

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS DE PAGES JAUNES LIMITÉE

30 juin 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 et les semestres clos les 30 juin	Note	2026	2025	2026	2025
Produits	3	47 564 \$	51 682 \$	94 392 \$	102 490 \$
Coûts d'exploitation		38 493	40 998	76 292	79 921
Bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges		9 071	10 684	18 100	22 569
Amortissements		2 813	2 963	5 836	6 230
Frais de restructuration et autres charges	4	1 444	846	1 603	2 548
Bénéfice d'exploitation		4 814	6 875	10 661	13 791
Charges financières, montant net	5	282	718	429	973
Perte liée au règlement au titre de l'achat de rentes	8	—	3 970	—	3 970
Bénéfice avant impôt sur le résultat		4 532	2 187	10 232	8 848
Charge d'impôt sur le résultat		1 228	644	2 850	2 342
Bénéfice net		3 304 \$	1 543 \$	7 382 \$	6 506 \$

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	(5 948)	(7 062)	4 024	(9 426)
Impôt sur le résultat lié aux éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net		1 571	1 866	(1 063)	2 491
Autres éléments (de perte globale) de bénéfice global		(4 377)	(5 196)	2 961	(6 935)
Total (de la perte globale) du bénéfice global		(1 073) \$	(3 653) \$	10 343 \$	(429) \$

Bénéfice par action

Bénéfice de base par action		0,25 \$	0,11 \$	0,55 \$	0,48 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – Bénéfice de base par action	9	13 369 932	13 565 333	13 468 746	13 563 221
Bénéfice dilué par action		0,24 \$	0,11 \$	0,54 \$	0,46 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – Bénéfice dilué par action	9	13 556 223	13 755 747	13 656 882	13 756 350

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 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
ACTIF			
ACTIFS COURANTS			
Trésorerie		36 065 \$	62 681 \$
Créances clients et autres débiteurs	7	27 202	28 776
Impôt sur le résultat à recevoir		1 103	1 039
Charges payées d'avance		3 918	4 437
Frais de publication différés		1 286	1 222
Investissement net dans des contrats de sous-location		2 607	2 490
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		72 181	100 645
ACTIFS NON COURANTS			
Commissions différées		2 392	2 600
Actifs financiers et autres actifs	6	1 785	1 786
Actifs au titre de droits d'utilisation		3 783	4 122
Investissement net dans des contrats de sous-location		17 939	19 268
Immobilisations corporelles		2 155	2 275
Immobilisations incorporelles		16 859	21 399
Impôt différé		6 539	10 493
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		51 452	61 943
TOTAL DE L'ACTIF		123 633 \$	162 588 \$
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES			
PASSIFS COURANTS			
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		18 207 \$	21 629 \$
Provisions		8 825	12 818
Produits différés		591	638
Tranche courante des obligations liées à des contrats de location		4 112	3 941
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		31 735	39 026
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions		385	420
Avantages postérieurs à l'emploi	8	31 316	39 109
Obligations liées à des contrats de location		30 094	32 194
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		61 795	71 723
TOTAL DU PASSIF		93 530	110 749
CAPITAL ET RÉSERVES		82 464	96 379
DÉFICIT		(52 361)	(44 540)
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		30 103	51 839
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		123 633 \$	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 semestres clos les 30 juin

							2026
	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 2025		95 152 \$	(1 186) \$	2 413 \$	96 379 \$	(44 540) \$	51 839 \$
Autres éléments de bénéfice global		–	–	–	–	2 961	2 961
Bénéfice net		–	–	–	–	7 382	7 382
Total du bénéfice global		–	–	–	–	10 343	10 343
Dividendes versés aux actionnaires	9	–	–	–	–	(6 784)	(6 784)
Charge au titre des actions restreintes	10	–	–	10	10	–	10
Reclassement d'actions restreintes	10	–	–	(10)	(10)	2	(8)
Rachat d'actions ordinaires en vertu du plan d'arrangement, coûts de transaction et impôt sur les rachats de capitaux propres, déduction faite des actions détenues par le fiduciaire	9	(14 091)	176	–	(13 915)	(11 382)	(25 297)
Solde au 30 juin 2026		81 061 \$	(1 010) \$	2 413 \$	82 464 \$	(52 361) \$	30 103 \$
							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 \$

