



2025

Rapport Annuel

Coveo AI-Relevance
est la référence en
expériences génératives
pour les entreprises à
l'échelle mondiale

Table des matières

Lettres aux actionnaires.....	2
Faits saillants financiers	10
Notre plateforme à la fine pointe	12
Des partenariats pour alimenter la pertinence à grande échelle	18
Témoignages de clients	20
Notre approche ESG	24
États financiers consolidés.....	26
Rapport de gestion	64
Renseignements pour les investisseurs.....	92

AI-Relevance^{MC} : l'intelligence qui transforme les entreprises.

Des taux de conversion plus élevés.
Des frais de soutien plus bas.

**Des décisions plus rapides
et plus éclairées.**

Grâce à Coveo, des entreprises
de premier plan peuvent tirer parti
de résultats pertinents propulsés par
l'IA à chaque étape de l'expérience,
transformant la complexité en clarté
et le potentiel en performance.

Message du chef de la direction



Laurent Simoneau
Chef de la direction

C'est une période stimulante pour Coveo.

Nous constatons un réel dynamisme sur le marché, car nos innovations s'avèrent des plus pertinentes. Les clients sont désormais mieux informés des avantages et des défis liés à l'IA appliquée, dépassent le stade de l'expérimentation pour adopter concrètement ces technologies et reconnaissent l'unicité et la nécessité de la Coveo AI-Relevance^{MC} Platform pour soutenir leurs efforts de transformation fondés sur l'IA et les expériences génératives. Ce virage clarifie notre trajectoire : nous saisissons résolument cette occasion tout en offrant une expérience client exceptionnelle.

Les bases que nous avons établies pendant plus d'une décennie dans le domaine de l'IA portent leurs fruits — et nous croyons être bien positionnés pour accélérer notre croissance et affirmer notre position de chef de file.

Nous concentrons nos efforts sur trois priorités stratégiques :

1. avoir un rythme d'innovation le plus rapide possible afin de renforcer la différenciation de notre produit.

2. miser sur notre innovation de pointe et l'excellence de notre équipe pour offrir une valeur supérieure à nos clients.
3. diriger une entreprise axée sur la croissance, tout en assurant une rigueur opérationnelle et financière.

Plusieurs tendances jouent en notre faveur sur le marché — qu'il s'agisse de l'augmentation des investissements en IA dans le segment du commerce, de la convergence entre le service et le commerce, ou encore de l'importance croissante et de l'évolution rapide de la recherche générative et de l'IA agentique.

Notre plateforme est conçue pour l'avenir de l'IA et de l'IA générative pour les grandes entreprises

La recherche est un fondement essentiel de l'IA générative dans les expériences numériques d'entreprise et les structures d'IA agentique. Alors que d'autres tentent encore de faire fonctionner ces technologies, Coveo les maîtrise déjà — et les résultats obtenus par nos clients en sont la preuve.

Nous considérons que la recherche, les réponses génératives, la récupération d'information et le raisonnement propulseront de plus en plus les expériences et les flux de travail agentiques dans les entreprises — et que Coveo en sera le moteur de pertinence central pour encren ces expériences génératives dans les données et le contenu d'entreprise. Notre technologie Relevance-Augmented Generative Answering est reconnue comme l'une des plus avancées sur le marché, et nous contribuons aux écosystèmes d'IA agentique afin de garantir des résultats cohérents et fiables pour ce qui compte le plus : la recherche, la récupération et le raisonnement. Coveo offre l'AI-Relevance^{MC} tant pour les cas d'application liés à la gestion des connaissances qu'au commerce, au service des clients comme des employés. La Coveo AI-Relevance^{MC} Platform réunit tous ces éléments grâce à des modèles d'optimisation d'affaires alimentés par l'IA, qui agissent de concert sur l'ensemble des données pour atteindre des résultats commerciaux précis, en offrant une pertinence inégalée à chaque utilisateur.

