \$ | 43 422 \$ | 74 491 \$ | 88 803 \$ |
| Marge sur BAlIA ajusté ¹ | 47,5 % | 40,7 % | 42,2 % | 42,0 % |
| Bénéfice net | 22 039 \$ | 14 573 \$ | 34 442 \$ | 27 233 \$ |
| Bénéfice de base par action | 0,83 \$ | 0,55 \$ | 1,29 \$ | 1,03 \$ |
| Bénéfice dilué par action | 0,73 \$ | 0,51 \$ | 1,17 \$ | 0,96 \$ |
| Dépenses d'investissement ¹ | 1 528 \$ | 2 782 \$ | 2 759 \$ | 5 406 \$ |
| BAlIA ajusté moins les dépenses d'investissement ¹ | 40 400 \$ | 40 640 \$ | 71 732 \$ | 83 397 \$ |
| Marge sur BAlIA ajusté moins les dépenses d'investissement ¹ | 45,8 % | 38,1 % | 40,6 % | 39,4 % |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation | 31 673 \$ | 28 627 \$ | 58 821 \$ | 62 175 \$ |

Résultats du deuxième trimestre de 2020

- Le BAlIA ajusté moins les dépenses d'investissement a totalisé 40,4 M\$, et la marge sur BAlIA ajusté moins les dépenses d'investissement¹ s'est établie à 45,8 %.
- Le bénéfice net a augmenté de 7,4 M\$, pour s'établir à 22,0 M\$, soit un bénéfice dilué de 0,73 \$ par action.
- La situation de trésorerie s'est établie à 97,7 M\$ à la fin de la période, et se chiffrait à 109,7 M\$ au 5 août 2020.

Information sectorielle

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

- Le secteur PJ offre aux petites et moyennes entreprises du Canada des solutions de marketing et de médias numériques et traditionnels, y compris le positionnement prioritaire en ligne et mobile sur les médias détenus et exploités de Pages Jaunes, la syndication de contenu, des solutions de moteurs de recherche, la réalisation de sites Web, la gestion de campagnes sur les médias sociaux, un service d'affichage numérique ainsi que la production vidéo et la publicité imprimée. Ce secteur comprend aussi le service d'annuaire numérique 411.ca, qui aide les utilisateurs à trouver des personnes et des entreprises locales et à entrer en contact avec elles.
- Le secteur Autre comprenait le média numérique PJ Resto, jusqu'à sa vente le 30 avril 2019 et Mediative, jusqu'à sa liquidation le 31 janvier 2019.

Un aperçu de chaque secteur et de sa performance pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2020 et 2019 est présenté dans le rapport de gestion du 5 août 2020.

Résultats financiers du deuxième trimestre de 2020

Pour le deuxième trimestre de 2020, les produits tirés du secteur PJ ont diminué de 18,3 M\$, ou 17,2 % d'un exercice à l'autre, pour se chiffrer à 88,3 M\$, comparativement à 106,6 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution pour le trimestre clos le 30 juin 2020 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 brutes. Les produits du deuxième trimestre de 2020 ont aussi été touchés par la pandémie de COVID-19, qui a eu une incidence sur les dépenses des clients et, dans une moindre mesure, sur les taux de renouvellement des clients.

1. Le BAIIA ajusté correspond au 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, la marge sur BAIIA ajusté, les dépenses d'investissement, le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement, la marge sur BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement et la dette nette excluant les obligations liées à des contrats de location 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 sociétés ouvertes. Pour en savoir davantage, se reporter à la section « Mesures financières non conformes aux PCGR », à la page 5 du présent document.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le BAIIA ajusté du secteur PJ a totalisé 41,9 M\$, ou 47,5 % des produits, comparativement à 43,4 M\$, ou 40,7 % des produits, pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution du BAIIA ajusté au cours du deuxième trimestre clos le 30 juin 2020 est attribuable aux pressions exercées sur les produits dans le secteur PJ, contrebalancées en partie par l'efficacité au sein des ventes et de l'exploitation découlant des optimisations et des réductions des autres coûts d'exploitation, incluant des réductions de la main-d'œuvre et des charges connexes liées aux employés, de la réduction des espaces de bureaux de la Société et d'autres réductions au titre des dépenses au sein du secteur, ce qui s'est traduit par une augmentation de la marge sur BAIIA ajusté. Pour le deuxième trimestre de 2020, le BAIIA ajusté et la marge sur BAIIA ajusté ont aussi bénéficié de la subvention salariale d'urgence de 4,8 M\$ et de l'interruption des dépenses. D'autres incidences modestes de la pandémie de COVID-19 sur les produits, de même que l'augmentation de l'effectif de vente, exerceront une certaine pression sur la marge au cours des prochains trimestres.