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 semestres clos les 30 juin	Note	2026	2025
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			
Bénéfice net		7 382 \$	6 506 \$
Éléments d'ajustement			
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions réglée en instruments de capitaux propres		10	60
Amortissements		5 836	6 230
Frais de restructuration et autres charges		1 603	2 548
Charges financières, montant net		429	973
Perte liée au règlement au titre de l'achat de rentes		–	3 970
Charge d'impôt sur le résultat		2 850	2 342
Variation des actifs et des passifs d'exploitation		(213)	(3 659)
Paievements en trésorerie au titre de la rémunération fondée sur des actions		(3 995)	(383)
Excédent de capitalisation des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi sur les coûts		(4 731)	(1 171)
Frais de restructuration et autres charges payés		(1 285)	(1 184)
Intérêts payés		(726)	(810)
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		7 160	15 422
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		(883)	(756)
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(95)	(33)
Paievements reçus au titre de l'investissement net dans des contrats de sous-location		1 212	1 099
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		234	310
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Dividendes versés	9	(6 784)	(6 783)
Émission d'actions ordinaires		–	62
Rachat d'actions ordinaires en vertu du plan d'arrangement, coûts de transaction et impôt sur les rachats de capitaux propres, déduction faite des actions détenues par le fiduciaire	9	(25 297)	–
Paievement au titre des obligations liées à des contrats de location		(1 929)	(1 923)
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement		(34 010)	(8 644)
(DIMINUTION) AUGMENTATION NETTE DE LA TRÉSORERIE		(26 616)	7 088
TRÉSORERIE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		62 681	44 204
TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE		36 065 \$	51 292 \$

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 2026 et 2025 le 5 août 2026 et a autorisé leur publication le 6 août 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 et les semestres clos le 30 juin 2026 et le 30 juin 2025, les produits tirés des médias imprimés ont été 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	2026	2025	2026	2025
Médias numériques	38 434 \$	40 966 \$	76 641 \$	81 659 \$
Médias imprimés	9 130	10 716	17 751	20 831
Total des produits	47 564 \$	51 682 \$	94 392 \$	102 490 \$

4. Frais de restructuration et autres charges

Pages Jaunes Limitée a comptabilisé des frais de restructuration et autres charges de 1,4 M\$ au cours du deuxième trimestre de 2026, qui comprennent essentiellement des frais de restructuration de 0,7 M\$ attribuables aux réductions de la main-d'œuvre, une charge de 0,2 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 0,8 M\$ pour le deuxième trimestre de 2025, qui comprennent des coûts liés aux employés de 0,2 M\$, 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 1,6 M\$ au cours du semestre clos le 30 juin 2026, qui comprennent essentiellement des frais de restructuration de 1,0 M\$ attribuables aux réductions de la main-d'œuvre, une charge de 0,2 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 0,4 M\$. 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\$, 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\$.

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	2026	2025	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	158 \$	199 \$	325 \$	420 \$
Intérêts nets sur les obligations au titre des prestations définies	478	381	955	710
Produits d'intérêts sur les soldes de trésorerie	(408)	(371)	(843)	(797)
Autres, montant net	54	509	(8)	640
Charges financières, montant net	282 \$	718 \$	429 \$	973 \$

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

Au 30 juin 2026, la Société avait des lettres de crédit de 0,6 M\$ émises et en circulation et était soumise à une réserve disponible de 1,5 M\$, ce qui fait qu'elle disposait d'une disponibilité restante de 12,9 M\$ en vertu de l'emprunt garanti par des actifs.

