



Déposé sur SEDAR le 6 août 2020 (www.sedar.com)
Ce rapport est aussi disponible à l'adresse <https://entreprise.pj.ca/fr/>

*Deuxième trimestre
de 2020*

**Renseignements
supplémentaires**

1. Information sectorielle

(en milliers de dollars canadiens)	Exercice 2017	Exercice 2018	Exercice 2019	T1 17	T2 17	T3 17	T4 17	T1 18	T2 18	T3 18	T4 18	T1 19	T2 19	T3 19	T4 19	T1 20	T2 20
Produits																	
PJ																	
Médias imprimés	165 674 \$	127 897 \$	103 177 \$	40 338 \$	49 302 \$	38 684 \$	37 350 \$	32 974 \$	37 825 \$	29 038 \$	28 060 \$	25 873 \$	30 121 \$	23 838 \$	23 345 \$	20 698 \$	23 847 \$
Médias numériques	417 466	357 705	298 762	106 820	106 503	104 305	99 838	94 860	91 514	88 609	82 722	77 802	76 489	74 309	70 162	67 610	64 433
PJ – Total	583 140	485 602	401 939	147 158	155 805	142 989	137 188	127 834	129 339	117 647	110 782	103 675	106 610	98 147	93 507	88 308	88 280
Autre	146 279	92 577	1 274	33 317	38 057	33 119	41 786	31 690	34 139	12 759	13 989	1 112	162	–	–	–	–
Éliminations intersectorielles	(1 452)	(984)	–	(267)	(347)	(412)	(425)	(210)	(266)	(256)	(252)	–	–	–	–	–	–
Total des produits	727 967	577 195	403 213	180 208	193 515	175 696	178 549	159 314	163 212	130 150	124 519	104 787	106 772	98 147	93 507	88 308	88 280
Médias imprimés	186 860	135 914	103 177	45 685	55 838	43 326	42 012	36 964	41 410	29 480	28 060	25 873	30 121	23 838	23 345	20 698	23 847
Médias numériques	541 107	441 281	300 036	134 523	137 677	132 370	136 537	122 350	121 802	100 670	96 459	78 914	76 651	74 309	70 162	67 610	64 433
Produits sectoriels de PJ d'un exercice à l'autre (en %)																	
Total de PJ		(16,7) %	(17,2) %					(13,1) %	(17,0) %	(17,7) %	(19,2) %	(18,9) %	(17,6) %	(16,6) %	(15,6) %	(14,8) %	(17,2) %
Médias imprimés de PJ		(22,8) %	(19,3) %					(18,3) %	(23,3) %	(24,9) %	(24,9) %	(21,5) %	(20,4) %	(17,9) %	(16,8) %	(20,0) %	(20,8) %
Médias numériques de PJ		(14,3) %	(16,5) %					(11,2) %	(14,1) %	(15,0) %	(17,1) %	(18,0) %	(16,4) %	(16,1) %	(15,2) %	(13,1) %	(15,8) %
Marge brute																	
PJ	339 478	306 157	243 889	84 768	90 862	82 022	81 826	78 903	82 734	74 557	69 963	64 011	66 035	59 044	54 799	53 887	57 637
Marge brute de PJ (en %)	58,2 %	63,0 %	60,7 %	57,6 %	58,3 %	57,4 %	59,6 %	61,7 %	64,0 %	63,4 %	63,2 %	61,7 %	61,9 %	60,2 %	58,6 %	61,0 %	65,3 %
Autre	44 536	33 660	650	9 738	13 597	10 340	10 861	11 776	13 896	3 454	4 534	509	141	–	–	–	–