Les entreprises choisissent Coveo parce qu'elles ont besoin d'une pertinence sans compromis et que leurs données sont complexes — structurées et non structurées, réparties dans divers systèmes. Coveo est en mesure de connecter, d'indexer, d'unifier, de vectoriser et d'orchestrer ce contenu à l'aide de puissants mécanismes sémantiques, d'une pertinence inégalée et de modèles d'optimisation d'affaires alimentés par l'IA. Notre API de Génération Augmentée de Récupération (notre approche unique de RAG) devient la norme pour répondre aux besoins complexes d'IA générative dans les grandes entreprises.

Dans le segment commerce, nous contribuons à optimiser la recherche de produits afin d'améliorer la conversion, mais surtout les revenus et les marges. Nous rendons possibles les expériences d'achat conversationnelles — par exemple avec des représentants de vente numériques — grâce à l'IA générative ancrée dans les données de catalogue, la sémantique du contenu et des modèles d'optimisation du commerce.

Dans le segment connaissances, nous favorisons le libre-service pour les clients, la réduction des demandes de soutien et nous outillons les agents de soutien en leur donnant un accès sécurisé à l'information la plus pertinente. Notre capacité à répondre aux besoins de ces deux segments clés constitue un avantage concurrentiel fondamental — que nous entendons préserver et renforcer.

Notre marché, notre innovation, notre équipe et notre exécution rigoureuse nous placent en bonne position pour croître.

Notre marché, notre innovation, notre équipe et notre exécution rigoureuse nous placent en bonne position pour croître

Nous considérons que nous sommes aux premières étapes de l’un des plus importants bouleversements technologiques des dernières décennies — l’essor de l’IA d’entreprise dans le numérique. Il sera tout simplement impossible pour les entreprises de rivaliser avec des concurrents dotés de l’AI-Relevance^{MC}, et Coveo est idéalement positionnée pour s’imposer comme chef de file. Nous avons continué d’investir dans une innovation rapide et de premier plan, tout en maintenant une discipline opérationnelle, en améliorant notre rentabilité et en établissant un modèle d’affaires solide fondé sur des flux de trésorerie positifs — posant ainsi les bases d’une croissance durable et efficiente. Nous accélérons maintenant nos investissements afin de passer à la vitesse supérieure.

Cette année, nous avons renforcé notre exécution et notre capacité à faire évoluer nos activités à l’échelle mondiale grâce au leadership de John Grosshans, promu chef des opérations qui a insufflé une obsession du client, une grande rigueur et une approche axée sur les processus à nos activités de mise en marché et de prestation au client. J’ai travaillé en étroite collaboration avec John et son équipe tout au long de l’année, et je suis enthousiaste face à la croissance de qualité que nous réaliserons ensemble.

Le commerce est un segment en forte croissance

Ce qui est particulièrement stimulant, c’est que l’expertise que nous avons développée en matière d’IA lié à la

gestion des connaissances et du service à la clientèle ouvre désormais de nouvelles perspectives dans le domaine du commerce propulsé par l’IA. Pour les entreprises d’aujourd’hui, la frontière entre une requête commerciale et une question de service tend à s’estomper. Un client peut poser la question suivante : « Quel est le meilleur ordinateur portatif pour le jeu ? », puis enchaîner avec : « Comment activer BitLocker avec la puce TPM sur mon Alienware ? ». Coveo alimente ces deux types d’expériences à partir d’une plateforme unifiée, fondée sur la même base d’IA, et peut ancrer à la fois les expériences génératives de soutien et de conseil en commerce dans l’ensemble de l’encodage sémantique des catalogues et du contenu — le tout guidé par des objectifs et des règles de merchandising propulsés par l’IA. Cette convergence représente une occasion considérable pour nous — et nous sommes idéalement positionnés pour en être les chefs de file.

