

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS DE PAGES JAUNES LIMITÉE

31 mars 2026 et 2025

Table des matières

| | |
|---|------|
| États consolidés intermédiaires résumés du résultat net et du résultat global | 2 |
| États consolidés intermédiaires résumés de la situation financière | 3 |
| États consolidés intermédiaires résumés des variations des capitaux propres | 4 |
| Tableaux consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie | 5 |
| Notes annexes | 6-13 |

États consolidés intermédiaires résumés 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 trimestres clos les 31 mars | Note | 2026 | 2025 |
|--|------|-----------------|-----------------|
| Produits | 3 | 46 828 \$ | 50 808 \$ |
| Coûts d'exploitation | | 37 799 | 38 923 |
| Bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges | | 9 029 | 11 885 |
| Amortissements | | 3 023 | 3 267 |
| Frais de restructuration et autres charges | 4 | 159 | 1 702 |
| Bénéfice d'exploitation | | 5 847 | 6 916 |
| Charges financières, montant net | 5 | 147 | 255 |
| Bénéfice avant impôt sur le résultat | | 5 700 | 6 661 |
| Charge d'impôt sur le résultat | | 1 622 | 1 698 |
| Bénéfice net | | 4 078 \$ | 4 963 \$ |

Autres éléments de bénéfice global

Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net

| | | | |
|---|---|------------------|-----------------|
| Gains actuariels (pertes actuarielles) liés aux régimes d'avantages postérieurs à l'emploi | 8 | 9 972 | (2 364) |
| Impôt sur le résultat lié aux éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net | | (2 634) | 625 |
| Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) | | 7 338 | (1 739) |
| Total du bénéfice global | | 11 416 \$ | 3 224 \$ |

Bénéfice par action

| | | | |
|---|---|------------|------------|
| Bénéfice de base par action | | 0,30 \$ | 0,37 \$ |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – Bénéfice de base par action | 9 | 13 568 659 | 13 561 086 |
| Bénéfice dilué par action | | 0,30 \$ | 0,35 \$ |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – Bénéfice dilué par action | 9 | 13 758 668 | 13 757 882 |

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

États consolidés intermédiaires résumés de la situation financière

(en milliers de dollars canadiens)

| | Note | Au 31 mars 2026 | Au 31 décembre 2025 |
|---|------|-------------------|---------------------|
| ACTIF | | | |
| ACTIFS COURANTS | | | |
| Trésorerie | | 55 833 \$ | 62 681 \$ |
| Créances clients et autres débiteurs | 7 | 27 813 | 28 776 |
| Impôt sur le résultat à recevoir | | 1 107 | 1 039 |
| Charges payées d'avance | | 3 877 | 4 437 |
| Frais de publication différés | | 1 232 | 1 222 |
| Investissement net dans des contrats de sous-location | | 2 553 | 2 490 |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | | 92 415 | 100 645 |
| ACTIFS NON COURANTS | | | |
| Commissions différées | | 2 368 | 2 600 |
| Actifs financiers et autres actifs | 6 | 1 773 | 1 786 |
| Actifs au titre de droits d'utilisation | | 3 952 | 4 122 |
| Investissement net dans des contrats de sous-location | | 18 611 | 19 268 |
| Immobilisations corporelles | | 2 164 | 2 275 |
| Immobilisations incorporelles | | 19 093 | 21 399 |
| Impôt différé | | 6 193 | 10 493 |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | | 54 154 | 61 943 |
| TOTAL DE L'ACTIF | | 146 569 \$ | 162 588 \$ |
| PASSIF ET CAPITAUX PROPRES | | | |
| PASSIFS COURANTS | | | |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs | | 17 749 \$ | 21 629 \$ |
| Provisions | | 5 646 | 12 818 |
| Produits différés | | 580 | 638 |
| Tranche courante des obligations liées à des contrats de location | | 4 026 | 3 941 |
| TOTAL DES PASSIFS COURANTS | | 28 001 | 39 026 |
| PASSIFS NON COURANTS | | | |
| Provisions | | 357 | 420 |
| Avantages postérieurs à l'emploi | 8 | 27 192 | 39 109 |
| Obligations liées à des contrats de location | | 31 154 | 32 194 |
| TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS | | 58 703 | 71 723 |
| TOTAL DU PASSIF | | 86 704 | 110 749 |
| CAPITAL ET RÉSERVES | | 96 379 | 96 379 |
| DÉFICIT | | (36 514) | (44 540) |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES | | 59 865 | 51 839 |
| TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES | | 146 569 \$ | 162 588 \$ |

