ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS DE PAGES JAUNES LIMITÉE

30 septembre 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	6-14

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*	**2026**	2025	**2026**	2025
Produits	*3*	**44 982 $**	48 342 $	**139 374 $**	150 832 $
Coûts d'exploitation		**36 531**	38 365	**112 823**	118 286
Bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges		**8 451**	9 977	**26 551**	32 546
Amortissements		**2 691**	3 008	**8 527**	9 238
Frais de restructuration et autres (recouvrements) charges	*4*	**(1 114)**	1 046	**489**	3 594
Bénéfice d'exploitation		**6 874**	5 923	**17 535**	19 714
Charges financières, montant net	*5*	**522**	406	**951**	1 379
Perte liée au règlement au titre de l'achat de rentes	*8*	**–**	–	**–**	3 970
Bénéfice avant impôt sur le résultat		**6 352**	5 517	**16 584**	14 365
Charge d'impôt sur le résultat		**1 720**	1 471	**4 570**	3 813
Bénéfice net		**4 632 $**	4 046 $	**12 014 $**	10 552 $
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*	**7 937**	911	**11 961**	(8 515)
Impôt sur le résultat lié aux éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net		**(2 096)**	(241)	**(3 159)**	2 250
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)		**5 841**	670	**8 802**	(6 265)
Total du bénéfice global		**10 473 $**	4 716 $	**20 816 $**	4 287 $
Bénéfice par action					
Bénéfice de base par action		**0,40 $**	0,30 $	**0,94 $**	0,78 $
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – Bénéfice de base par action	*9*	**11 559 307**	13 568 659	**12 825 272**	13 565 054
Bénéfice dilué par action		**0,40 $**	0,29 $	**0,92 $**	0,76 $
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – Bénéfice dilué par action	*9*	**11 721 171**	13 758 660	**13 004 863**	13 761 896

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 septembre 2026**	Au 31 décembre 2025
ACTIF			
ACTIFS COURANTS			
Trésorerie		**45 183 $**	62 681 $
Créances clients et autres débiteurs	*7*	**26 587**	28 776
Impôt sur le résultat à recevoir		**–**	1 039
Charges payées d'avance		**4 544**	4 437
Frais de publication différés		**1 410**	1 222
Investissement net dans des contrats de sous-location		**3 214**	2 490
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		**80 938**	100 645
ACTIFS NON COURANTS			
Commissions différées		**2 312**	2 600
Actifs financiers et autres actifs	*6*	**1 793**	1 786
Actifs au titre de droits d'utilisation		**2 110**	4 122
Investissement net dans des contrats de sous-location		**20 738**	19 268
Immobilisations corporelles		**2 195**	2 275
Immobilisations incorporelles		**14 659**	21 399
Impôt différé		**3 065**	10 493
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		**46 872**	61 943
TOTAL DE L'ACTIF		**127 810 $**	162 588 $
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES			
PASSIFS COURANTS			
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		**20 951 $**	21 629 $
Impôt sur le résultat à payer		**513**	–
Provisions		**10 677**	12 818
Produits différés		**616**	638
Tranche courante des obligations liées à des contrats de location		**4 191**	3 941
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		**36 948**	39 026
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions		**441**	420
Avantages postérieurs à l'emploi	*8*	**23 563**	39 109
Obligations liées à des contrats de location		**29 172**	32 194
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		**53 176**	71 723
TOTAL DU PASSIF		**90 124**	110 749
CAPITAL ET RÉSERVES		**82 464**	96 379
DÉFICIT		**(44 778)**	(44 540)
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		**37 686**	51 839
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		**127 810 $**	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 périodes de neuf mois closes les 30 septembre

							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		–	–	–	–	8 802	**8 802**
Bénéfice net		–	–	–	–	12 014	**12 014**
Total du bénéfice global		–	–	–	–	20 816	**20 816**
Dividendes versés aux actionnaires	*9*	–	–	–	–	(9 674)	**(9 674)**
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 septembre 2026		**81 061 $**	**(1 010) $**	**2 413 $**	**82 464 $**	**(44 778) $**	**37 686 $**