Nous croyons que l’IA agentique représente un autre puissant facteur porteur

Comme mentionné précédemment, bon nombre de nos clients et partenaires investissent dans l’IA agentique. Et si son potentiel est clair, les premiers utilisateurs constatent déjà à quel point la pertinence de la récupération d’information est essentielle à son efficacité. Il s’agit là d’un autre domaine dans lequel Coveo excelle. Notre position de chef de file en matière de récupération augmentée par l’AI-Relevance^{MC} permet aux entreprises d’indexer, de manière sécurisée, des millions de documents provenant de multiples sources de contenu, permettant ainsi des réponses plus pertinentes, de réduire les hallucinations et d’assurer une expérience agentique supérieure à partir

Nous disposons d’un produit à la fine pointe de la technologie ainsi que de l’équipe et du leadership nécessaires pour le faire évoluer.

d’une source unifiée de pertinence. Cette innovation est actuellement déployée dans le service à la clientèle et les milieux de travail d’entreprises et de sociétés technologiques de premier plan. Nous voyons également un potentiel tout aussi transformationnel dans le secteur du commerce — où l’IA peut agir comme un conseiller de vente personnalisé, guidant l’acheteur dans la découverte de produits, le tout, optimisé pour maximiser les revenus et les marges du commerce.

Je terminerai comme j’ai commencé : je suis enthousiaste quant à l’avenir de Coveo.

Nous croyons que le marché se transforme, nous disposons d’un produit à la fine pointe de la technologie ainsi que de l’équipe et du leadership nécessaires pour le faire évoluer.

Nous avons bâti des bases solides, généré un réel dynamisme et nous abordons maintenant la prochaine phase — avec clarté, conviction et confiance.

Alors que je reprends le rôle de chef de la direction, je tiens à remercier les membres de notre conseil d’administration pour leur confiance, ainsi que Louis pour ses conseils, sa passion, son dévouement et son leadership soutenu à mes côtés à titre de président exécutif du conseil d’administration. Surtout, un immense merci à nos employés pour leur engagement, à nos clients pour leur confiance et leur partenariat, et à nos actionnaires pour leur appui continu.



Message du président exécutif du conseil d'administration



Louis Têtu
Président exécutif du conseil
d'administration de Coveo

Nous avons affirmé en début d'année
que notre marché et notre croissance étaient
en pleine transformation.

Après 18 mois d'éducation et d'expérimentation en matière d'IA à la suite du lancement de ChatGPT, les entreprises sont passées de l'expérimentation à l'adoption. Elles recherchent désormais un retour sur investissement (« RSI ») concret en matière d'IA et possèdent une compréhension beaucoup plus approfondie des capacités et des exigences liées à l'IA générative.

Coveo tire parti de cette évolution. Nous constatons une hausse de la demande, ainsi qu'un acheteur d'entreprise nettement plus aguerri, qui comprend et valorise l'unicité et la puissance de l'architecture technologique de Coveo. La solidité de nos nouvelles ventes, l'accélération de notre croissance des revenus, la robustesse de notre modèle d'affaires, l'élargissement de notre clientèle composée d'entreprises de premier ordre et l'approfondissement de nos partenariats témoignent tous de la valeur que Coveo apporte. Nos clients — parmi les entreprises les plus avancées sur le plan technologique à l'échelle mondiale — étendent leur utilisation de Coveo et s'associent à nous pour propulser leurs expériences en commerce, en gestion des connaissances et en IA agentique à l'échelle de l'entreprise.

En même temps, nous reconnaissons que l'attention des investisseurs a continué à se concentrer sur les fournisseurs de la Silicon Valley et les géants infonuagiques (hyperscalers) — perçus comme les principaux bénéficiaires, puisqu'ils fournissent l'infrastructure de base nécessaire au développement et au déploiement de l'IA. Toutefois, nous croyons que la véritable valeur émergera bientôt au niveau de l'application — là où l'IA transforme concrètement des fonctions d'affaires précises, en générant des gains réels en matière de productivité, de revenus, de coûts et d'expérience. C'est précisément à ce niveau que Coveo excelle et se démarque.