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

États consolidés intermédiaires résumés des variations des capitaux propres

(en milliers de dollars canadiens)

Pour les trimestres clos les 31 mars

| | | | | | | | 2026 |
|---|-------------|------------------|---------------------|--|------------------------------|--------------------|----------------------------|
| | <i>Note</i> | Capital social | Actions restreintes | Rémunération fondée sur des actions et autres réserves | Total du capital et réserves | Déficit | Total des capitaux propres |
| Solde au 31 décembre 2025 | | 95 152 \$ | (1 186) \$ | 2 413 \$ | 96 379 \$ | (44 540) \$ | 51 839 \$ |
| Autres éléments de bénéfice global | | – | – | – | – | 7 338 | 7 338 |
| Bénéfice net | | – | – | – | – | 4 078 | 4 078 |
| Total du bénéfice global | | – | – | – | – | 11 416 | 11 416 |
| Dividendes versés aux actionnaires | 9 | – | – | – | – | (3 392) | (3 392) |
| Charge au titre des actions restreintes | 10 | – | – | 10 | 10 | – | 10 |
| Reclassement d'actions restreintes | 10 | – | – | (10) | (10) | 2 | (8) |
| Solde au 31 mars 2026 | | 95 152 \$ | (1 186) \$ | 2 413 \$ | 96 379 \$ | (36 514) \$ | 59 865 \$ |
| | | | | | | | 2025 |
| | <i>Note</i> | Capital social | Actions restreintes | Rémunération fondée sur des actions et autres réserves | Total du capital et réserves | Déficit | Total des capitaux propres |
| Solde au 31 décembre 2024 | | 95 087 \$ | (1 198) \$ | 2 413 \$ | 96 302 \$ | (42 502) \$ | 53 800 \$ |
| Autres éléments de perte globale | | – | – | – | – | (1 739) | (1 739) |
| Bénéfice net | | – | – | – | – | 4 963 | 4 963 |
| Total du bénéfice global | | – | – | – | – | 3 224 | 3 224 |
| Dividendes versés aux actionnaires | 9 | – | – | – | – | (3 391) | (3 391) |
| Actions restreintes réglées | 10 | – | 12 | – | 12 | – | 12 |
| Charge au titre des actions restreintes | 10 | – | – | 42 | 42 | – | 42 |
| Reclassement d'actions restreintes | 10 | – | – | (42) | (42) | 19 | (23) |
| Solde au 31 mars 2025 | | 95 087 \$ | (1 186) \$ | 2 413 \$ | 96 314 \$ | (42 650) \$ | 53 664 \$ |

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

Tableaux consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie

(en milliers de dollars canadiens)

