

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS DE PAGES JAUNES LIMITÉE

30 juin 2025 et 2024

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 et les semestres clos les 30 juin	Note	2025	2024	2025	2024
Produits	3	51 682 \$	55 838 \$	102 490 \$	110 809 \$
Coûts d'exploitation		40 998	41 068	79 921	80 742
Bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges		10 684	14 770	22 569	30 067
Amortissements		2 963	3 788	6 230	7 067
Frais de restructuration et autres charges	4	846	174	2 548	616
Bénéfice d'exploitation		6 875	10 808	13 791	22 384
Charges financières, montant net	5	718	387	973	594
Perte liée au règlement au titre de l'achat de rentes	8	3 970	–	3 970	–
Bénéfice avant impôt sur le résultat		2 187	10 421	8 848	21 790
Charge d'impôt sur le résultat		644	2 795	2 342	5 769
Bénéfice net		1 543 \$	7 626 \$	6 506 \$	16 021 \$

Autres éléments (de perte globale) de bénéfice global

Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net

(Pertes actuarielles) gains actuariels liés aux régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	8	(7 062)	2 294	(9 426)	11 270
Impôt sur le résultat lié aux éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net		1 866	(607)	2 491	(2 980)
Autres éléments (de perte globale) de bénéfice global		(5 196)	1 687	(6 935)	8 290
Total (de la perte globale) du bénéfice global		(3 653) \$	9 313 \$	(429) \$	24 311 \$

Bénéfice par action

Bénéfice de base par action		0,11 \$	0,56 \$	0,48 \$	1,18 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – Bénéfice de base par action	9	13 565 333	13 560 085	13 563 221	13 557 428
Bénéfice dilué par action		0,11 \$	0,55 \$	0,46 \$	1,16 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – Bénéfice dilué par action	9	13 755 747	13 752 770	13 756 350	13 752 770

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

États consolidés de la situation financière

(en milliers de dollars canadiens)

	Note	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
ACTIF			
ACTIFS COURANTS			
Trésorerie		51 292 \$	44 204 \$
Créances clients et autres débiteurs	7	32 191	33 677
Impôt sur le résultat à recevoir		174	995
Charges payées d'avance		3 959	4 561
Frais de publication différés		1 245	1 220
Investissement net dans des contrats de sous-location		2 366	2 253
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		91 227	86 910
ACTIFS NON COURANTS			
Commissions différées		3 043	2 981
Actifs financiers et autres actifs	6	1 767	1 821
Actifs au titre de droits d'utilisation		4 414	4 774
Investissement net dans des contrats de sous-location		20 546	21 758
Immobilisations corporelles		2 492	2 644
Immobilisations incorporelles		26 095	31 196
Impôt différé		12 783	11 786
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		71 140	76 960
TOTAL DE L'ACTIF		162 367 \$	163 870 \$
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES			
PASSIFS COURANTS			
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		24 019 \$	24 008 \$
Provisions		10 720	16 085
Produits différés		782	800
Tranche courante des obligations liées à des contrats de location		3 797	3 778
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		39 318	44 671
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions		444	488
Avantages postérieurs à l'emploi	8	41 693	28 751
Obligations liées à des contrats de location		34 214	36 160
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		76 351	65 399
TOTAL DU PASSIF		115 669	110 070
CAPITAL ET RÉSERVES		96 379	96 302
DÉFICIT		(49 681)	(42 502)
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		46 698	53 800
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		162 367 \$	163 870 \$

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

États consolidés des variations des capitaux propres

(en milliers de dollars canadiens)