Notre stratégie est claire : mettre en œuvre l'IA appliquée et l'IA générative à chaque étape de l'expérience en gestion des connaissances et en commerce pour les entreprises. Pour y parvenir, il est essentiel d'ancrer ces expériences génératives dans l'ensemble des données d'entreprise sécurisées et de les alimenter avec une pertinence de pointe, propulsée par l'IA.

C'est exactement ce que fait Coveo.

Notre stratégie en matière d'IA générative et d'IA agentique continue d'être validée par nos clients et partenaires

Cette année, nous avons signé d'importants nouveaux mandats avec des entreprises telles que DocuSign, XXXLutz, ABB Ltd, Verisk Analytics, Thalia et plusieurs autres. Nous avons également renforcé nos relations avec des plateformes stratégiques comme SAP, Shopify, Salesforce et AWS. Nos clients comptent parmi les plus grandes entreprises et représentent une source de validation crédible pour Coveo. Plusieurs entreprises technologiques de pointe, issues de secteurs variés comme les hautes technologies, les services financiers, les soins de santé, l'industrie manufacturière et bien d'autres, utilisent désormais Coveo pour propulser leurs expériences en gestion des connaissances et en commerce.

Des clients comme SAP Concur, F5 Networks, et Athenahealth ont choisi Coveo en raison de la capacité unique de notre plateforme à générer une valeur tangible et mesurable : amélioration à deux chiffres du libre-service, réduction importante des demandes d'assistance et du volume des appels au centres de service à la clientèle, ainsi que des résultats probants en IA générative dans de nouveaux cas d'application comme la recherche générative en milieu de travail, connectée à du contenu d'entreprise complexe.

De grands détaillants ainsi que des commerçants faisant affaire dans le commerce en ligne interentreprises (« B2B ») et le commerce en ligne marchand-consommateur (« B2C »), comme Dell, Caleres, Cummins et FleetPride,

ont enregistré d'importants gains en matière de conversion, de revenus ou de marges grâce à Coveo. Notre innovation en matière d'IA appliquée au marchandisage (AI-Merchandising) redéfinit véritablement la manière dont les commerçants pilotent la pertinence et les revenus dans le commerce à grande échelle. De plus, nous sommes très enthousiastes face à nos avancées dans les expériences génératives d'achat, qui nous permettent désormais de générer des recommandations guidées pour les acheteurs dans des contextes complexes, fondées sur des catalogues riches, du contenu structuré et des modèles d'IA contrôlés par le commerçant. Nous croyons que cela amorcera une véritable révolution dans le segment du commerce.

À maintes reprises, Coveo s'est imposée lors d'évaluations comparatives face à des solutions internes ou concurrentes, ce qui renforce notre position de chef de file technologique différencié et confirme que nous sommes la meilleure solution pour ancrer l'IA générative dans une pertinence de pointe fondée sur des données sécurisées à l'échelle de l'entreprise.

Nous constatons une
hausse de la demande,
ainsi qu'un acheteur
d'entreprise nettement
plus aguerri

Nous avons continué d’approfondir nos partenariats pour stimuler une nouvelle croissance

Dans le segment du commerce, nous avons collaboré avec Shopify pour intégrer Coveo AI-RelevanceMC à son écosystème de grandes entreprises — contribuant ainsi à résoudre les défis complexes de découverte de produits à grande échelle. À mesure que Shopify élargit sa portée, Coveo renforce la plateforme Shopify grâce à une recherche personnalisée et performante, ainsi qu’à des recommandations de produits optimisées, tant pour le B2C que le B2B.

En gestion des connaissances, nous avons renforcé notre partenariat de longue date avec Salesforce. Avec l’essor de l’IA agentique, Salesforce investit dans le travail numérique au moyen d’Agentforce. Nous avons lancé Coveo for Agentforce — qui offre une pertinence essentielle aux déploiements d’IA agentique en ancrant ces agents dans une connaissance d’entreprise contextuelle et pertinente. Conçue spécifiquement pour les entreprises complexes, Coveo for Agentforce permet aux agents d’IA d’accéder à du contenu fiable, pertinent et à jour à même Agentforce. Notre plateforme et nos API offrent désormais une valeur comparable, peu importe l’application d’orchestration d’IA agentique utilisée — un différenciateur clé sur le marché

Nous avons également élargi notre partenariat avec SAP afin d’offrir les capacités d’IA de Coveo au sein de SAP Service Cloud — et une fois de plus, nous avons été reconnus comme chef de file par Gartner, IDC et Forrester.

