

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS DE PAGES JAUNES LIMITÉE

30 septembre 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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre	Note	2025	2024	2025	2024
Produits	3	48 342 \$	52 619 \$	150 832 \$	163 428 \$
Coûts d'exploitation		38 365	40 093	118 286	120 835
Bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges		9 977	12 526	32 546	42 593
Amortissements		3 008	3 180	9 238	10 247
Frais de restructuration et autres charges	4	1 046	508	3 594	1 124
Bénéfice d'exploitation		5 923	8 838	19 714	31 222
Charges financières, montant net	5	406	270	1 379	864
Perte liée au règlement au titre de l'achat de rentes	8	—	—	3 970	—
Bénéfice avant impôt sur le résultat		5 517	8 568	14 365	30 358
Charge d'impôt sur le résultat		1 471	2 299	3 813	8 068
Bénéfice net		4 046 \$	6 269 \$	10 552 \$	22 290 \$

Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)

Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net

Gains actuariels (pertes actuarielles) liés aux régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	8	911	(2 332)	(8 515)	8 938
Impôt sur le résultat lié aux éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net		(241)	617	2 250	(2 363)
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)		670	(1 715)	(6 265)	6 575
Total du bénéfice global		4 716 \$	4 554 \$	4 287 \$	28 865 \$

Bénéfice par action

Bénéfice de base par action		0,30 \$	0,46 \$	0,78 \$	1,64 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – Bénéfice de base par action	9	13 568 659	13 560 840	13 565 054	13 558 573
Bénéfice dilué par action		0,29 \$	0,46 \$	0,76 \$	1,62 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – Bénéfice dilué par action	9	13 758 660	13 752 770	13 761 896	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 septembre 2025	Au 31 décembre 2024
ACTIF			
ACTIFS COURANTS			
Trésorerie		55 054 \$	44 204 \$
Créances clients et autres débiteurs	7	30 274	33 677
Impôt sur le résultat à recevoir		293	995
Charges payées d'avance		4 533	4 561
Frais de publication différés		1 486	1 220
Investissement net dans des contrats de sous-location		2 430	2 253
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		94 070	86 910
ACTIFS NON COURANTS			
Commissions différées		2 838	2 981
Actifs financiers et autres actifs	6	1 782	1 821
Actifs au titre de droits d'utilisation		4 291	4 774
Investissement net dans des contrats de sous-location		19 913	21 758
Immobilisations corporelles		2 387	2 644
Immobilisations incorporelles		23 804	31 196
Impôt différé		10 159	11 786
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		65 174	76 960
TOTAL DE L'ACTIF		159 244 \$	163 870 \$
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES			
PASSIFS COURANTS			
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		22 771 \$	24 008 \$
Provisions		11 118	16 085
Produits différés		1 167	800
Tranche courante des obligations liées à des contrats de location		3 894	3 778
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		38 950	44 671
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions		385	488
Avantages postérieurs à l'emploi	8	38 632	28 751
Obligations liées à des contrats de location		33 254	36 160
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		72 271	65 399
TOTAL DU PASSIF		111 221	110 070
CAPITAL ET RÉSERVES		96 379	96 302
DÉFICIT		(48 356)	(42 502)
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		48 023	53 800
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		159 244 \$	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 périodes de neuf mois closes les 30 septembre