Pour les semestres clos les 30 juin

							2025
	Note	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		-	-	-	-	(6 935)	(6 935)
Bénéfice net		-	-	-	-	6 506	6 506
Total de la perte globale		-	-	-	-	(429)	(429)
Actions émises en vertu du régime d'options sur actions	9, 10	65	-	-	65	(3)	62
Dividendes versés aux actionnaires	9	-	-	-	-	(6 783)	(6 783)
Actions restreintes réglées	10	-	12	-	12	-	12
Charge au titre des actions restreintes	10	-	-	60	60	-	60
Reclassement d'actions restreintes	10	-	-	(60)	(60)	36	(24)
Solde au 30 juin 2025		95 152 \$	(1 186) \$	2 413 \$	96 379 \$	(49 681) \$	46 698 \$
							2024
	Note	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 2023		95 087 \$	(1 248) \$	2 413 \$	96 252 \$	(53 996) \$	42 256 \$
Autres éléments de bénéfice global		-	-	-	-	8 290	8 290
Bénéfice net		-	-	-	-	16 021	16 021
Total du bénéfice global		-	-	-	-	24 311	24 311
Dividendes versés aux actionnaires	9	-	-	-	-	(6 780)	(6 780)
Actions restreintes réglées	10	-	50	-	50	-	50
Charge au titre des actions restreintes	10	-	-	121	121	-	121
Reclassement d'actions restreintes	10	-	-	(121)	(121)	36	(85)
Charge au titre des options sur actions réglées en instruments de capitaux propres	10	-	-	23	23	-	23
Reclassement d'options sur actions	10	-	-	(23)	(23)	(4)	(27)
Ajustement des coûts de transaction liés au plan d'arrangement	9	-	-	-	-	277	277
Solde au 30 juin 2024		95 087 \$	(1 198) \$	2 413 \$	96 302 \$	(36 156) \$	60 146 \$

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

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

(en milliers de dollars canadiens)

Pour les semestres clos les 30 juin	Note	2025	2024
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			
Bénéfice net		6 506 \$	16 021 \$
Éléments d'ajustement			
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions réglée en instruments de capitaux propres		60	144
Amortissements		6 230	7 067
Frais de restructuration et autres charges		2 548	616
Charges financières, montant net		973	594
Perte liée au règlement au titre de l'achat de rentes		3 970	–
Charge d'impôt sur le résultat		2 342	5 769
Variation des actifs et des passifs d'exploitation		(3 659)	(4 377)
Paiements en trésorerie au titre de la rémunération fondée sur des actions		(383)	(182)
Excédent de capitalisation des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi sur les coûts		(1 171)	(4 115)
Frais de restructuration et autres charges payés		(1 184)	(1 029)
Intérêts payés		(810)	(904)
Impôt sur le résultat payé, montant net		–	(406)
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		15 422	19 198
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		(756)	(1 657)
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(33)	(28)
Paiements reçus au titre de l'investissement net dans des contrats de sous-location		1 099	807
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		310	(878)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Dividendes versés	9	(6 783)	(6 780)
Émission d'actions ordinaires		62	–
Paiement au titre des obligations liées à des contrats de location		(1 923)	(1 932)
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement		(8 644)	(8 712)
AUGMENTATION NETTE DE LA TRÉSORERIE		7 088	9 608
TRÉSORERIE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		44 204	23 229
TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE		51 292 \$	32 837 \$

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 et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024 le 5 août 2025 et a autorisé leur publication le 6 août 2025.

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 2024 et 2023 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 2024 et 2023.

2.2 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 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 et les semestres clos le 30 juin 2025 et le 30 juin 2024, 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 et les semestres clos les 30 juin	2025	2024	2025	2024
Médias numériques	40 966 \$	43 772 \$	81 659 \$	87 447 \$
Médias imprimés	10 716	12 066	20 831	23 362
Total des produits	51 682 \$	55 838 \$	102 490 \$	110 809 \$

4. Frais de restructuration et autres charges

Pages Jaunes Limitée a comptabilisé des frais de restructuration et autres charges de 0,8 M\$ pour le deuxième trimestre de 2025, qui comprennent des coûts liés aux employés de 0,2 M\$ et une charge de 0,1 M\$ liée aux coûts d'exploitation futurs provisionnés pour les contrats de location relatifs à des espaces de bureaux auparavant vacants, ainsi que d'autres charges de 0,5 M\$. Pages Jaunes Limitée a comptabilisé des frais de restructuration et autres charges de 0,2 M\$ pour le deuxième trimestre de 2024, 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, contrebalancés par un recouvrement net de 0,3 M\$ des autres charges.