Nos clients comptent parmi les plus grandes entreprises et représentent une source de validation crédible pour Coveo

Nous continuons d’innover au cœur de l’IA d’entreprise

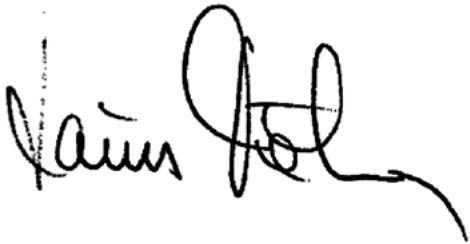
Cette année, nous avons lancé notre API Relevance-Augmented Passage Retrieval, qui permet aux clients d’utiliser leur propre grand modèle de langage tout en s’appuyant sur l’architecture de récupération augmentée par la pertinence de Coveo, reconnue à l’échelle mondiale. Nous considérons désormais notre partenariat mondial avec AWS — en particulier avec AWS Bedrock — comme un puissant vecteur de croissance, offrant puissance et flexibilité aux clients d’AWS. Nous y voyons une occasion d’élargir la taille totale de notre marché potentiel en répondant à un besoin que nous ne desservions pas auparavant. Les équipes de développement technique reconnaissent maintenant la simplicité clé en main et les avantages de notre plateforme, qui agit comme une structure de données et de pertinence pour propulser leurs projets en IA générative et agentique.

Coveo maintient avec conviction sa mission de leadership

Nous avons fait les bons choix investissements dans notre personnel et notre efficience, notre plateforme et notre capacité d’innovation, ainsi que dans notre stratégie de commercialisation et notre rigueur financière. Nous bâtissons pour l’avenir et façonnons ce qui vient ensuite. Alors que le marché de l’IA appliquée s’accélère et que l’impératif de la pertinence propulsée par l’IA s’intensifie, nous croyons que Coveo est bien positionnée, non seulement pour participer — mais pour prendre les devants au niveau de l’application et agir comme le moteur de la prochaine génération d’expériences en commerce, en gestion des connaissances et en IA agentique.

Merci à nos clients, partenaires, employés et actionnaires. Vous avez cru en notre vision et en notre équipe — et cette vision prend maintenant de l’ampleur. Nos partenariats axé sur l’innovation et les résultats porte ses fruits, alimente notre prochaine phase d’innovation et repousse les limites du possible grâce à la pertinence propulsée par l’IA.