Au 30 juin 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 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
Courants	20 665 \$	22 271 \$
En souffrance depuis moins de 180 jours	4 268	4 287
En souffrance depuis plus de 180 jours	1 890	1 981
Créances clients¹	26 823 \$	28 539 \$
Autres débiteurs	379 \$	237 \$
Créances clients et autres débiteurs	27 202 \$	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 30 juin 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 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
Actifs sur contrats	13 097 \$	12 968 \$
Correction de valeur pour ajustements des produits et pertes de crédit attendues	(231)	(245)
Actifs sur contrat, déduction faite de la correction de valeur pour ajustements des produits et pertes de crédit attendues	12 866 \$	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 semestre clos le 30 juin 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 une perte actuarielle de 4,4 M\$ dans les autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat de 1,6 M\$, pour le deuxième trimestre de 2026. Une perte de 8,4 M\$ attribuable à la diminution du taux d'actualisation, qui est passé de 5,1 % à 4,9 %, et à l'augmentation du taux d'inflation, qui est passé de 2,0 % à 2,1 %, a été contrebalancée en partie par un gain de 2,5 M\$ découlant du fait que le rendement réel des actifs du régime a été plus élevé que prévu. Pages Jaunes Limitée a comptabilisé une perte actuarielle de 5,2 M\$ dans les autres éléments du résultat 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 du régime a été moins élevé que prévu a été contrebalancée en partie par un gain de 9,5 M\$ 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 3,0 M\$ dans les autres éléments de bénéfice global, déduction faite de l'impôt sur le résultat de 1,1 M\$, pour le semestre clos le 30 juin 2026. Le gain total de 4,0 M\$ inclut un gain de 3,7 M\$ attribuable à un rendement réel des actifs des régimes plus élevé que prévu 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, partiellement contrebalancés par une perte de 2,1 M\$ découlant de la diminution du taux d'actualisation, qui est passé de 5,1 % à 5,0 %, de l'augmentation du taux d'inflation, qui est passé de 2,0 % à 2,1 %, et de l'expérience des régimes. Pages Jaunes Limitée a comptabilisé une perte actuarielle de 6,9 M\$ dans les autres éléments du résultat 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 du régime a été moins élevé que prévu ainsi que 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\$ attribuable à l'augmentation du taux d'actualisation, qui est passé de 4,6 % à 4,8 %.

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

Le 30 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 a établi des rentes pour couvrir les responsabilités liées aux prestations de retraite dues à environ 860 retraités et prestataires de Pages Jaunes. L'assureur a commencé 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 essentiellement 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 2025	13 758 660	95 152 \$
Actions ordinaires rachetées en vertu du plan d'arrangement	(2 037 489)	(14 091)
Solde au 30 juin 2026	11 721 171	81 061

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 161 864 au 30 juin 2026 (se reporter à la note 10, « Régimes de rémunération fondée sur des actions », pour plus de détails).

Plan d'arrangement de 2026

Le 7 avril 2026, le conseil a approuvé une distribution aux actionnaires d'un montant d'environ 25,0 M\$ par l'entremise d'un rachat d'actions auprès de tous les actionnaires conformément à un arrangement en vertu de la Business Corporations Act (Colombie-Britannique). Les actionnaires ont approuvé le plan d'arrangement (l'« arrangement de 2026 ») lors de l'assemblée générale annuelle et extraordinaire des actionnaires tenue le 11 juin 2026, et la Société a par la suite obtenu l'ordonnance définitive de la Cour suprême de la Colombie-Britannique approuvant l'arrangement de 2026 le 15 juin 2026. Le 22 juin 2026, la Société a racheté auprès des actionnaires, au prorata, un total de 2 037 489 actions ordinaires (y compris 28 137 actions détenues par le fiduciaire) au prix de 12,27 \$ l'action, pour un total de 25,3 M\$. Ce montant comprend des coûts de transaction de 0,1 M\$ et l'impôt de 0,5 M\$ sur les rachats de capitaux propres, et il est présenté déduction faite d'un montant de 0,3 M\$ lié à l'annulation de 28 137 des 190 001 actions de la Société détenues par le fiduciaire.