| Pour les trimestres clos les 31 mars | Note | 2026 | 2025 |
|---|------|------------------|------------------|
| ACTIVITÉS D'EXPLOITATION | | | |
| Bénéfice net | | 4 078 \$ | 4 963 \$ |
| Éléments d'ajustement | | | |
| Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions réglée en instruments de capitaux propres | | 10 | 42 |
| Amortissements | | 3 023 | 3 267 |
| Frais de restructuration et autres charges | | 159 | 1 702 |
| Charges financières, montant net | | 147 | 255 |
| Charge d'impôt sur le résultat | | 1 622 | 1 698 |
| Variation des actifs et des passifs d'exploitation | | (4 313) | (6 705) |
| Paiements en trésorerie au titre de la rémunération fondée sur des actions | | (3 934) | (372) |
| Excédent de capitalisation des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi sur les coûts | | (2 451) | (666) |
| Frais de restructuration et autres charges payés | | (521) | (502) |
| Intérêts payés | | (367) | (404) |
| Flux de trésorerie (affectés aux) provenant des activités d'exploitation | | (2 547) | 3 278 |
| ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT | | | |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles | | (548) | (440) |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | | – | (33) |
| Paiements reçus au titre de l'investissement net dans des contrats de sous-location | | 594 | 541 |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | | 46 | 68 |
| ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | | | |
| Dividendes versés | 9 | (3 392) | (3 391) |
| Paiement au titre des obligations liées à des contrats de location | | (955) | (998) |
| Flux de trésorerie affectés aux activités de financement | | (4 347) | (4 389) |
| DIMINUTION NETTE DE LA TRÉSORERIE | | (6 848) | (1 043) |
| TRÉSORERIE AU DÉBUT DE L'EXERCICE | | 62 681 | 44 204 |
| TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE | | 55 833 \$ | 43 161 \$ |

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

1. Description

Pages Jaunes Limitée, par l'intermédiaire de ses filiales, offre aux entreprises locales et nationales des solutions de marketing et de médias numériques et imprimés permettant de joindre les consommateurs dans toutes les provinces et territoires du Canada. Les références à Pages Jaunes Limitée (ou la « Société ») dans ce document ont trait à la situation financière, à la performance financière, aux flux de trésorerie et aux informations 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 intermédiaires résumés pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025 le 13 mai 2026 et a autorisé leur publication le 14 mai 2026.

2. Mode de présentation et méthodes comptables significatives

2.1 Déclaration de conformité

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés conformément à IAS 34 *Information financière intermédiaire*, et ne comprennent pas toute l'information requise dans les états financiers annuels complets. Les méthodes comptables et les méthodes de calcul appliquées dans les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés sont conformes aux Normes IFRS® de comptabilité et correspondent aux méthodes qu'a appliquées Pages Jaunes Limitée pour la préparation de ses états financiers consolidés audités aux 31 décembre 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates. Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés doivent être lus parallèlement aux états financiers consolidés audités pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024.

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

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2026, la Société a adopté les normes comptables modifiées suivantes.

Modifications d'IFRS 9 et d'IFRS 7 afin de clarifier le classement des actifs financiers et le règlement des passifs financiers au moyen d'un système de paiement électronique

En mai 2024, l'IASB a modifié les normes IFRS 9 *Instruments financiers* et IFRS 7 *Instruments financiers : Informations à fournir* afin de clarifier le classement des actifs financiers et le règlement des passifs financiers au moyen d'un système de paiement électronique. Des informations à fournir supplémentaires sont également ajoutées au sujet des placements dans des instruments de capitaux propres désignés comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et au sujet des instruments financiers assortis de modalités contractuelles susceptibles de modifier l'échéancier ou le montant des flux de trésorerie contractuels en fonction de la réalisation ou de la non-réalisation d'une éventualité. L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers de la Société.

2.3 Normes comptables publiées qui ne sont pas encore entrées en vigueur et n'ont pas encore été appliquées dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés

Nouvelle norme IFRS 18 *États financiers : Présentation et informations à fournir*

Le 9 avril 2024, l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») a publié sa nouvelle norme IFRS 18 *États financiers : Présentation et informations à fournir*, qui remplacera IAS 1 *Présentation des états financiers*. La nouvelle norme vise à améliorer la façon dont les entités présentent les informations dans leurs états financiers en établissant de nouvelles exigences pour :

- améliorer la comparabilité, au moyen d'une structure spécifiée de l'état du résultat net qui est plus comparable entre les entités;
- fournir plus d'informations à l'égard des indicateurs de performance définis par la direction afin d'en améliorer la transparence et de les soumettre à un audit;
- rendre le regroupement d'informations plus utile et pertinent grâce à des directives améliorées sur la manière d'organiser les informations dans les états financiers, y compris les notes annexes.