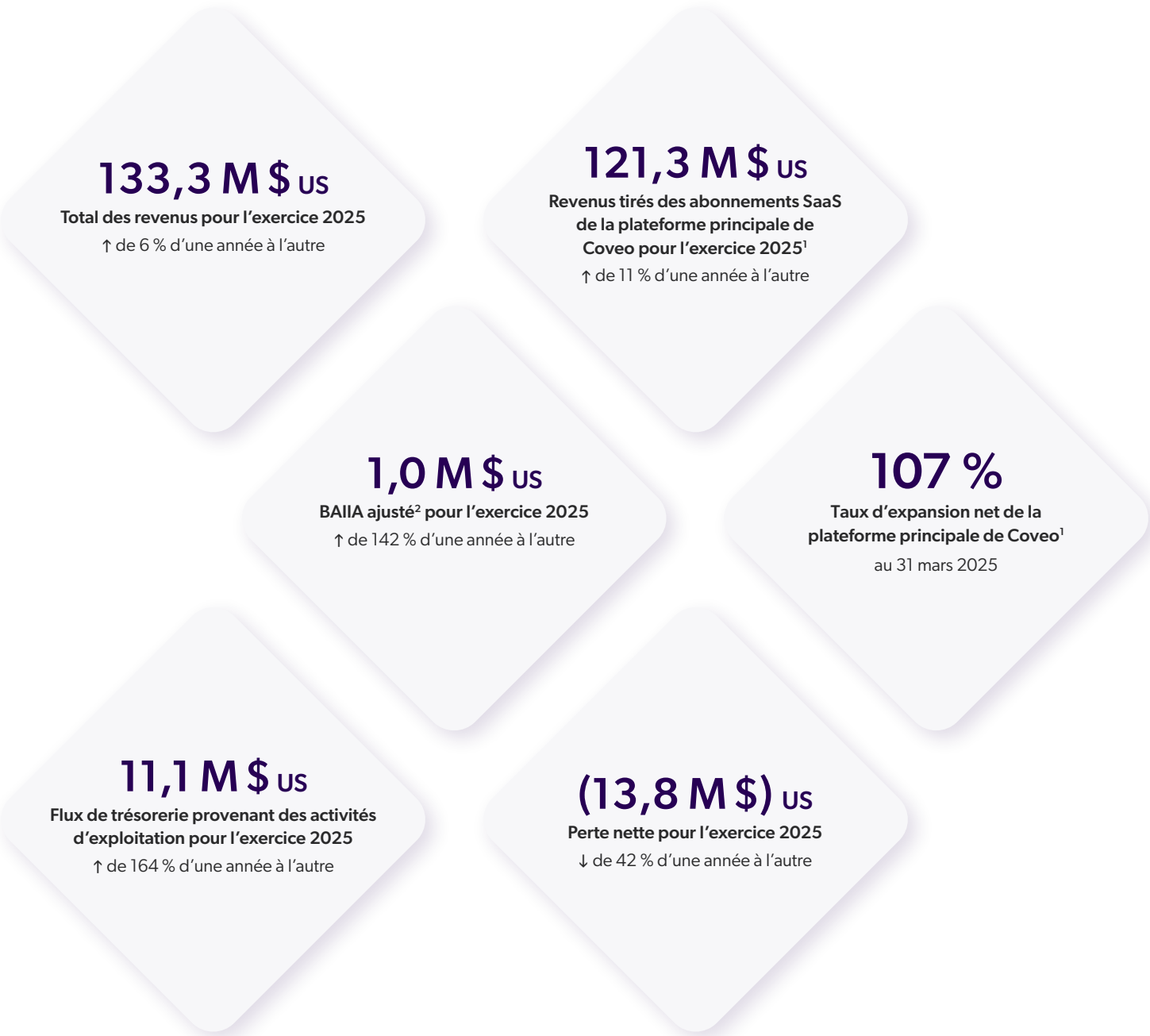
C’est un moment important pour Coveo, et je suis heureux de continuer à collaborer avec Laurent, qui dirige désormais notre formidable équipe mondiale vers cette nouvelle phase de croissance exaltante. Nous sommes prêts pour la suite — et nous avons toutes les raisons d’être fiers.



Faits saillants financiers

en million de dollars US

Les indicateurs de performance clés de cette année démontrent une forte croissance des ventes et de la rentabilité, ce qui témoigne du dynamisme continu de Coveo.