Éliminations intersectorielles	(495)	(163)	–	(72)	(96)	(153)	(174)	(11)	(21)	(61)	(70)	–	–	–	–	–	–
Total de la marge brute	383 519	339 654	244 539	94 434	104 363	92 209	92 513	90 668	96 609	77 950	74 427	64 520	66 176	59 044	54 799	53 887	57 637
Marge brute (en %)	52,7 %	58,8 %	60,6 %	52,4 %	53,9 %	52,5 %	51,8 %	56,9 %	59,2 %	59,9 %	59,8 %	61,6 %	62,0 %	60,2 %	58,6 %	61,0 %	65,3 %
BAlIA ajusté¹																	
PJ	182 589	185 026	161 014	43 756	48 553	45 406	44 874	46 898	53 252	46 023	38 853	45 097	43 375	37 786	34 756	32 563	41 928
Marge sur BAlIA ajusté de PJ (en %)	31,3 %	38,1 %	40,1 %	29,7 %	31,2 %	31,8 %	32,7 %	36,7 %	41,2 %	39,1 %	35,1 %	43,5 %	40,7 %	38,5 %	37,2 %	36,9 %	47,5 %
Autre	520	7 539	331	(2 222)	1 389	538	815	1 035	3 970	238	2 296	284	47	–	–	–	–
Total du BAlIA ajusté	183 109	192 565	161 345	41 534	49 942	45 944	45 689	47 933	57 222	46 261	41 149	45 381	43 422	37 786	34 756	32 563	41 928
Marge sur BAlIA ajusté (en %) ¹	25,2 %	33,4 %	40,0 %	23,0 %	25,8 %	26,1 %	25,6 %	30,1 %	35,1 %	35,5 %	33,0 %	43,3 %	40,7 %	38,5 %	37,2 %	36,9 %	47,5 %
Dépenses d'investissement¹																	
PJ	53 773	9 556	9 460	12 749	10 178	16 488	14 358	4 415	(423)	1 763	3 801	2 416	2 712	2 351	1 981	1 231	1 528
Autre	7 112	2 480	278	2 109	1 707	1 763	1 533	980	839	422	239	208	70	–	–	–	–
Total des dépenses d'investissement	60 885	12 036	9 738	14 858	11 885	18 251	15 891	5 395	416	2 185	4 040	2 624	2 782	2 351	1 981	1 231	1 528
Dépenses d'investissement (en % des produits)	8,4 %	2,1 %	2,4 %	8,2 %	6,1 %	10,4 %	8,9 %	3,4 %	0,3 %	1,7 %	3,2 %	2,5 %	2,6 %	2,4 %	2,1 %	1,4 %	1,7 %
BAlIA ajusté moins les dépenses d'investissement¹																	
PJ	128 816	175 470	151 554	31 007	38 375	28 918	30 516	42 483	53 675	44 260	35 052	42 681	40 663	35 435	32 775	31 332	40 400
Marge sur BAlIA ajusté moins les dépenses d'investissement de PJ (en %)	22,1 %	36,1 %	37,7 %	21,1 %	24,6 %	20,2 %	22,2 %	33,2 %	41,5 %	37,6 %	31,6 %	41,2 %	38,1 %	36,1 %	35,1 %	35,5 %	45,8 %
Autre	(6 592)	5 059	53	(4 331)	(318)	(1 225)	(718)	55	3 131	(184)	2 057	76	(23)	–	–	–	–
Total du BAlIA ajusté moins les dépenses d'investissement	122 224 \$	180 529 \$	151 607 \$	26 676 \$	38 057 \$	27 693 \$	29 798 \$	42 538 \$	56 806 \$	44 076 \$	37 109 \$	42 757 \$	40 640 \$	35 435 \$	32 775 \$	31 332 \$	40 400 \$
Marge sur BAlIA ajusté moins les dépenses d'investissement (en %)	16,8 %	31,3 %	37,6 %	14,8 %	19,7 %	15,8 %	16,7 %	26,7 %	34,8 %	33,9 %	29,8 %	40,8 %	38,1 %	36,1 %	35,1 %	35,5 %	45,8 %

