

Pages Jaunes MC

Troisième trimestre de 2026

Renseignements supplémentaires

Déposé sur SEDAR+ le 12 novembre 2026 (www.sedarplus.ca)
Ce rapport est aussi disponible à l'adresse https://entreprise.pj.ca/fr/

1. Principales données financières

(en milliers de dollars canadiens)	Exercice 2023	Exercice 2024	Exercice 2025	T1 23	T2 23	T3 23	T4 23	T1 24	T2 24	T3 24	T4 24	T1 25	T2 25	T3 25[1]	T4 25[1]	T1 26	T2 26	T3 26[1]
Produits (en $)																		
Total	**239 432**	**214 829**	**198 877**	**62 715**	**62 736**	**58 072**	**55 909**	**54 971**	**55 838**	**52 619**	**51 401**	**50 808**	**51 682**	**48 342**	**48 045**	**46 828**	**47 564**	**44 982**
Médias numériques	190 324	172 088	161 314	49 593	48 769	46 687	45 275	43 675	43 772	42 648	41 993	40 693	40 966	39 997	39 658	38 207	38 434	37 467
Médias imprimés	49 108	42 741	37 563	13 122	13 967	11 385	10 634	11 296	12 066	9 971	9 408	10 115	10 716	8 345	8 387	8 621	9 130	7 515
Produits d'un exercice à l'autre (en %)																		
Total	**(10,8) %**	**(10,3) %**	**(7,4) %**	**(7,5) %**	**(9,8) %**	**(12,4) %**	**(13,4) %**	**(12,3) %**	**(11,0) %**	**(9,4) %**	**(8,1) %**	**(7,6) %**	**(7,4) %**	**(8,1) %**	**(6,5) %**	**(7,8) %**	**(8,0) %**	**(7,0) %**
Médias numériques	(9,0) %	(9,6) %	(6,3) %	(5,7) %	(7,6) %	(10,6) %	(12,1) %	(11,9) %	(10,2) %	(8,7) %	(7,2) %	(6,8) %	(6,4) %	(6,2) %	(5,6) %	(6,1) %	(6,2) %	(6,3) %
Médias imprimés	(17,0) %	(13,0) %	(12,1) %	(13,7) %	(16,8) %	(19,1) %	(18,7) %	(13,9) %	(13,6) %	(12,4) %	(11,5) %	(10,5) %	(11,2) %	(16,3) %	(10,9) %	(14,8) %	(14,8) %	(9,9) %
Marge brute																		
Marge brute (en $)	131 104	110 067	97 745	34 873	34 156	32 038	30 036	29 124	29 092	26 519	25 332	25 262	25 787	23 437	23 259	23 165	23 168	22 113
Marge brute (en %)	*54,8 %*	*51,2 %*	*49,1 %*	*55,6 %*	*54,4 %*	*55,2 %*	*53,7 %*	*53,0 %*	*52,1 %*	*50,4 %*	*49,3 %*	*49,7 %*	*49,9 %*	*48,5 %*	*48,4 %*	*49,5 %*	*48,7 %*	*49,2 %*
BAIIA ajusté[2]																		
BAIIA ajusté (en $)	76 860	50 836	43 042	20 755	21 934	17 926	16 245	15 297	14 770	12 526	8 243	11 885	10 684	9 977	10 496	9 029	9 071	8 451
Marge sur BAIIA ajusté de PJ (en %)	*32,1 %*	*23,7 %*	*21,6 %*	*33,1 %*	*35,0 %*	*30,9 %*	*29,1 %*	*27,8 %*	*26,5 %*	*23,8 %*	*16,0 %*	*23,4 %*	*20,7 %*	*20,6 %*	*21,8 %*	*19,3 %*	*19,1 %*	*18,8 %*
Dépenses d'investissement[2]																		
Dépenses d'investissement (en $)	3 960	2 480	1 540	946	1 364	706	944	986	699	310	485	473	316	384	367	548	430	292
Dépenses d'investissement (en % des produits)	*1,7 %*	*1,2 %*	*0,8 %*	*1,5 %*	*2,2 %*	*1,2 %*	*1,7 %*	*1,8 %*	*1,3 %*	*0,6 %*	*0,9 %*	*0,9 %*	*0,6 %*	*0,8 %*	*0,8 %*	*1,2 %*	*0,9 %*	*0,6 %*
BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement[2]																		
BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement (en $)	72 900	48 356	41 502	19 809	20 570	17 220	15 301	14 311	14 071	12 216	7 758	11 412	10 368	9 593	10 129	8 481	8 641	8 159
Marge sur BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement de PJ (en %)	*30,4 %*	*22,5 %*	*20,9 %*	*31,6 %*	*32,8 %*	*29,7 %*	*27,4 %*	*26,0 %*	*25,2 %*	*23,2 %*	*15,1 %*	*22,5 %*	*20,1 %*	*19,8 %*	*21,1 %*	*18,1 %*	*18,2 %*	*18,1 %*