							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 $

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 périodes de neuf mois closes les 30 septembre	*Note*	**2026**	2025
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			
Bénéfice net		**12 014 $**	10 552 $
Éléments d'ajustement			
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions réglée en instruments de capitaux propres		**10**	78
Amortissements		**8 527**	9 238
Frais de restructuration et autres charges		**489**	3 594
Charges financières, montant net		**951**	1 379
Perte liée au règlement au titre de l'achat de rentes		**–**	3 970
Charge d'impôt sur le résultat		**4 570**	3 813
Variation des actifs et des passifs d'exploitation		**4 130**	(404)
Paiements en trésorerie au titre de la rémunération fondée sur des actions		**(4 106)**	(1 888)
Excédent de capitalisation des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi sur les coûts		**(5 044)**	(3 823)
Frais de restructuration et autres charges payés		**(1 903)**	(2 804)
Intérêts payés		**(1 040)**	(1 200)
Impôt sur le résultat reçu, montant net		**1 275**	801
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		**19 873**	23 306
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		**(1 087)**	(1 140)
Acquisitions d'immobilisations corporelles		**(183)**	(33)
Paiements reçus au titre de l'investissement net dans des contrats de sous-location		**1 790**	1 668
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		**520**	495
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Dividendes versés	*9*	**(9 674)**	(10 175)
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)**	–
Paiement au titre des obligations liées à des contrats de location		**(2 920)**	(2 838)
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement		**(37 891)**	(12 951)
(DIMINUTION) AUGMENTATION NETTE DE LA TRÉSORERIE		**(17 498)**	10 850
TRÉSORERIE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		**62 681**	44 204
TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE		**45 183 $**	55 054 $

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 de 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 2026 et 2025 le 11 novembre 2026 et a autorisé leur publication le 12 novembre 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 1er 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 mesures de la performance définies 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 1er janvier 2027. Elle sera appliquée de façon rétrospective, et l'adoption anticipée est permise.

La Société continue d'évaluer les incidences d'IFRS 18 sur la présentation et les informations à fournir futures de la Société dans ses états financiers. D'après l'évaluation effectuée à ce jour, en ce qui a trait à l'état du résultat net, la Société s'attend à présenter les sous-totaux exigés pour le résultat d'exploitation et le résultat net avant financement et impôts sur le résultat, tels qu'ils sont définis dans la nouvelle norme, et à reclasser certains montants entre les catégories « exploitation », « investissement » et « financement ». Certains montants présentés à l'heure actuelle dans les charges financières, montant net devraient aussi être présentés dans les catégories « investissement » ou « financement », selon le cas.

Afin d'améliorer la comparabilité entre les entités, la nouvelle norme exige certains changements au tableau des flux de trésorerie, y compris l'élimination des options relatives au classement des flux de trésorerie provenant des intérêts et des dividendes. Selon la méthode indirecte, la Société prévoit utiliser le résultat d'exploitation plutôt que le résultat net comme point de départ pour les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation. Le classement des intérêts reçus et des intérêts payés passera d'une présentation dans les activités d'exploitation à une présentation dans les activités d'investissement et les activités de financement, respectivement. Notre classement actuel des flux de trésorerie provenant des dividendes est déjà conforme à la nouvelle norme.

IFRS 18 exige aussi de présenter des informations supplémentaires et un rapprochement, dans une même note des états financiers, des mesures de la performance définies par la direction. La Société a préalablement déterminé que le BAIIA ajusté et le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement constituent des mesures de la performance définies par la direction. La Société évalue aussi les exigences accrues en matière d'information à fournir à l'égard de la présentation des charges d'exploitation par nature.

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 2026 et le 30 septembre 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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre	**2026**	2025	**2026**	2025
Médias numériques	**37 467 $**	39 997 $	**114 108 $**	121 656 $
Médias imprimés	**7 515**	8 345	**25 266**	29 176
Total des produits	**44 982 $**	48 342 $	**139 374 $**	150 832 $