Pages Jaunes Limitée a comptabilisé des frais de restructuration et autres charges de 2,5 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2025, qui comprennent des coûts liés aux employés de 1,6 M\$ et une charge de 0,1 M\$ liée aux coûts d'exploitation futurs provisionnés pour les contrats de location relatifs à des espaces de bureaux auparavant vacants, ainsi que d'autres charges de 0,9 M\$. Pages Jaunes Limitée a comptabilisé des frais de restructuration et autres charges de 0,6 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2024, qui comprennent essentiellement des frais de restructuration de 0,6 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, contrebalancés par un recouvrement net de 0,3 M\$ des autres charges.

5. Charges financières, montant net

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

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin	2025	2024	2025	2024
Intérêts sur les obligations liées à des contrats de location, déduction faite des produits d'intérêts sur investissement dans des contrats de sous-location	199 \$	259 \$	420 \$	526 \$
Intérêts nets sur les obligations au titre des prestations définies	381	369	710	738
Produits d'intérêts sur les soldes de trésorerie	(371)	(318)	(797)	(677)
Autres, montant net	509	77	640	7
Charges financières, montant net	718 \$	387 \$	973 \$	594 \$

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

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 ou de lettres de crédit. La disponibilité de l'emprunt garanti par des actifs est soumise à certaines clauses restrictives.

Au 30 juin 2025, la Société avait des lettres de crédit de 1,1 M\$ émises et en circulation, une insuffisance de 1,7 M\$ au titre des biens affectés en garantie admissibles et une disponibilité restante de 17,2 M\$ en vertu de l'emprunt garanti par des actifs.

Au 30 juin 2025, 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 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Courants	25 411 \$	26 826 \$
En souffrance depuis moins de 180 jours	4 427	5 123
En souffrance depuis plus de 180 jours	1 852	1 553
Créances clients¹	31 690 \$	33 502 \$
Autres débiteurs	501 \$	175 \$
Créances clients et autres débiteurs	32 191 \$	33 677 \$

¹ Les créances clients sont présentées déduction faite de la correction de valeur pour ajustements des produits et des pertes de crédit attendues de 7,2 M\$ au 30 juin 2025 (7,4 M\$ au 31 décembre 2024).

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

	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Actifs sur contrat	15 248 \$	14 797 \$
Correction de valeur pour ajustements des produits et pertes de crédit attendues	(274)	(297)
Actifs sur contrat, déduction faite de la correction de valeur pour ajustements des produits et pertes de crédit attendues	14 974 \$	14 500 \$

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 semestre clos le 30 juin 2025 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 une perte actuarielle de 5,2 M\$ dans les autres éléments de bénéfice global, déduction faite de l'impôt sur le résultat de 1,9 M\$, pour le deuxième trimestre de 2025. Une perte de 16,6 M\$ découlant du fait que le rendement réel des actifs des régimes a été moins élevé que prévu, a été contrebalancée en partie par un gain de 9,5 M\$ qui est attribuable à l'augmentation du taux d'actualisation, qui est passé de 4,6 % à 4,8 %. Pages Jaunes Limitée a comptabilisé un gain actuariel 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 deuxième trimestre de 2024. Un gain de 4,5 M\$ qui est attribuable à l'augmentation du taux d'actualisation, qui est passé de 4,9 % à 5,0 %, a été contrebalancé en partie par une perte de 2,2 M\$ découlant du fait que le rendement réel des actifs des régimes a été moins élevé que prévu.