Dividendes

La politique de distribution de dividendes de la Société et toute déclaration de dividendes sur ses actions ordinaires en circulation 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 semestre clos le 30 juin 2026, la Société a versé des dividendes trimestriels de 0,25 \$ par action ordinaire le 16 mars 2026 et le 15 juin 2026, pour une contrepartie totale de 6,8 M\$ aux actionnaires ordinaires. 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 2025 et le 16 juin 2025, 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	2026	2025	2026	2025
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice de base par action ¹	13 369 932	13 565 333	13 468 746	13 563 221
Effet dilutif des unités d'actions restreintes	186 291	190 414	188 136	191 046
Effet dilutif des options sur actions	–	–	–	2 083
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par action	13 556 223	13 755 747	13 656 882	13 756 350
Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin	2026	2025	2026	2025
Bénéfice net utilisé dans le calcul du bénéfice de base par action	3 304 \$	1 543 \$	7 382 \$	6 506 \$
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	3 304 \$	1 543 \$	7 382 \$	6 395 \$

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 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 161 864 au 30 juin 2026.

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

	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	131	113 565	230
Dividendes crédités ³	6 601	57	17 985	261
UAR reclassées des unités d'actions restreintes réglées en instruments de capitaux propres aux unités d'actions restreintes réglées en trésorerie	–	7	–	27
Réglées	(203 607)	(2 378)	(19 746)	(210)
Frappées de déchéance	(6 291)	(19)	(4 326)	(26)
Variation en raison de la fluctuation de la juste valeur et de l'acquisition des droits	–	511	–	445
En circulation à la fin de la période⁴	168 549	906 \$	441 015	3 324 \$
Moyenne pondérée de la durée de vie résiduelle (en années)	1,44		0,79	

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 73 022 au 30 juin 2026 (2025 – 291 801).

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

	2026		2025	
	Nombre d'UAP ¹	Passif ²	Nombre d'UAP	Passif
En circulation au début de l'exercice	–	– \$	–	– \$
Attribuées ³	30 569	44	–	–
Dividendes crédités ⁴	1 181	1	–	–
Frappées de déchéance	(1 030)	–	–	–
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	30 720	43 \$	–	– \$
Moyenne pondérée de la durée de vie résiduelle (en années)	2,67		–	

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 créditeurs, 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 30 juin.

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 3 364 au 30 juin 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 semestres clos les 30 juin.

	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 \$
Exercées	–	–	(5 890)	(3)
Réglées	(126 729)	(349)	(208 269)	(131)
Frappées de déchéance et annulées	(19 422)	(28)	(324 132)	(240)
Variation en raison de la fluctuation de la juste valeur et de l'acquisition des droits	–	480	–	(32)
En circulation à la fin de la période²	435 311	382 \$	1 482 535	501 \$

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 381 607 au 30 juin 2026 (2025 – 1 239 258).

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.

	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 \$
Exercées	–	–	(5 890)	10,60 \$
Réglées	(126 729)	10,60 \$	(208 269)	10,60 \$
Frappées de déchéance et annulées	(19 422)	10,93 \$	(324 132)	11,50 \$
En circulation à la fin de la période	435 311	12,20 \$	1 482 535	12,68 \$
Pouvant être exercées à la fin de la période	193 641	14,21 \$	602 325	13,56 \$

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.

	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	257
Réglées	(550 849)	(1 268)	(87 904)	(54)
Frappées de déchéance et annulées	(53 976)	(18)	(639 951)	(44)
Variation en raison de la fluctuation de la juste valeur et de l'acquisition des droits	–	2 060	–	106
En circulation à la fin de la période²	1 691 739	1 604 \$	2 435 469	608 \$

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 925 838 au 30 juin 2026 (2025 – 771 975).

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	2026	2025	2026	2025
Régime d'UAR	288 \$	815 \$	690 \$	970 \$
Régime d'UAP	33	–	43	–
Options sur actions	101	178	452	(272)
Droits à l'appréciation d'actions	618	405	2 042	319
Total de la charge	1 040 \$	1 398 \$	3 227 \$	1 017 \$