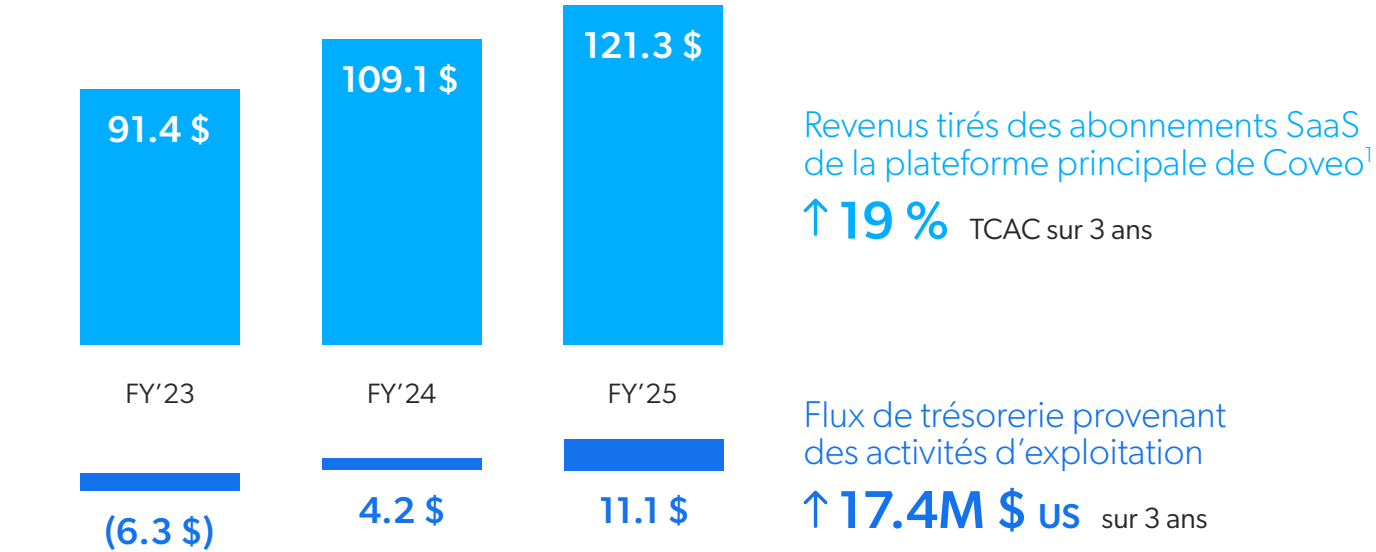
¹ Les revenus tirés des abonnements SaaS et le taux d'expansion net sont des indicateurs de performance clés de Coveo. Se reporter à la rubrique « Indicateurs de performance clés » du rapport de gestion ci-joint. « plateforme principale de Coveo » désigne l'AI-Relevance^{MC} Platform de Coveo, à l'exclusion de l'apport de notre ancienne plateforme Qubit.

² Le BAIIA ajusté est une mesure non conforme aux IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures et ratios financiers non conformes aux IFRS et rapprochement des mesures et ratios financiers non conformes aux IFRS » du rapport de gestion ci-joint.