Pour le deuxième trimestre clos le 30 juin 2020, le total des produits a diminué de 17,3 %, pour s'établir à 88,3 M\$, comparativement à 106,8 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution du total des produits pour le trimestre clos le 30 juin 2020 est imputable au secteur PJ.

Le BAIIA ajusté¹ a diminué de 3,4 % pour s'établir à 41,9 M\$, ou 47,5 % des produits, au cours du deuxième trimestre clos le 30 juin 2020, comparativement à 43,4 M\$, ou 40,7 % des produits, pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les résultats d'un exercice à l'autre pour le trimestre sont imputables au secteur PJ.

Le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement¹ a diminué de 0,2 M\$ pour s'établir à 40,4 M\$ au cours du deuxième trimestre de 2020, comparativement à 40,6 M\$ au cours de la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse du BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement au cours du trimestre clos le 30 juin 2020 est attribuable au secteur PJ.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a augmenté pour s'établir à 22,0 M\$, comparativement à un bénéfice net de 14,6 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'amélioration de 7,4 M\$ de la rentabilité au cours du trimestre clos le 30 juin 2020 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent s'explique principalement par une baisse des charges financières, par une baisse de la dotation aux amortissements et par une baisse des frais de restructuration et autres charges, qui ont été contrebalancées en partie par une baisse du BAIIA ajusté.

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont augmenté de 3,1 M\$, pour s'établir à 31,7 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2020, comparativement à 28,6 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison d'une diminution de 10,6 M\$ des intérêts payés, contrebalancée en partie par une diminution de 8,9 M\$ de la variation des actifs et des passifs d'exploitation.

Au 30 juin 2020, le total de la dette de la Société se chiffrait à 154,1 M\$, comparativement à 156,4 M\$ au 31 décembre 2019. Au 30 juin 2020, la dette nette excluant les obligations liées à des contrats de location¹ de la Société se chiffrait à 2,1 M\$, comparativement à 54,1 M\$ au 31 décembre 2019. Au 5 août 2020, la situation de trésorerie s'établissait à 109,7 M\$, ce qui fait que sur la base de la dette nette excluant les obligations liées à des contrats de location¹ la Société est libre de dettes.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

La Bourse de Toronto (la « TSX ») a accepté un avis déposé par la Société de son intention de présenter une offre publique de rachat dans le cours normal des activités (l'« offre ») au moyen d'opérations réalisées par l'intermédiaire de la TSX ou d'un autre système de négociation canadien. L'avis prévoit que la Société pourrait, au cours de la période de douze mois qui commence le 10 août 2020 et se termine le 9 août 2021, racheter jusqu'à 1 403 765 actions ordinaires (les « actions »), soit environ 5 % des 28 075 308 actions ordinaires émises et en circulation de la Société au 27 juillet 2020. Le prix que la Société paiera pour ces actions correspondra au cours en vigueur au moment de l'acquisition. Le nombre réel d'actions qui pourra être racheté aux termes de l'offre sera établi par la direction de la Société. Toutes les actions seront rachetées aux fins d'annulation. Nonobstant ce qui précède, la Société limitera le rachat d'actions ordinaires à environ 5,0 M\$ jusqu'à ce que les débentures échangeables subordonnées soient remboursées en totalité.

1. Le BAIIA ajusté correspond au 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, la marge sur BAIIA ajusté, les dépenses d'investissement, le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement, la marge sur BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement et la dette nette excluant les obligations liées à des contrats de location 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 sociétés ouvertes. Pour en savoir davantage, se reporter à la section « Mesures financières non conformes aux PCGR », à la page 5 du présent document.