2. Information sur la clientèle de PJ²

(pour les douze derniers mois)	T1 17	T2 17	T3 17	T4 17	T1 18	T2 18	T3 18	T4 18	T1 19	T2 19	T3 19	T4 19	T1 20	T2 20
Nombre de clients	238 100	235 000	231 700	227 300	219 500	207 700	197 000	186 700	178 800	170 600	162 000	153 300	145 700	138 400
Variation annuelle nette de la clientèle	(5 100)	(8 000)	(10 100)	(12 900)	(18 600)	(27 300)	(34 700)	(40 600)	(40 700)	(37 100)	(35 000)	(33 400)	(33 100)	(32 200)
Produits moyens par client	2 621 \$	2 562 \$	2 513 \$	2 464 \$	2 447 \$	2 446 \$	2 470 \$	2 488 \$	2 481 \$	2 486 \$	2 517 \$	2 567 \$	2 571 \$	2 537 \$

Définitions :

Nombre de clients : nombre de clients du secteur 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 du secteur PJ sur les douze derniers mois, en excluant les clients de 411.ca.

1. 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. Il est donc peu probable qu'elles 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.
2. Ces chiffres ont été retraités pour exclure les clients de PJ Resto.

3. Total de la dette et dette nette excluant les obligations liées à des contrats de location¹

(en millions de dollars canadiens)



	T4 2017	T1 2018	T2 2018	T3 2018	T4 2018	T1 2019	T2 2019	T3 2019	T4 2019	T1 2020	T2 2020
Billets garantis de premier rang	308,9 \$	309,1 \$	279,2 \$	279,4 \$	167,5 \$	168,2 \$	79,1 \$	79,5 \$	– \$	– \$	– \$
Déventures échangeables	94,1	94,6	95,1	95,6	96,2	96,7	97,3	97,9	98,5	99,2	99,8
Obligations liées à des contrats de location	86,2	85,7	80,1	76,8	75,3	59,4	58,9	58,5	57,9	58,5	54,3
Total de la dette	489,1 \$	489,4 \$	454,4 \$	451,9 \$	339,0 \$	324,3 \$	235,3 \$	235,9 \$	156,4 \$	157,7 \$	154,1 \$
Obligations liées à des contrats de location	(86,2)	(85,7)	(80,1)	(76,8)	(75,3)	(59,4)	(58,9)	(58,5)	(57,9)	(58,5)	(54,3)
Trésorerie et trésorerie soumise à restrictions	(46,4)	(70,8)	(65,0)	(152,1)	(81,5)	(110,7)	(47,7)	(94,9)	(44,4)	(70,9)	(97,7)
Dette nette excluant les obligations liées à des contrats de location	356,6 \$	332,9 \$	309,3 \$	223,0 \$	182,2 \$	154,2 \$	128,7 \$	82,5 \$	54,1 \$	28,3 \$	2,1 \$

1. La dette nette excluant les obligations liées à des contrats de location est une mesure financière non conforme aux PCGR et elle n'a pas de signification normalisée selon les normes IFRS. Il est donc peu probable qu'elle soit comparable à des mesures semblables employées par d'autres sociétés ouvertes. Pour en savoir davantage, se reporter à la section sur les 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 intermédiaires résumés du résultat net de Pages Jaunes Limitée. Nous définissons la marge sur BAlIA ajusté en tant que 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 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; 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 acquisitions d'entreprises, des réductions du capital de la dette ainsi que des autres provenances et utilisations des flux de trésorerie, qui sont présentées à la page 17 du rapport de gestion au 5 août 2020. 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 corporelles, déduction faite des avantages incitatifs relatifs à un bail reçus, présentés dans la section « Activités d'investissement » des tableaux consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie de la Société. Nous définissons la marge sur BAlIA ajusté moins les dépenses d'investissement en tant que 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. Il est donc peu probable qu'elles 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 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 des dépenses d'investissement et du BAlIA ajusté moins les dépenses d'investissement, se reporter aux pages 5 et 11, respectivement, du rapport de gestion au 5 août 2020.

Dette nette excluant les obligations liées à des contrats de location

La dette nette excluant les obligations liées à des contrats de location est une mesure financière non conforme aux normes IFRS et elle n'a pas de signification normalisée selon les normes IFRS. Il est donc peu probable qu'elle soit comparable à des mesures semblables employées par d'autres sociétés cotées en bourse. La dette nette excluant les obligations liées à des contrats de location comprend les billets garantis de premier rang (y compris la tranche courante) et les débentures échangeables, déduction faite de la trésorerie et trésorerie soumise à restrictions, tels qu'ils sont présentés dans nos états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière. Nous utilisons la dette nette excluant les obligations liées à des contrats de location à titre d'indicateur de la capacité de la Société à respecter ses obligations financières et à réduire la dette et la charge d'intérêts connexe, puisqu'elle représente le montant de la dette excluant les obligations liées à des contrats de location qui n'est pas couvert par la trésorerie disponible. Nous sommes d'avis que certains investisseurs et analystes utilisent la dette nette pour établir le levier financier d'une société.

La mesure conforme aux normes IFRS qui s'apparente le plus est le total de la dette, tel qu'il est présenté à la section Informations à fournir concernant le capital, à la page 51 de nos états financiers consolidés audités et des notes annexes pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018. Le tableau sous le graphique à la section 3 du présent document présente un rapprochement du total de la dette et de la dette nette.