IFRS 18 entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027. La norme sera appliquée de façon rétrospective, avec des dispositions transitoires précises, et l'adoption anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'incidence qu'aura cette nouvelle norme sur la présentation actuelle de ses états financiers.

3. Produits

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

Pour les trimestres clos le 31 mars 2026 et le 31 mars 2025, 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 informations sur les produits en fonction de produits et services comparables.

| Pour les trimestres clos les 31 mars | 2026 | 2025 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Médias numériques | 38 207 \$ | 40 693 \$ |
| Médias imprimés | 8 621 | 10 115 |
| Total des produits | 46 828 \$ | 50 808 \$ |

4. Frais de restructuration et autres charges

Pages Jaunes Limitée a comptabilisé des frais de restructuration et autres charges de 0,2 M\$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, qui comprennent essentiellement des frais de restructuration de 0,3 M\$ attribuables aux réductions de la main-d'œuvre, contrebalancés en partie par un recouvrement de 0,1 M\$ des autres coûts. Pages Jaunes Limitée a comptabilisé des frais de restructuration et autres charges de 1,7 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025, qui comprennent des coûts liés aux employés de 1,3 M\$ et d'autres coûts non récurrents de 0,4 M\$.

5. Charges financières, montant net

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

| Pour les trimestres clos les 31 mars | 2026 | 2025 |
|--|---------------|---------------|
| Intérêts sur les obligations liées à des contrats de location, déduction faite des produits d'intérêts sur investissement dans des contrats de sous-location | 167 \$ | 221 \$ |
| Intérêts nets sur les obligations au titre des prestations définies | 477 | 329 |
| Produits d'intérêts sur les soldes de trésorerie | (435) | (426) |
| Autres, montant net | (62) | 131 |
| Charges financières, montant net | 147 \$ | 255 \$ |

6. Gestion des risques financiers

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

Le 27 août 2025, la Société, par l'entremise de sa filiale Pages Jaunes Solutions numériques et médias Limitée, a prorogé la durée de son emprunt garanti par des actifs jusqu'en septembre 2028. La convention modifiée prévoit aussi une réduction du total des engagements, qui est passé de 20,0 M\$ à 15,0 M\$, et qui sera de nouveau réduit de 2,5 M\$ chaque année à compter de septembre 2026. 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 ou de lettres de crédit. Il 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 mars 2026, la Société avait des lettres de crédit de 0,6 M\$ émises et en circulation, ce qui fait qu'elle disposait d'une disponibilité restante de 14,4 M\$ en vertu de l'emprunt garanti par des actifs.

Au 31 mars 2026, la Société respectait toutes les clauses restrictives de la convention d'emprunt régissant l'emprunt garanti par des actifs.

7. Créances clients et autres débiteurs

| | Au 31 mars 2026 | Au 31 décembre 2025 |
|---|------------------|---------------------|
| Courants | 20 579 \$ | 22 271 \$ |
| En souffrance depuis moins de 180 jours | 5 287 | 4 287 |
| En souffrance depuis plus de 180 jours | 1 897 | 1 981 |
| Créances clients¹ | 27 763 \$ | 28 539 \$ |
| Autres débiteurs | 50 \$ | 237 \$ |
| Créances clients et autres débiteurs | 27 813 \$ | 28 776 \$ |

¹ Les créances clients sont présentées déduction faite de la correction de valeur pour ajustements des produits et des pertes de crédit attendues de 7,5 M\$ au 31 mars 2026 (7,5 M\$ au 31 décembre 2025).

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

| | Au 31 mars 2026 | Au 31 décembre 2025 |
|---|------------------|---------------------|
| Actifs sur contrats | 12 656 \$ | 12 968 \$ |
| Correction de valeur pour ajustements des produits et pertes de crédit attendues | (228) | (245) |
| Actifs sur contrat, déduction faite de la correction de valeur pour ajustements des produits et pertes de crédit attendues | 12 428 \$ | 12 723 \$ |

Les actifs sur contrat qui sont inclus dans les créances clients et autres débiteurs comprennent les paiements au titre des produits imprimés liés aux annuaires livrés qui ne sont pas encore exigibles par les clients et qui représentent le droit de la Société à une contrepartie pour les services fournis. Tout montant comptabilisé précédemment à titre d'actif sur contrat est reclassé dans les créances clients une fois qu'il a été facturé au client. La variation des actifs sur contrat pour le trimestre clos le 31 mars 2026 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.