Aux termes des politiques de la TSX, le nombre maximal d'actions qui pourront être rachetées en un jour aux termes de l'offre sera d'environ 2 510 actions, ce qui représente 25 % de 10 041 actions, soit le volume moyen des opérations quotidiennes à l'égard des actions à la TSX pour le semestre clos le 31 juillet 2020. En outre, la Société peut, une fois par semaine, effectuer un rachat en bloc d'actions qui n'appartiennent pas directement ou indirectement à des initiés de la Société, conformément aux politiques de la TSX.

Dans le cadre de l'offre, la Société a mis sur pied un plan de rachat de titres automatique (un « **plan de rachat** ») avec un courtier désigné. Le plan de rachat vise à permettre le rachat d'actions lorsque la Société ne sera pas ordinairement autorisée à racheter des actions en raison de restrictions réglementaires et de périodes d'interdiction d'opérations usuelles qu'elle s'est elle-même imposées. Aux termes du plan de rachat, avant d'entamer une période d'interdiction d'opérations, la Société peut, sans y être tenue, demander au courtier désigné d'effectuer des rachats dans le cadre de l'offre conformément aux modalités du plan de rachat et aux politiques de la TSX durant la période d'interdiction d'opérations. Ces rachats seront déterminés par le courtier désigné à sa seule discrétion, selon les paramètres de rachat définis par la Société conformément aux règles de la TSX ou de tout autre système de négociation canadien, aux lois applicables sur les valeurs mobilières et aux modalités du plan de rachat. Le plan de rachat sera en vigueur pour la durée de l'offre. Il sera tenu compte de tous les rachats effectués dans le cadre du plan de rachat aux fins du calcul du nombre d'actions rachetées aux termes de l'offre.

Le conseil d'administration de la Société (le « **conseil** ») estime que, pendant la durée de l'offre, le cours des actions pourrait ne pas refléter la valeur des activités sous-jacentes de la Société et que le rachat d'actions peut être une manière intéressante d'utiliser les fonds en caisse de la Société et un moyen de créer de la valeur pour les actionnaires. Par conséquent, en fonction des variations de prix futures et d'autres facteurs, le conseil est d'avis que le rachat des actions peut être dans l'intérêt de la Société et de ses actionnaires. De plus, les rachats devraient être avantageux pour toute personne continuant de détenir des actions, car ils se traduiront par une augmentation de leur participation dans la Société lorsque les actions rachetées seront annulées.

Conférence téléphonique et webdiffusion

Pages Jaunes Limitée tiendra une conférence téléphonique et une webdiffusion simultanées à l'intention des analystes et des médias à 8 h 30 (heure de l'Est) le 6 août 2020 pour commenter les résultats du deuxième trimestre de 2020. On peut assister à cette conférence en composant le 416 695-6725 dans la région de Toronto ou le 1 866 696-5910 à l'extérieur de cette zone. Le mot de passe est #7445874. Veuillez joindre la conférence au moins cinq minutes avant le début de celle-ci.

La conférence sera aussi disponible par webdiffusion à partir du site Web de la Société, à l'adresse <https://entreprise.pj.ca/fr/investisseurs/rapports-financiers/>.

La conférence téléphonique sera archivée dans la section « Investisseurs » du site Web, à l'adresse <https://entreprise.pj.ca/fr/investisseurs/evenements-financiers-presentations/>.

À propos de Pages Jaunes Limitée

Pages Jaunes Limitée (TSX : Y) est une société canadienne de médias numériques et de solutions marketing qui offre des occasions aux vendeurs et aux acheteurs d'interagir et de faire des affaires au sein de l'économie locale. Pages Jaunes détient certains des principaux médias locaux en ligne au Canada, notamment PJ.ca, Canada411 et 411.ca, ainsi que les applications mobiles PJ, Canada411 et 411, de même que les annuaires imprimés Pages Jaunes. Pour plus d'information, visitez notre site Web au <https://entreprise.pj.ca/fr/>.

