



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

*Quatrième trimestre
de 2025*

**Renseignements
supplémentaires**

1. Principales données financières

(en milliers de dollars canadiens)	Exercice 2022	Exercice 2023	Exercice 2024	Exercice 2025	T1 22	T2 22	T3 22	T4 22	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
Produits (en \$)																				
Total	268 278	239 432	214 829	198 877	67 789	69 584	66 310	64 595	62 715	62 736	58 072	55 909	54 971	55 838	52 619	51 401	50 808	51 682	48 342	48 045
Médias numériques	209 130	190 324	172 088	161 314	52 587	52 804	52 230	51 509	49 593	48 769	46 687	45 275	43 675	43 772	42 648	41 993	40 693	40 966	39 997	39 658
Médias imprimés	59 148	49 108	42 741	37 563	15 202	16 780	14 080	13 086	13 122	13 967	11 385	10 634	11 296	12 066	9 971	9 408	10 115	10 716	8 345	8 387
Produits d'un exercice à l'autre (en %)																				
Total	(6,7) %	(10,8) %	(10,3) %	(7,4) %	(7,8) %	(6,7) %	(6,5) %	(5,9) %	(7,5) %	(9,8) %	(12,4) %	(13,4) %	(12,3) %	(11,0) %	(9,4) %	(8,1) %	(7,6) %	(7,4) %	(8,1) %	(6,5) %
Médias numériques	(5,6) %	(9,0) %	(9,6) %	(6,3) %	(7,7) %	(5,2) %	(5,0) %	(4,3) %	(5,7) %	(7,6) %	(10,6) %	(12,1) %	(11,9) %	(10,2) %	(8,7) %	(7,2) %	(6,8) %	(6,4) %	(6,2) %	(5,6) %
Médias imprimés	(10,6) %	(17,0) %	(13,0) %	(12,1) %	(7,9) %	(11,2) %	(11,7) %	(11,7) %	(13,7) %	(16,8) %	(19,1) %	(18,7) %	(13,9) %	(13,6) %	(12,4) %	(11,5) %	(10,5) %	(11,2) %	(16,3) %	(10,9) %
Marge brute																				
Marge brute (en \$)	155 907	131 104	110 067	97 745	40 450	40 041	37 589	37 827	34 873	34 156	32 038	30 036	29 124	29 092	26 519	25 332	25 262	25 787	23 437	23 259
Marge brute (en %)	58,1 %	54,8 %	51,2 %	49,1 %	59,7 %	57,5 %	56,7 %	58,6 %	55,6 %	54,4 %	55,2 %	53,7 %	53,0 %	52,1 %	50,4 %	49,3 %	49,7 %	49,9 %	48,5 %	48,4 %
BALIA ajusté²																				
BALIA ajusté (en \$)	96 568	76 860	50 836	43 042	25 411	23 788	26 390	20 979	20 755	21 934	17 926	16 245	15 297	14 770	12 526	8 243	11 885	10 684	9 977	10 496
Marge sur BALIA ajusté de PJ (en %)	36,0 %	32,1 %	23,7 %	21,6 %	37,5 %	34,2 %	39,8 %	32,5 %	33,1 %	35,0 %	30,9 %	29,1 %	27,8 %	26,5 %	23,8 %	16,0 %	23,4 %	20,7 %	20,6 %	21,8 %
Dépenses d'investissement²																				
Dépenses d'investissement (en \$)	5 004	3 960	2 480	1 540	1 502	1 234	1 282	986	946	1 364	706	944	986	699	310	485	473	316	384	367
Dépenses d'investissement (en % des produits)	1,9 %	1,7 %	1,2 %	0,8 %	2,2 %	1,8 %	1,9 %	1,5 %	1,5 %	2,2 %	1,2 %	1,7 %	1,8 %	1,3 %	0,6 %	0,9 %	0,9 %	0,6 %	0,8 %	0,8 %
BALIA ajusté moins les dépenses d'investissement²																				
BALIA ajusté moins les dépenses d'investissement (en \$)	91 564	72 900	48 356	41 502	23 909	22 554	25 108	19 993	19 809	20 570	17 220	15 301	14 311	14 071	12 216	7 758	11 412	10 368	9 593	10 129
Marge sur BALIA ajusté moins les dépenses d'investissement de PJ (en %)	34,1 %	30,4 %	22,5 %	20,9 %	35,3 %	32,4 %	37,9 %	31,0 %	31,6 %	32,8 %	29,7 %	27,4 %	26,0 %	25,2 %	23,2 %	15,1 %	22,5 %	20,1 %	19,8 %	21,1 %