							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		–	–	–	–	(6 265)	(6 265)
Bénéfice net		–	–	–	–	10 552	10 552
Total du bénéfice global		–	–	–	–	4 287	4 287
Actions émises en vertu du régime d'options sur actions	9, 10	65	–	–	65	(3)	62
Dividendes versés aux actionnaires	9	–	–	–	–	(10 175)	(10 175)
Actions restreintes réglées	10	–	12	–	12	–	12
Charge au titre des actions restreintes	10	–	–	78	78	–	78
Reclassement d'actions restreintes	10	–	–	(78)	(78)	37	(41)
Solde au 30 septembre 2025		95 152 \$	(1 186) \$	2 413 \$	96 379 \$	(48 356) \$	48 023 \$
							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		–	–	–	–	6 575	6 575
Bénéfice net		–	–	–	–	22 290	22 290
Total du bénéfice global		–	–	–	–	28 865	28 865
Dividendes versés aux actionnaires	9	–	–	–	–	(10 170)	(10 170)
Actions restreintes réglées	10	–	50	–	50	–	50
Charge au titre des actions restreintes	10	–	–	156	156	–	156
Reclassement d'actions restreintes	10	–	–	(156)	(156)	37	(119)
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)	(5)	(28)
Ajustement des coûts de transaction liés au plan d'arrangement	9	–	–	–	–	277	277
Solde au 30 septembre 2024		95 087 \$	(1 198) \$	2 413 \$	96 302 \$	(34 992) \$	61 310 \$

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 périodes de neuf mois closes les 30 septembre	Note	2025	2024
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			
Bénéfice net		10 552 \$	22 290 \$
Éléments d'ajustement			
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions réglée en instruments de capitaux propres		78	179
Amortissements		9 238	10 247
Frais de restructuration et autres charges		3 594	1 124
Charges financières, montant net		1 379	864
Perte liée au règlement au titre de l'achat de rentes		3 970	–
Charge d'impôt sur le résultat		3 813	8 068
Variation des actifs et des passifs d'exploitation		(404)	(1 525)
Paievements en trésorerie au titre de la rémunération fondée sur des actions		(1 888)	(1 162)
Excédent de capitalisation des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi sur les coûts		(3 823)	(6 219)
Frais de restructuration et autres charges payés		(2 804)	(1 373)
Intérêts payés		(1 200)	(1 341)
Impôt sur le résultat reçu (payé), montant net		801	(435)
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		23 306	30 717
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		(1 140)	(1 917)
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(33)	(78)
Paievements reçus au titre de l'investissement net dans des contrats de sous-location		1 668	1 421
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		495	(574)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Dividendes versés	9	(10 175)	(10 170)
Émission d'actions ordinaires		62	–
Paievement au titre des obligations liées à des contrats de location		(2 838)	(2 944)
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement		(12 951)	(13 114)
AUGMENTATION NETTE DE LA TRÉSORERIE		10 850	17 029
TRÉSORERIE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		44 204	23 229
TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE		55 054 \$	40 258 \$

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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024 le 12 novembre 2025 et a autorisé leur publication le 13 novembre 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 périodes de neuf mois clos le 30 septembre 2025 et le 30 septembre 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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre	2025	2024	2025	2024
Médias numériques	39 997 \$	42 648 \$	121 656 \$	130 095 \$
Médias imprimés	8 345	9 971	29 176	33 333
Total des produits	48 342 \$	52 619 \$	150 832 \$	163 428 \$

4. Frais de restructuration et autres charges

Pages Jaunes Limitée a comptabilisé des frais de restructuration et autres charges de 1,0 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, qui comprennent essentiellement des coûts liés aux employés de 1,0 M\$ attribuables aux réductions de la main-d'œuvre. Pages Jaunes Limitée a comptabilisé des frais de restructuration et autres charges de 0,5 M\$ pour le troisième trimestre de 2024, qui comprennent essentiellement d'autres charges de 0,5 M\$. Les autres charges se rapportent à des contrats déficitaires visant des serveurs mis hors service à la suite de notre migration vers des services infonuagiques.

Pages Jaunes Limitée a comptabilisé des frais de restructuration et autres charges de 3,6 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, qui comprennent des coûts liés aux employés de 2,6 M\$ attribuables aux réductions de la main-d'œuvre, une charge de 0,1 M\$ liée aux coûts futurs des contrats de location relatifs à des espaces de bureaux vacants et d'autres charges de 0,9 M\$. Pages Jaunes Limitée a comptabilisé des frais de restructuration et autres charges de 1,1 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, qui comprennent essentiellement des frais de restructuration de 0,6 M\$ attribuables aux réductions de la main-d'œuvre, une charge de 0,4 M\$ liée aux coûts futurs des contrats de location relatifs à des espaces de bureaux vacants et d'autres charges de 0,1 M\$.