2. Information sur la clientèle de PJ

(pour les douze derniers mois)	T1 23	T2 23	T3 23	T4 23	T1 24	T2 24	T3 24	T4 24	T1 25	T2 25	T3 25	T4 25	T1 26	T2 26	T3 26
Nombre de clients	**89 700**	**86 500**	**83 800**	**81 800**	**79 600**	**77 700**	**75 800**	**74 000**	**72 100**	**70 400**	**68 600**	**66 700**	**64 600**	**62 300**	**60 100**
Variation annuelle nette de la clientèle	**(11 500)**	**(11 300)**	**(11 000)**	**(10 300)**	**(10 100)**	**(8 800)**	**(8 000)**	**(7 800)**	**(7 500)**	**(7 300)**	**(7 200)**	**(7 300)**	**(7 500)**	**(8 100)**	**(8 500)**
Produits moyens par client[3]	**2 730 $**	**2 740 $**	**2 752 $**	**2 745 $**	**2 729 $**	**2 740 $**	**2 749 $**	**2 768 $**	**2 796 $**	**2 796 $**	**2 823 $**	**2 857 $**	**2 866 $**	**2 910 $**	**2 959 $**

Définitions :

Nombre de clients : nombre de clients de PJ qui, à la fin de la période de présentation de l'information financière, avaient eu recours à l'un de nos produits pour leur publicité au cours des douze derniers mois. Ne comprend pas les clients de 411.ca.
Variation annuelle nette de la clientèle : variation nette du nombre de clients d'un exercice à l'autre.
Produits moyens par client : moyenne des produits tirés des contrats par client de PJ sur les douze derniers mois, en excluant les clients de 411.ca.

1. Au troisième trimestre de 2025, les produits tirés des médias imprimés ont subi l'incidence négative de la grève des travailleurs et travailleuses de Postes Canada, qui a causé des retards dans la distribution de certains annuaires imprimés et articles de publipostage durant le mois de septembre. Ainsi, des produits tirés des médias imprimés d'environ 0,5 M$ ont été différés et comptabilisés au quatrième trimestre. Si les produits tirés des médias imprimés différés avaient été comptabilisés au troisième trimestre clos le 30 septembre 2025, le taux de diminution du total des produits se serait établi à 7,3 % pour le trimestre, plutôt que le taux de 8,1 % enregistré, et la baisse des produits tirés des médias imprimés se serait établie à 11,8 %, plutôt que la baisse de 16,3 % enregistrée. Pour le quatrième trimestre clos le 31 décembre 2025, le taux de diminution du total des produits se serait établi à 7,4 % pour le trimestre, plutôt que le taux de 6,5 % enregistré, et la baisse des produits tirés des médias imprimés se serait établie à 15,6 %, plutôt que la baisse de 10,9 % enregistrée. En excluant l'incidence du moment de comptabilisation des produits sur la période comparative de 2025, le taux de diminution du total des produits pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2026 se serait établi à 7,8 %, plutôt que le taux de 7,0 % enregistré, et la baisse des produits tirés des médias imprimés se serait établie à 14,5 %, plutôt que la baisse de 9,9 % enregistrée.

2. Le BAIIA ajusté, la marge sur BAIIA ajusté, les dépenses d'investissement, le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement et la marge sur BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement sont des mesures financières non conformes aux PCGR et n'ont pas de signification normalisée selon les Normes IFRS de comptabilité. Il est donc peu probable qu'ils soient comparables à des mesures semblables employées par d'autres sociétés ouvertes. Pour en savoir davantage, se reporter à la section « Mesures financières non conformes aux PCGR », à la fin du présent document.

3. Les produits moyens par client constituent un ratio financier non conforme aux PCGR et n'ont pas de signification normalisée selon les Normes IFRS de comptabilité. Il est donc peu probable qu'ils soient comparables à des mesures semblables employées par d'autres sociétés ouvertes. Pour en savoir davantage et pour connaître la mesure la plus comparable, se reporter à la section « Mesures financières non conformes aux PCGR » à la fin du présent document.