8. Avantages postérieurs à l'emploi

Pages Jaunes Limitée a comptabilisé un gain actuariel de 7,3 M\$ dans les autres éléments de bénéfice global, déduction faite de l'impôt sur le résultat de 2,6 M\$, pour le premier trimestre de 2026. Le gain total de 10,0 M\$ inclut un gain de 1,3 M\$ attribuable à un rendement réel des actifs des régimes plus élevé que prévu, un gain de 6,3 M\$ découlant de l'augmentation du taux d'actualisation, qui est passé de 4,9 % à 5,1 %, et de l'expérience des régimes, ainsi qu'un gain de 2,4 M\$ découlant de l'ajustement de la prime lié à la transformation en rentes de prestations de retraite en 2025 au titre d'événements survenus avant l'achat de rentes.

Pages Jaunes Limitée a comptabilisé une perte actuarielle de 1,7 M\$ dans les autres éléments de bénéfice global, déduction faite de l'impôt sur le résultat de 0,6 M\$, pour le premier trimestre de 2025. Une perte de 4,1 M\$ qui est attribuable à l'augmentation du taux d'inflation, qui est passé de 1,8 % à 1,9 %, a été contrebalancée en partie par un gain de 1,8 M\$ découlant du fait que le rendement réel des actifs du régime a été plus élevé que prévu.

9. Capital social

Actions ordinaires émises

| | Nombre d'actions | Montant |
|---|-------------------|------------------|
| Solde au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 | 13 758 660 | 95 152 \$ |

Le nombre total d'actions ordinaires de Pages Jaunes Limitée détenues par le fiduciaire en vue de la capitalisation du régime d'unités d'actions restreintes et d'unités d'actions liées à la performance (le « régime d'UAR et d'UAP ») était de 190 001 au 31 mars 2026 (se reporter à la note 18, « Régimes de rémunération fondée sur des actions », pour plus de détails).

Dividendes

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 et, par conséquent, rien ne garantit que la politique de distribution de dividendes sera maintenue ni que des dividendes seront déclarés.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, la Société a versé des dividendes trimestriels de 0,25 \$ par action ordinaire le 16 mars 2026, pour une contrepartie totale de 3,4 M\$ aux actionnaires ordinaires. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2025, la Société a versé des dividendes trimestriels de 0,25 \$ par action ordinaire le 17 mars 2025, pour une contrepartie totale de 3,4 M\$ aux actionnaires ordinaires.

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.

| Pour les trimestres clos les 31 mars | 2026 | 2025 |
|--|-------------------|-------------|
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice de base par action ¹ | 13 568 659 | 13 561 086 |
| Effet dilutif des unités d'actions restreintes | 190 001 | 190 876 |
| Effet dilutif des options sur actions | 8 | 5 920 |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par action¹ | 13 758 668 | 13 757 882 |

¹ Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé pour calculer le bénéfice par action est diminué du nombre d'actions détenues par le fiduciaire en vue de la capitalisation du régime d'UAR et d'UAP.

| Pour les trimestres clos les 31 mars | 2026 | 2025 |
|--|-----------------|-------------|
| Bénéfice net utilisé dans le calcul du bénéfice de base par action | 4 078 \$ | 4 963 \$ |
| Incidence de la conversion présumée des options sur actions, déduction faite de l'impôt applicable | – | (186) |
| Total du bénéfice net utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par action | 4 078 \$ | 4 777 \$ |

Pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025, 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.