Pages Jaunes Limitée a comptabilisé une perte actuarielle de 6,9 M\$ dans les autres éléments de bénéfice global, déduction faite de l'impôt sur le résultat de 2,5 M\$, pour le semestre clos le 30 juin 2025. Une perte de 18,9 M\$ découlant du fait que le rendement réel des actifs des régimes a été moins élevé que prévu et de l'augmentation du taux d'inflation, qui est passé de 1,80 % à 1,90 %, a été contrebalancée en partie par un gain de 9,5 M\$ qui est attribuable à l'augmentation du taux d'actualisation, qui est passé de 4,6 % à 4,8 %. Pages Jaunes Limitée a comptabilisé un gain actuariel de 8,3 M\$ dans les autres éléments de bénéfice global, déduction faite de l'impôt sur le résultat de 3,0 M\$, pour le semestre clos le 30 juin 2024. Un gain de 15,3 M\$ qui est attribuable à l'augmentation du taux d'actualisation, qui est passé de 4,6 % à 5,0 %, a été contrebalancé en partie par une perte de 4,0 M\$ découlant du fait que le rendement réel des actifs des régimes a été moins élevé que prévu.

Perte liée au règlement au titre de l'achat de rentes

Le 21 mai 2025, Pages Jaunes Limitée a conclu l'achat de contrats de rentes collectives auprès d'un assureur canadien pour un montant de 209,9 M\$. Les obligations relatives au régime de retraite à prestations définies du groupe réglées au moyen de l'achat de rentes s'élèvent à 205,9 M\$. En vertu de l'entente, l'assureur canadien établira des rentes pour couvrir les responsabilités liées aux prestations de retraite dues à environ 860 retraités et prestataires de Pages Jaunes. L'assureur commencera à administrer toutes les prestations de retraite couvertes par les rentes collectives en octobre 2025. Par suite de la transaction, les prestations de retraite de ces rentiers seront protégées par Assuris, l'organisme d'indemnisation au titre de l'assurance vie désigné en vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances* du Canada.

À des fins comptables, cette transaction avec rachat des engagements élimine toute obligation juridique ou implicite ultérieure au titre des prestations de retraite couvertes par les rentes collectives, et un règlement a eu lieu. Une perte liée au règlement sans effet sur la trésorerie de 4,0 M\$ a été comptabilisée au cours du deuxième trimestre de 2025 relativement à cette transaction.

9. Capital social

Actions ordinaires – émises

	Nombre d'actions	Montant
Solde au 31 décembre 2024	13 752 770	95 087 \$
Actions émises en vertu du régime d'options sur actions	5 890	65
Solde au 30 juin 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 30 juin 2025 (se reporter à la note 10, « Régimes de rémunération fondée sur des actions », pour plus de détails).

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 10, « Régimes de rémunération fondée sur des actions », pour plus de détails). Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025, 5 890 actions ordinaires ont été émises à l'exercice des options.

Dividendes

Le 13 février 2024, 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 0,20 \$ par action à 0,25 \$ 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 du semestre clos le 30 juin 2025, la Société a versé des dividendes trimestriels de 0,25 \$ par action ordinaire le 17 mars et le 16 juin 2025, pour une contrepartie totale de 6,8 M\$ aux actionnaires ordinaires. Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, la Société a versé des dividendes trimestriels de 0,25 \$ par action ordinaire le 15 mars et le 17 juin 2024, pour une contrepartie totale de 6,8 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 et les semestres clos les 30 juin	2025	2024	2025	2024
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice de base par action ¹	13 565 333	13 560 085	13 563 221	13 557 428
Effet dilutif des unités d'actions restreintes	190 414	192 685	191 046	195 342
Effet dilutif des options sur actions	–	–	2 083	–
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par action	13 755 747	13 752 770	13 756 350	13 752 770
Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin	2025	2024	2025	2024
Bénéfice net utilisé dans le calcul du bénéfice de base par action	1 543 \$	7 626 \$	6 506 \$	16 021 \$
Incidence de la conversion présumée des options sur actions, déduction faite de l'impôt applicable	–	–	(111)	–
Total du bénéfice net utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par action	1 543 \$	7 626 \$	6 395 \$	16 021 \$

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 et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024, 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'unités d'actions différées, d'options sur actions et de droits à l'appréciation d'actions.

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

Le 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 30 juin 2025. Il n'y avait aucune UAP en circulation aux 30 juin 2025 et 2024.