5. Charges financières, montant net

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

Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre	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	185 \$	248 \$	605 \$	774 \$
Intérêts nets sur les obligations au titre des prestations définies	482	369	1 192	1 107
Produits d'intérêts sur les soldes de trésorerie	(401)	(399)	(1 198)	(1 076)
Autres, montant net	140	52	780	59
Charges financières, montant net	406 \$	270 \$	1 379 \$	864 \$

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 a également été modifiée afin de réduire le total des engagements, qui est ainsi passé de 20,0 M\$ à 15,0 M\$; de plus, le total des engagements sera réduit de 2,5 M\$ annuellement 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. L'emprunt est soumis à un ratio de couverture des charges fixes pour les douze derniers mois en cas de défaillance ou lorsque la disponibilité excédentaire est inférieure à 10 % de la limite de la facilité. Dans ce cas, le ratio de couverture des charges fixes doit être d'au moins 1,1 fois.

Au 30 septembre 2025, 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 30 septembre 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 septembre 2025	Au 31 décembre 2024
Courants	24 443 \$	26 826 \$
En souffrance depuis moins de 180 jours	3 801	5 123
En souffrance depuis plus de 180 jours	1 903	1 553
Créances clients¹	30 147 \$	33 502 \$
Autres débiteurs	127 \$	175 \$
Créances clients et autres débiteurs	30 274 \$	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 7,5 M\$ au 30 septembre 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 septembre 2025	Au 31 décembre 2024
Actifs sur contrat	14 564 \$	14 797 \$
Correction de valeur pour ajustements des produits et pertes de crédit attendues	(282)	(297)
Actifs sur contrat, déduction faite de la correction de valeur pour ajustements des produits et pertes de crédit attendues	14 282 \$	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 la période de neuf mois close le 30 septembre 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 un gain actuariel de 0,7 M\$ dans les autres éléments de bénéfice global, déduction faite de l'impôt sur le résultat de 0,2 M\$, pour le troisième trimestre de 2025. Le gain de 0,9 M\$ s'explique par le fait que le rendement réel des actifs des régimes a été plus élevé que prévu. 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 troisième trimestre de 2024. Une perte de 15,3 M\$ qui est attribuable à la diminution du taux d'actualisation, qui est passé de 5,0 % à 4,9 %, a été contrebalancée en partie par un gain de 13,0 M\$ découlant du fait que le rendement réel des actifs des régimes a été plus élevé que prévu.

Pages Jaunes Limitée a comptabilisé une perte actuarielle de 6,3 M\$ dans les autres éléments de bénéfice global, déduction faite de l'impôt sur le résultat de 2,2 M\$, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025. Une perte de 18,1 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 1,8 % à 1,9 %, a été contrebalancée en partie par un gain de 9,6 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 6,6 M\$ dans les autres éléments de bénéfice global, déduction faite de l'impôt sur le résultat de 2,4 M\$, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. Un gain de 9,0 M\$ s'explique par le fait que le rendement réel des actifs des régimes a été plus élevé que prévu.

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 établira 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 2024	13 752 770	95 087 \$
Actions émises en vertu du régime d'options sur actions	5 890	65
Solde au 30 septembre 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 septembre 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 de la période de neuf mois close le 30 septembre 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 de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la Société a versé des dividendes trimestriels de 0,25 \$ par action ordinaire le 17 mars, le 16 juin et le 15 septembre 2025, pour une contrepartie totale de 10,2 M\$ aux actionnaires ordinaires. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, la Société a versé des dividendes trimestriels de 0,25 \$ par action ordinaire le 15 mars, le 17 juin et le 16 septembre 2024, pour une contrepartie totale de 10,2 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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre	2025	2024	2025	2024
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice de base par action ¹	13 568 659	13 560 840	13 565 054	13 558 573
Effet dilutif des unités d'actions restreintes	190 001	191 930	190 694	194 197
Effet dilutif des options sur actions	–	–	6 148	–
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par action	13 758 660	13 752 770	13 761 896	13 752 770

Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre	2025	2024	2025	2024
Bénéfice net utilisé dans le calcul du bénéfice de base par action	4 046 \$	6 269 \$	10 552 \$	22 290 \$
Incidence de la conversion présumée des options sur actions, déduction faite de l'impôt applicable	–	–	(25)	–
Total du bénéfice net utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par action	4 046 \$	6 269 \$	10 527 \$	22 290 \$

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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre 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 septembre 2025. Il n'y avait aucune UAP en circulation aux 30 septembre 2025 et 2024.

Le tableau qui suit présente un sommaire de l'évolution des UAR au cours des périodes de neuf mois closes les 30 septembre.

	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	116 944	405	26 726	50
Dividendes crédités ³	25 005	346	26 704	173
UAR reclassées des unités d'actions restreintes réglées en instruments de capitaux propres aux unités d'actions restreintes réglées en trésorerie	–	46	(1 574)	119
Réglées	(153 399)	(1 713)	(72 884)	(681)
Frappées de déchéance	(4 326)	(26)	(2 121)	–
Variation en raison de la fluctuation de la juste valeur et de l'acquisition des droits	–	548	–	385
En circulation à la fin de la période⁴	317 761	2 203 \$	326 256	1 798 \$
Moyenne pondérée de la durée de vie résiduelle (en années)	0,91		1,11	

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 septembre.

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 196 413 au 30 septembre 2025 (2024 – 185 900).

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 septembre 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 périodes de neuf mois closes les 30 septembre.

	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	147
Options sur actions reclassées des options réglées en instruments de capitaux propres aux options réglées en trésorerie	–	–	–	28
Exercées	(5 890)	(3)	–	–
Réglées	(212 195)	(133)	–	–
Frappées de déchéance et annulées	(653 039)	(243)	(480 124)	(25)
Variation en raison de la fluctuation de la juste valeur et de l'acquisition des droits	–	(133)	–	(388)
En circulation à la fin de la période²	1 149 702	395 \$	2 023 887	159 \$

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 963 263 au 30 septembre 2025 (2024 – 1 173 601).

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 périodes de neuf mois closes les 30 septembre.

	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	(212 195)	10,60 \$	–	– \$
Frappées de déchéance et annulées	(653 039)	12,90 \$	(480 124)	13,07 \$
En circulation à la fin de la période	1 149 702	12,23 \$	2 023 887	12,27 \$
Pouvant être exercées à la fin de la période	535 923	12,72 \$	269 492	12,71 \$

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 périodes de neuf mois closes les 30 septembre.

	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	2 739 232	468	351 618	64
Réglés	(87 904)	(54)	–	–
Frappés de déchéance et annulés	(639 951)	(43)	–	–
Variation en raison de la fluctuation de la juste valeur et de l'acquisition des droits	–	52	–	(171)
En circulation à la fin de la période²	2 655 004	766 \$	935 636	62 \$

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 1 075 544 au 30 septembre 2025 (2024 – 617 822).

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 septembre.

	2025	2024
Moyenne pondérée du cours de l'action à la date d'attribution	11,19 \$	10,60 \$
Prix d'exercice	11,19 \$	10,60 \$
Volatilité attendue	24,06 %	22,45 %
Durée de vie prévue (en années)	2,2 ans	2,7 ans
Taux d'intérêt sans risque	2,80 %	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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre	2025	2024	2025	2024
Régime d'UAR	380 \$	398 \$	1 350 \$	764 \$
Régime d'UAD	–	293	–	(227)
Options sur actions	(104)	77	(376)	(243)
Droits à l'appréciation d'actions	156	30	475	(107)
Total de la charge	432 \$	798 \$	1 449 \$	187 \$