10. Régimes de rémunération fondée sur des actions

Les régimes de rémunération fondée sur des actions de Pages Jaunes Limitée se composent d'unités d'actions restreintes, d'unités d'actions liées à la performance, d'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

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 ou d'UAP 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 18 avril 2023, une modification du régime d'UAR et d'UAP ajoutant une option pour recevoir, au choix du participant, l'équivalent en trésorerie du règlement de l'ensemble des UAR et des UAP dont les droits n'avaient pas été acquis à cette date et de la totalité des attributions ultérieures à cette date 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, en fonction de la juste valeur des UAR dont les droits n'avaient pas été acquis en circulation à cette date. La variation découlant de la fluctuation de la juste valeur après la date de la modification est incluse dans les coûts d'exploitation.

Le nombre total d'actions ordinaires de Pages Jaunes Limitée détenues par le fiduciaire en vue de la capitalisation du régime d'UAR et d'UAP était de 190 001 au 31 mars 2026.

Le tableau qui suit présente un sommaire de l'évolution des UAR au cours des trimestres clos les 31 mars.

| | 2026 | | 2025 | |
|---|----------------|---------------------|----------------|---------------------|
| | Nombre d'UAR | Passif ¹ | Nombre d'UAR | Passif ¹ |
| En circulation au début de l'exercice | 315 055 | 2 597 \$ | 333 537 | 2 597 \$ |
| Attribuées ² | 56 791 | 31 | 113 565 | 58 |
| Dividendes crédités ³ | 3 201 | 34 | 8 320 | 102 |
| UAR reclassées des unités d'actions restreintes réglées en instruments de capitaux propres aux unités d'actions restreintes réglées en trésorerie | – | 7 | – | 23 |
| Réglées | (198 730) | (2 317) | (19 746) | (210) |
| Frappées de déchéance | (1 525) | (2) | – | – |
| Variation en raison de la fluctuation de la juste valeur et de l'acquisition des droits | – | 329 | – | (47) |
| En circulation à la fin de la période⁴ | 174 792 | 679 \$ | 435 676 | 2 523 \$ |
| Moyenne pondérée de la durée de vie résiduelle (en années) | 1,67 | | 1,05 | |

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

² Le passif lié aux UAR attribuées représente la tranche dont les droits étaient acquis aux 31 mars.

³ Des dividendes, sous la forme d'UAR additionnelles, sont crédités au compte des participants à chacune des dates de versement de dividendes pour une valeur égale aux dividendes versés sur les actions ordinaires.

⁴ Le nombre d'actions restreintes dont les droits sont acquis était de 58 066 au 31 mars 2026 (2025 – 239 014).

Le tableau qui suit présente un sommaire de l'évolution des UAP au cours des trimestres clos les 31 mars.

| | 2026 | | 2025 | |
|---|---------------------------|---------------------|--------------|-------------|
| | Nombre d'UAP ¹ | Passif ² | Nombre d'UAP | Passif |
| En circulation au début de l'exercice | – | – \$ | – | – \$ |
| Attribuées ³ | 30 569 | 12 | – | – |
| Dividendes crédités ⁴ | 570 | – | – | – |
| Variation en raison de la fluctuation de la juste valeur et de l'acquisition des droits | – | (2) | – | – |
| En circulation à la fin de la période⁵ | 31 139 | 10 \$ | – | – \$ |
| Moyenne pondérée de la durée de vie résiduelle (en années) | 2,92 | | – | |

¹ Le nombre d'UAP en circulation représente une distribution de 100 %. Il existe de plus un potentiel de distribution en excédent de 100 % et pouvant atteindre au maximum 150 %, sous réserve de l'atteinte de certaines cibles de performance.

² Le passif relatif aux UAP est comptabilisé dans les dettes fournisseurs et autres crédateurs, et les charges liées aux UAP 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.

³ Le passif lié aux UAP attribuées représente la tranche dont les droits étaient acquis aux 31 mars.

⁴ Des dividendes, sous la forme d'UAP 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.

⁵ Le nombre d'unités d'actions liées à la performance dont les droits sont acquis était de 865 au 31 mars 2026.