Le tableau qui suit présente un sommaire de l'évolution des UAR au cours des semestres clos les 30 juin.

	2025		2024	
	Nombre d'UAR	Passif ¹	Nombre d'UAR	Passif ¹
En circulation au début de l'exercice	333 537	2 597 \$	349 405	1 752 \$
Attribuées ²	113 565	230	26 726	28
Dividendes crédités ³	17 985	261	18 489	116
UAR reclassées des unités d'actions restreintes réglées en instruments de capitaux propres aux unités d'actions restreintes réglées en trésorerie	–	27	(1 574)	83
Réglées	(19 746)	(210)	(25 408)	(232)
Frappées de déchéance	(4 326)	(26)	(2 121)	–
Variation en raison de la fluctuation de la juste valeur et de l'acquisition des droits	–	445	–	101
En circulation à la fin de la période⁴	441 015	3 324 \$	365 517	1 848 \$
Moyenne pondérée de la durée de vie résiduelle (en années)	0,79		1,19	

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 30 juin.

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 291 801 au 30 juin 2025 (2024 – 202 398).

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 recevra 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 30 juin 2025, un montant de 1,4 M\$ était toujours à payer, lequel est inclus dans les dettes fournisseurs et autres crédateurs (31 décembre 2024 – 2,4 M\$).

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 semestres clos les 30 juin.

	2025		2024	
	Nombre d'options	Passif ¹	Nombre d'options	Passif ¹
En circulation au début de l'exercice	2 020 826	907 \$	1 608 066	397 \$
Attribuées	–	–	895 945	84
Options sur actions reclassées des options réglées en instruments de capitaux propres aux options réglées en trésorerie	–	–	–	27
Exercées	(5 890)	(3)	–	–
Réglées	(208 269)	(131)	–	–
Frappées de déchéance et annulées	(324 132)	(240)	(35 573)	(25)
Variation en raison de la fluctuation de la juste valeur et de l'acquisition des droits	–	(32)	–	(402)
En circulation à la fin de la période²	1 482 535	501 \$	2 468 438	81 \$

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 1 239 258 au 30 juin 2025 (2024 – 1 419 443).

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

	2025		2024	
	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	2 020 826	12,27 \$	1 608 066	13,44 \$
Attribuées	–	– \$	895 945	10,60 \$
Exercées	(5 890)	10,60 \$	–	– \$
Réglées	(208 269)	10,60 \$	–	– \$
Frappées de déchéance et annulées	(324 132)	11,50 \$	(35 573)	11,84 \$
En circulation à la fin de la période	1 482 535	12,68 \$	2 468 438	12,43 \$
Pouvant être exercées à la fin de la période	602 325	13,56 \$	447 612	13,16 \$

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 semestres clos les 30 juin.

	2025		2024	
	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	643 627	343 \$	584 018	169 \$
Attribués	2 519 697	257	351 618	36
Réglés	(87 904)	(54)	–	–
Frappés de déchéance et annulés	(639 951)	(44)	–	–
Variation en raison de la fluctuation de la juste valeur et de l'acquisition des droits	–	106	–	(173)
En circulation à la fin de la période²	2 435 469	608 \$	935 636	32 \$

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 771 975 au 30 juin 2025 (2024 – 544 442).

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 30 juin.

	2025	2024
Moyenne pondérée du cours de l'action à la date d'attribution	11,20 \$	10,60 \$
Prix d'exercice	11,20 \$	10,60 \$
Volatilité attendue	23,97 %	22,45 %
Durée de vie prévue (en années)	2,2 ans	2,7 ans
Taux d'intérêt sans risque	2,79 %	4,32 %

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 et les semestres clos les 30 juin	2025	2024	2025	2024
Régime d'UAR	815 \$	221 \$	970 \$	366 \$
Régime d'UAD	–	(187)	–	(520)
Options sur actions	178	(22)	(272)	(320)
Droits à l'appréciation d'actions	405	(19)	319	(137)
Total (du recouvrement) de la charge	1 398 \$	(7) \$	1 017 \$	(611) \$