2. Information sur la clientèle de PJ

(pour les douze derniers mois)	T1 22	T2 22	T3 22	T4 22	T1 23	T2 23	T3 23	T4 23	T1 24	T2 24	T3 24	T4 24	T1 25	T2 25	T3 25	T4 25
Nombre de clients	101 200	97 800	94 800	92 100	89 700	86 500	83 800	81 800	79 600	77 700	75 800	74 000	72 100	70 400	68 600	66 700
Variation annuelle nette de la clientèle	(18 200)	(15 200)	(14 000)	(12 600)	(11 500)	(11 300)	(11 000)	(10 300)	(10 100)	(8 800)	(8 000)	(7 800)	(7 500)	(7 300)	(7 200)	(7 300)
Produits moyens par client ³	2 649 \$	2 690 \$	2 714 \$	2 714 \$	2 730 \$	2 740 \$	2 752 \$	2 745 \$	2 729 \$	2 740 \$	2 749 \$	2 768 \$	2 796 \$	2 796 \$	2 823 \$	2 857 \$

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 client² : 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, comparativement au taux de 8,1 % enregistré, et la baisse des produits tirés des médias imprimés se serait établie à 11,8 %, comparativement à la baisse de 16,3 % enregistrée. Pour le quatrième trimestre clos le 31 décembre, le taux de diminution du total des produits se serait établi à 7,4 % pour le trimestre, comparativement au taux de 6,5 % enregistré, et la baisse des produits tirés des médias imprimés se serait établie à 15,6 %, comparativement à la baisse de 10,9 % enregistrée.
2. Le BALIA ajusté, la marge sur BALIA ajusté, les dépenses d'investissement, le BALIA ajusté moins les dépenses d'investissement et la marge sur BALIA 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

BAlIA ajusté et marge sur BAlIA ajusté

De manière à offrir une meilleure compréhension des résultats, la Société utilise les termes BAlIA ajusté et marge sur BAlIA ajusté. Le BAlIA ajusté correspond au bénéfice d'exploitation avant amortissements et frais de restructuration et autres charges (défini aux présentes comme le « BAlIA ajusté »), tel qu'il est présenté dans les états consolidés du résultat net de Pages Jaunes Limitée. Nous définissons la marge sur BAlIA ajusté en tant que le BAlIA ajusté en pourcentage des produits. Le BAlIA ajusté et la marge sur BAlIA 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 BAlIA ajusté et la marge sur BAlIA 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 BAlIA ajusté et la marge sur BAlIA 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 19 du rapport de gestion au 11 février 2026.

La direction utilise le BAlIA ajusté et la marge sur BAlIA 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 BAlIA ajusté et la marge sur BAlIA ajusté pour évaluer la capacité d'une société à assurer le service de sa dette et à satisfaire à d'autres obligations de paiement 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.

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

La Société utilise aussi le BAlIA ajusté moins les dépenses d'investissement et la marge sur BAlIA ajusté moins les dépenses d'investissement. Nous définissons le BAlIA ajusté moins les dépenses d'investissement comme le BAlIA 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 BAlIA ajusté moins les dépenses d'investissement en tant que le BAlIA ajusté moins les dépenses d'investissement en pourcentage des produits. Le BAlIA ajusté moins les dépenses d'investissement et la marge sur BAlIA 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 BAlIA ajusté moins les dépenses d'investissement et la marge sur BAlIA 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 BAlIA 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 « BAlIA ajusté »), tel qu'il est présenté dans les états consolidés du résultat net de Pages Jaunes Limitée. Pour un rapprochement du BAlIA ajusté moins les dépenses d'investissement, se reporter aux pages 8 et 14 du rapport de gestion au 11 février 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 22	T2 22	T3 22	T4 22	T1 23	T2 23	T3 23	T4 23	T1 24	T2 24	T3 24	T4 24	T1 25	T2 25	T3 25	T4 25
Produits moyens par client	2 786 \$	2 831 \$	2 872 \$	2 913 \$	2 934 \$	2 964 \$	2 961 \$	2 927 \$	2 911 \$	2 893 \$	2 894 \$	2 903 \$	2 922 \$	2 933 \$	2 948 \$	2 982 \$