Options sur actions

Un nombre maximal de 2 806 932 options sur actions peut être attribué en vertu du régime d'options sur actions.

Le tableau qui suit présente un sommaire de l'évolution des options sur actions au cours des trimestres clos les 31 mars.

| | 2026 | | 2025 | |
|---|------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| | Nombre d'options | Passif ¹ | Nombre d'options | Passif ¹ |
| En circulation au début de l'exercice | 581 462 | 279 \$ | 2 020 826 | 907 \$ |
| Réglées | (126 729) | (349) | (196 489) | (121) |
| Frappées de déchéance et annulées | (7 641) | (9) | – | – |
| Variation en raison de la fluctuation de la juste valeur et de l'acquisition des droits | – | 360 | – | (450) |
| En circulation à la fin de la période² | 447 092 | 281 \$ | 1 824 337 | 336 \$ |

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

² Le nombre d'options sur actions dont les droits sont acquis était de 369 138 au 31 mars 2026 (2025 – 1 336 527).

| | 2026 | | 2025 | |
|---|------------------|--|------------------|--|
| | 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 | 581 462 | 11,81 \$ | 2 020 826 | 12,27 \$ |
| Réglées | (126 729) | 10,60 \$ | (196 489) | 10,60 \$ |
| Frappées de déchéance et annulées | (7 641) | 11,44 \$ | – | – \$ |
| En circulation à la fin de la période | 447 092 | 12,16 \$ | 1 824 337 | 12,45 \$ |
| Pouvant être exercées à la fin de la période | 187 518 | 14,27 \$ | 623 692 | 13,49 \$ |

Régime de droits à l'appréciation d'actions

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

| | 2026 | | 2025 | |
|---|---|---------------------|---|---------------------|
| | Nombre de droits à l'appréciation d'actions | Passif ¹ | Nombre de droits à l'appréciation d'actions | Passif ¹ |
| En circulation au début de l'exercice | 2 296 564 | 830 \$ | 643 627 | 343 \$ |
| Attribuées | – | – | 2 519 697 | 86 |
| Réglées | (550 849) | (1 268) | (87 904) | (54) |
| Frappées de déchéance et annulées | (16 608) | (6) | – | – |
| Variation en raison de la fluctuation de la juste valeur et de l'acquisition des droits | – | 1 430 | – | (172) |
| En circulation à la fin de la période² | 1 729 107 | 986 \$ | 3 075 420 | 203 \$ |

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

² Le nombre de droits à l'appréciation d'actions dont les droits sont acquis était de 765 873 au 31 mars 2026 (2025 – 492 038).

Régime d'unités d'actions différées

Au cours du quatrième trimestre de 2024, le conseil a approuvé la résiliation et la liquidation du régime d'unités d'actions différées (le « régime d'UAD »), avec prise d'effet le 16 décembre 2024, ainsi que le paiement de toutes les prestations constituées, de sorte que ces montants sont payables en une somme forfaitaire aux participants. En vertu du régime d'UAD, chaque participant avait droit à un paiement en trésorerie d'une somme forfaitaire correspondant au nombre d'UAD créditées au compte du participant multiplié par le cours moyen pondéré en fonction du volume de l'action ordinaire de PJ pour les cinq jours de bourse précédant immédiatement la date de prise d'effet de la résiliation. Au 31 décembre 2025, un montant de 1,4 M\$ était toujours à payer, lequel était inclus dans les dettes fournisseurs et autres créditeurs. La Société a payé le montant restant de 1,4 M\$ en janvier 2026. Au 31 mars 2026, il ne restait aucun montant à payer en vertu du régime d'UAD (31 mars 2025 – 1,4 M\$).

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 trimestres clos les 31 mars | 2026 | 2025 |
|---|-----------------|-----------------|
| Régime d'UAR | 402 \$ | 155 \$ |
| Régime d'UAP | 10 | – |
| Options sur actions | 351 | (450) |
| Droits à l'appréciation d'actions | 1 424 | (86) |
| Total de la charge (du recouvrement) | 2 187 \$ | (381) \$ |