4. Frais de restructuration et autres charges

Pages Jaunes Limitée a comptabilisé un recouvrement net au titre des frais de restructuration et autres charges de 1,1 M$ au cours du troisième trimestre de 2026, qui comprend essentiellement un profit de 2,2 M$ découlant de la comptabilisation d'un contrat de sous-location en tant que contrat de location-financement relatif à un espace de bureaux auparavant vacant, contrebalancé en partie par des frais de restructuration de 0,6 M$ attribuables aux réductions de la main-d'œuvre et une charge de 0,5 M$ liée aux coûts d'exploitation futurs provisionnés pour les contrats de location relatifs à des espaces de bureaux auparavant vacants. 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$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, qui comprennent essentiellement des frais de restructuration de 1,6 M$ attribuables aux réductions de la main-d'œuvre, une charge de 0,7 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$, contrebalancés en partie par un profit de 2,2 M$ découlant de la comptabilisation d'un contrat de sous-location en tant que contrat de location-financement relatif à un espace de bureaux auparavant vacant. 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, 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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre	**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	**301 $**	185 $	**626 $**	605 $
Intérêts nets sur les obligations au titre des prestations définies	**478**	482	**1 433**	1 192
Produits d'intérêts sur les soldes de trésorerie	**(297)**	(401)	**(1 140)**	(1 198)
Autres, montant net	**40**	140	**32**	780
Charges financières, montant net	**522 $**	406 $	**951 $**	1 379 $

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$, avec une réduction additionnelle de 2,5 M$ 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 septembre 2026, la Société était soumise à une réserve de disponibilité de 1,3 M$, ce qui fait qu'elle disposait d'une disponibilité restante de 11,2 M$ en vertu de l'emprunt garanti par des actifs.

Au 30 septembre 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 septembre 2026	Au 31 décembre 2025
Courants	**20 261 $**	22 271 $
En souffrance depuis moins de 180 jours	**4 025**	4 287
En souffrance depuis plus de 180 jours	**2 202**	1 981
Créances clients[1]	**26 488 $**	28 539 $
Autres débiteurs	**99 $**	237 $
Créances clients et autres débiteurs	**26 587 $**	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 7,4 M$ au 30 septembre 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 septembre 2026	Au 31 décembre 2025
Actifs sur contrat	**12 512 $**	12 968 $
Correction de valeur pour ajustements des produits et pertes de crédit attendues	**(248)**	(245)
Actifs sur contrat, déduction faite de la correction de valeur pour ajustements des produits et pertes de crédit attendues	**12 264 $**	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 la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 se rapporte essentiellement à la variation des produits tirés des médias imprimés.

Les produits liés aux obligations de prestation non remplies (ou à celles qui sont partiellement remplies à la date de clôture) devraient être comptabilisés au cours des douze prochains mois. Les passifs sur contrat sont des produits différés qui se rapportent essentiellement à la contrepartie anticipée reçue des clients pour lesquels les produits sont comptabilisés au fil du temps.

8. Avantages postérieurs à l'emploi

Pages Jaunes Limitée a comptabilisé un gain actuariel de 5,8 M$ dans les autres éléments de bénéfice global, déduction faite de l'impôt sur le résultat de 2,1 M$, pour le troisième trimestre de 2026. Un gain de 12,1 M$ attribuable à l'augmentation du taux d'actualisation, qui est passé de 4,9 % à 5,5 %, et à l'augmentation du taux d'inflation, qui est passé de 2,1 % à 2,3 %, a été contrebalancé en partie par une perte de 4,2 M$ découlant du fait que le rendement réel des actifs du régime a été moins élevé que prévu. 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$, pour le troisième trimestre de 2025. Le gain de 0,9 M$ découle du fait que le rendement réel des actifs des régimes a été plus élevé que prévu.

Pages Jaunes Limitée a comptabilisé un gain actuariel de 8,8 M$ dans les autres éléments de bénéfice global, déduction faite de l'impôt sur le résultat de 3,2 M$, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026. Le gain total de 12,0 M$ inclut un gain de 10,1 M$ attribuable à l'augmentation du taux d'actualisation, qui est passé de 4,9 % à 5,5 %, à l'augmentation du taux d'inflation, qui est passé de 2,0 % à 2,3 %, et à l'expérience des régimes, ainsi qu'un gain de 2,4 M$ découlant de l'ajustement de la prime lié à la transformation en rentes de prestations de retraite en 2025 au titre d'événements survenus avant l'achat de rentes, partiellement contrebalancés par une perte de 0,5 M$ découlant du fait que le rendement réel des actifs du régime a été moins 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 du régime a été moins élevé que prévu ainsi que 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$ 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 septembre 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 septembre 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 prévu par la loi 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 de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, la Société a versé des dividendes trimestriels de 0,25 $ par action ordinaire le 16 mars, le 15 juin et le 15 septembre 2026, pour une contrepartie totale de 9,7 M$ aux actionnaires ordinaires. 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.