Mise en garde concernant les déclarations prospectives

Le présent communiqué contient des déclarations prospectives au sujet des objectifs, des stratégies, des conditions financières, y compris d'un éventuel remboursement intégral des débentures échangeables restantes de la Société, à leur valeur nominale, le 31 mai 2021 ou peu après cette date, du versement, à ses actionnaires ordinaires, d'un dividende en trésorerie de 0,11 \$ par action par trimestre, et des résultats d'exploitation et des activités de la Société. Ces déclarations sont prospectives puisqu'elles sont fondées sur nos attentes, en date du 5 août 2020, en ce qui concerne nos activités et les marchés sur lesquels nous les exerçons, ainsi que sur différentes estimations et hypothèses. Nos résultats réels pourraient différer de manière importante de nos attentes si des risques connus ou inconnus touchaient nos activités ou si nos estimations ou hypothèses se révélaient inexactes. Par conséquent, nous ne pouvons garantir que l'une ou l'autre de nos déclarations prospectives se réalisera. Les risques qui pourraient faire en sorte que nos résultats réels diffèrent de façon importante de nos attentes actuelles sont analysés dans la section 5 de notre rapport de gestion en date du 5 août 2020. Nous n'avons aucune intention ni ne nous engageons à le faire, sauf si cela est exigé conformément à la loi, de mettre à jour les déclarations prospectives même si de nouveaux renseignements venaient à notre connaissance, par suite d'événements futurs ou pour toute autre raison.

Personnes-ressources :**Investisseurs**

Franco Sciannamblo

Premier vice-président et chef de la direction financière

investisseurs@pj.ca**Médias**

John Ireland

Premier vice-président, Efficacité organisationnelle

communications@pj.ca**Mesures financières non conformes aux PCGR**[BAIIA ajusté et marge sur BAIIA ajusté](#)

De manière à offrir une meilleure compréhension des résultats, la Société utilise les termes BAIIA ajusté et marge sur BAIIA ajusté. Le BAIIA ajusté correspond au 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 intermédiaires résumés du résultat net de Pages Jaunes Limitée. Nous définissons la marge sur BAIIA ajusté en tant que BAIIA ajusté en pourcentage des produits. 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. La direction utilise le BAIIA ajusté et la marge sur BAIIA ajusté pour évaluer la performance de ses 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 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

La Société utilise aussi le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement, que nous définissons 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 corporelles, présentées dans la section « Activités d'investissement » des tableaux consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie de la Société. Nous définissons la marge sur BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement en tant que BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement en pourcentage des produits. 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 normes IFRS 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 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.

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 intermédiaires résumés du résultat net de Pages Jaunes Limitée. Pour un rapprochement des dépenses d'investissement et du BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement, se reporter aux pages 5 et 11, respectivement, du rapport de gestion au 5 août 2020.

Dette nette excluant les obligations liées à des contrats de location

La dette nette excluant les obligations liées à des contrats de location est une mesure financière non conforme aux PCGR et elle n'a pas de signification normalisée selon les normes IFRS. Il est donc peu probable qu'elle soit comparable à des mesures semblables employées par d'autres sociétés cotées en bourse. La dette nette excluant les obligations liées à des contrats de location comprend les débentures échangeables, déduction faite de la trésorerie, telles qu'elles sont présentées dans nos états consolidés de la situation financière. Nous utilisons la dette nette à titre d'indicateur de la capacité de la Société à respecter ses obligations financières et à réduire la dette et la charge d'intérêts connexe, puisqu'elle représente le montant de la dette excluant les obligations liées à des contrats de location qui n'est pas couvert par la trésorerie disponible. Nous sommes d'avis que certains investisseurs et analystes utilisent la dette nette pour établir le levier financier d'une société.

La mesure conforme aux normes IFRS qui s'apparente le plus est le total de la dette, tel qu'il est présenté à la section « Informations à fournir concernant le capital », à la page 51 de nos états financiers consolidés audités pour les exercices clos en 2019 et 2018. Le tableau suivant présente un rapprochement du total de la dette et de la dette nette excluant les obligations liées à des contrats de location.

| Dette nette excluant les obligations liées à des contrats de location | | |
|------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------------|
| (en milliers de dollars canadiens) | | |
| | Au 30 juin 2020 | Au 31 décembre 2019 |
| Débentures échangeables | 99 783 \$ | 98 537 \$ |
| Obligations liées à des contrats de location | 54 319 | 57 885 |
| Total de la dette | 154 102 \$ | 156 422 \$ |
| Obligations liées à des contrats de location | (54 319) | (57 885) |
| Trésorerie | (97 691) | (44 408) |
| Dette nette excluant les obligations liées à des contrats de location | 2 092 \$ | 54 129 \$ |