Mesures financières non conformes aux PCGR

BAIIA ajusté et marge sur BAIIA ajusté

De manière à offrir une meilleure compréhension des résultats, la Société utilise les termes BAIIA ajusté et marge sur BAIIA ajusté. Le BAIIA ajusté correspond au bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges (défini aux présentes comme le « BAIIA ajusté »), tel qu'il est présenté dans les états consolidés du résultat net de Pages Jaunes Limitée. Nous définissons la marge sur BAIIA ajusté comme le BAIIA ajusté en pourcentage des produits. Le BAIIA ajusté et la marge sur BAIIA ajusté ne sont pas des mesures de la performance conformes aux Normes IFRS® de comptabilité et ils ne sont pas considérés comme un substitut du bénéfice d'exploitation ou du bénéfice net pour mesurer la performance de Pages Jaunes. Le BAIIA ajusté et la marge sur BAIIA ajusté n'ont pas de signification normalisée selon les Normes IFRS de comptabilité; il est donc peu probable qu'ils soient comparables à des mesures semblables employées par d'autres sociétés cotées en bourse. Le BAIIA ajusté et la marge sur BAIIA ajusté ne devraient pas être utilisés comme mesures exclusives des flux de trésorerie, car ils ne tiennent pas compte de l'incidence des variations du fonds de roulement, de l'impôt sur le résultat, des paiements d'intérêts, de la capitalisation des régimes, des dépenses d'investissement, des réductions du capital de la dette ainsi que des autres provenances et utilisations des flux de trésorerie, qui sont présentées à la page 12 du rapport de gestion au 11 novembre 2026.

La direction utilise le BAIIA ajusté et la marge sur BAIIA ajusté pour évaluer la performance de ses activités, car ils reflètent la rentabilité continue. La direction est d'avis que certains investisseurs et analystes utilisent le BAIIA ajusté et la marge sur BAIIA ajusté pour évaluer la capacité d'une société à assurer le service de sa dette et à satisfaire à d'autres obligations de paiement ou pour évaluer les sociétés exerçant leurs activités dans le secteur des médias et des solutions de marketing ainsi que pour évaluer la performance d'une entreprise.

BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement et marge sur BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement

La Société utilise aussi le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement et la marge sur BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement. Nous définissons le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement comme le BAIIA ajusté, tel qu'il est défini ci-dessus, moins les dépenses d'investissement, que nous définissons comme les acquisitions d'immobilisations incorporelles et les acquisitions d'immobilisations corporelles, présentées dans la section « Activités d'investissement » des tableaux consolidés des flux de trésorerie de la Société. Nous définissons la marge sur BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement comme le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement en pourcentage des produits. Le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement et la marge sur BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement sont des mesures financières non conformes aux PCGR et ils n'ont pas de signification normalisée selon les Normes IFRS de comptabilité. Il est donc peu probable qu'ils soient comparables à des mesures semblables employées par d'autres sociétés cotées en bourse. Nous utilisons le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement et la marge sur BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement pour évaluer la performance de nos activités, car ils reflètent la rentabilité continue.

La mesure financière conforme aux Normes IFRS de comptabilité qui s'apparente le plus au BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement est le bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges (défini ci-dessus comme le « BAIIA ajusté »), tel qu'il est présenté dans les états consolidés du résultat net de Pages Jaunes Limitée. Pour un rapprochement du BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement, se reporter à la page 8 du rapport de gestion au 11 novembre 2026.

Produits moyens par client

Les produits moyens par client constituent un ratio financier non conforme aux PCGR et n'ont pas de signification normalisée selon les Normes IFRS de comptabilité. Il est donc peu probable qu'ils soient comparables à des mesures semblables employées par d'autres sociétés cotées en bourse. Nous utilisons les produits moyens par client pour mesurer le succès de nos initiatives à l'égard des produits. Les produits moyens par client sont calculés en divisant les produits tirés des contrats sur les douze derniers mois par le nombre de clients au cours des douze derniers mois, à la fin de la période de présentation de l'information financière. La mesure financière la plus comparable aux produits moyens par client correspond aux produits moyens par client calculés en divisant les produits, comptabilisés dans les états consolidés du résultat net de Pages Jaunes Limitée, sur les douze derniers mois par le nombre de clients au cours des douze derniers mois, à la fin de la période de présentation de l'information financière, comme il est présenté dans le tableau ci-dessous.

Produits moyens par client (selon les produits comptabilisés de PJ) (pour les douze derniers mois)	**T1 23**	**T2 23**	**T3 23**	**T4 23**	**T1 24**	**T2 24**	**T3 24**	**T4 24**	**T1 25**	**T2 25**	**T3 25**	**T4 25**	**T1 26**	**T2 26**	**T3 26**
Produits moyens par client	**2 934 $**	**2 964 $**	**2 961 $**	**2 927 $**	**2 911 $**	**2 893 $**	**2 894 $**	**2 903 $**	**2 922 $**	**2 933 $**	**2 948 $**	**2 982 $**	**3 017 $**	**3 062 $**	**3 118 $**