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	**2026**	2025	**2026**	2025
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice de base par action[1]	**11 559 307**	13 568 659	**12 825 272**	13 565 054
Effet dilutif des unités d'actions restreintes	**161 864**	190 001	**179 591**	190 694
Effet dilutif des options sur actions	**–**	–	**–**	6 148
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par action	**11 721 171**	13 758 660	**13 004 863**	13 761 896

Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre	**2026**	2025	**2026**	2025
Bénéfice net utilisé dans le calcul du bénéfice de base par action	**4 632 $**	4 046 $	**12 014 $**	10 552 $
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	**4 632 $**	4 046 $	**12 014 $**	10 527 $

[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 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 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 en circulation 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 en circulation dont les droits n'avaient pas été acquis 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. Les droits rattachés aux UAR restantes en circulation à la date de modification du régime ont été entièrement acquis au cours du premier trimestre de 2026. Par conséquent, aucun autre reclassement des capitaux propres au passif ne sera nécessaire.

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 septembre 2026.

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

	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**	**229**	116 944	405
Dividendes crédités[3]	**9 743**	**92**	25 005	346
UAR reclassées des unités d'actions restreintes réglées en instruments de capitaux propres aux unités d'actions restreintes réglées en trésorerie	**–**	**7**	–	46
Réglées	**(203 607)**	**(2 378)**	(153 399)	(1 713)
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	**–**	**697**	–	548
En circulation à la fin de la période[4]	**171 691**	**1 225 $**	317 761	2 203 $
Moyenne pondérée de la durée de vie résiduelle (en années)	**1,19**		0,91	

[1] *Le passif relatif aux UAR est comptabilisé dans les dettes fournisseurs et autres créditeurs, 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 90 394 au 30 septembre 2026 (2025 – 196 413).*

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

	2026		2025	
	Nombre d'UAP[1]	**Passif[2]**	Nombre d'UAP	Passif
En circulation au début de l'exercice	**–**	**– $**	–	– $
Attribuées[3]	**30 569**	**77**	–	–
Dividendes crédités[4]	**1 754**	**3**	–	–
Frappées de déchéance	**(1 030)**	**–**		
Variation en raison de la fluctuation de la juste valeur et de l'acquisition des droits	**–**	**3**	–	–
En circulation à la fin de la période[5]	**31 293**	**83 $**	–	– $
Moyenne pondérée de la durée de vie résiduelle (en années)	**2,42**		–	

[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 septembre.*
[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 6 144 au 30 septembre 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 périodes de neuf mois closes les 30 septembre.

	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	**(132 852)**	**(353)**	(212 195)	(133)
Frappées de déchéance et annulées	**(206 940)**	**(38)**	(653 039)	(243)
Variation en raison de la fluctuation de la juste valeur et de l'acquisition des droits	**–**	**634**	–	(133)
En circulation à la fin de la période[2]	**241 670**	**522 $**	1 149 702	395 $

[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 208 105 au 30 septembre 2026 (2025 – 963 263).*

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.

	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	**(132 852)**	**10,67 $**	(212 195)	10,60 $
Frappées de déchéance et annulées	**(206 940)**	**13,96 $**	(653 039)	12,90 $
En circulation à la fin de la période	**241 670**	**10,60 $**	1 149 702	12,23 $
Pouvant être exercées à la fin de la période	**–**	**– $**	535 923	12,72 $

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.

	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	**–**	**–**	2 739 232	468
Réglées	**(605 733)**	**(1 375)**	(87 904)	(54)
Frappées de déchéance et annulées	**(53 976)**	**(18)**	(639 951)	(43)
Variation en raison de la fluctuation de la juste valeur et de l'acquisition des droits	**–**	**2 852**	–	52
En circulation à la fin de la période[2]	**1 636 855**	**2 289 $**	2 655 004	766 $

[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 1 030 683 au 30 septembre 2026 (2025 – 1 075 544).*

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	**2026**	2025	**2026**	2025
Régime d'UAR	**319 $**	380 $	**1 009 $**	1 350 $
Régime d'UAP	**40**	–	**83**	–
Options sur actions	**144**	(104)	**596**	(376)
Droits à l'appréciation d'actions	**792**	156	**2 834**	475
Total de la charge	**1 295 $**	432 $	**4 522 $**	1 449 $