Propulser un modèle efficace

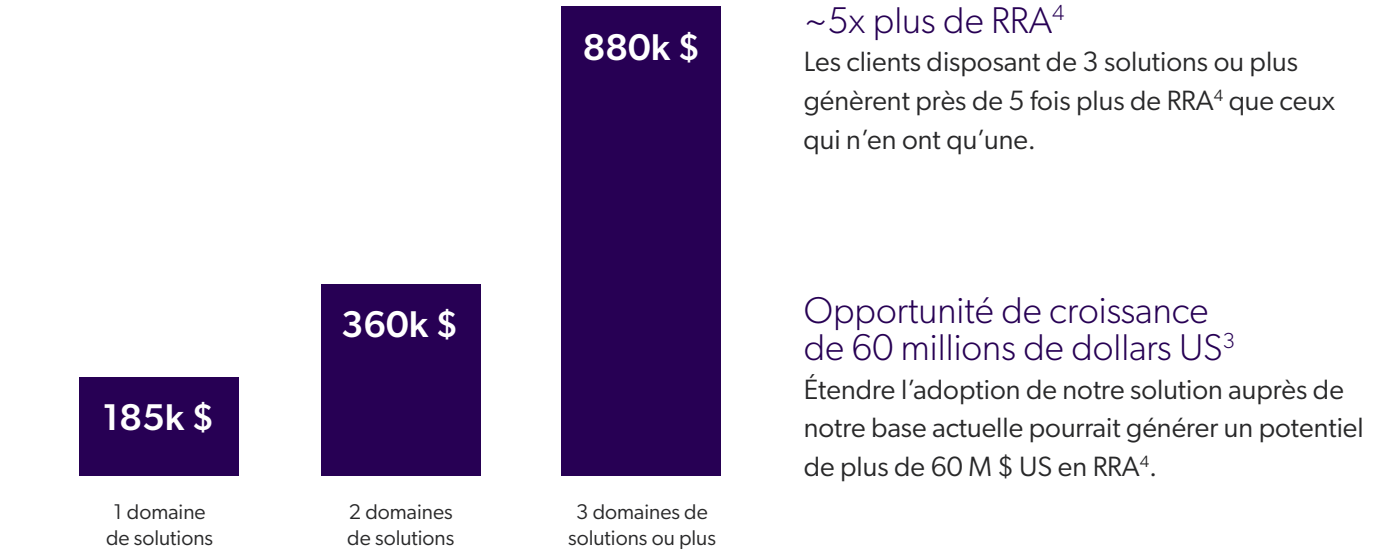
en million de dollars US

Nous profitons d'une croissance durable grâce à un modèle d'affaires discipliné et efficace, ce qui démontre que l'importance que nous accordons à l'efficacité opérationnelle continue de porter ses fruits.



Une adoption stratégique génère une valeur évolutive

Moyenne actuelle de RRA⁴ par nombre de domaines de solutions adoptés (clients avec plus de 50 000 \$US RRA⁴)



³ Approximations reposant sur les données internes disponibles. Pour l'opportunité de marché au sein de base de clients, le montant de 60 M\$ et plus suppose l'adoption d'un domaine de solutions supplémentaire par la moitié (50 %) de nos clients (à l'exclusion des clients dont le RRA est inférieur à 50 000 \$), en fonction de l'hypothèse suivante : i) les clients utilisant un domaine de solutions ajouteraient un deuxième domaine de solutions et feraient passer leur RRA de 185 000 \$ à 360 000 \$ (RRA moyen par client utilisant deux domaines de solutions), ii) les clients utilisant deux domaines de solution ajouteraient un troisième domaine de solution et feraient passer leur RRA de 360 000 \$ à 880 000 \$ (RRA moyen par client utilisant trois domaines de solutions ou plus). Toutes les données sont en date du 31 mars 2025 et sont approximatives aux fins du graphique et de l'opportunité de marché.

⁴ Nous définissons les revenus récurrents annuels (« RRA ») comme étant la valeur annualisée totale des contrats SaaS actifs, engagés et récurrents à la date de mesure.

Notre plateforme à la fine pointe : une IA qui favorise le RSI

Coveo est l'entreprise qui apporte l'AI-Relevance^{MC}.

Avec plus d'une décennie d'innovation en matière d'IA, la Coveo AI-Relevance^{MC} Platform permet aux entreprises du monde entier de transformer leurs expériences numériques en améliorant l'engagement et la satisfaction de leurs clients et employés, tout en générant des résultats commerciaux tangibles et mesurables.

Le parcours numérique de chaque personne est unique : seule l'IA peut permettre de gérer la complexité liée à l'utilisation et la gestion de vastes volumes et variétés de contenu et de produits de façon à personnaliser l'expérience pour un grand nombre d'utilisateurs en tout genre.

Nous croyons que la plateforme Coveo est unique en son genre pour aider les grandes entreprises à livrer de vastes volumes de contenu et de produits à une clientèle diversifiée et complexe. La plateforme Coveo peut être utilisée dans plusieurs cas d'usage et multiple points de contact pour le commerce, le service à la clientèle, les sites Web et les applications en milieux de travail grâce à des capacités avancées

comme la recherche et les recommandations propulsées par l'IA, la personnalisation, les réponses et les conversations génératives ainsi que les expériences agentiques.

Notre plateforme offre un index robuste permettant d'unifier en toute sécurité l'ensemble du contenu et les catalogues de produits de l'entreprise. Grâce à ses connecteurs natifs et universels intégrés aux principales plateformes des entreprises, la Coveo AI-Relevance^{MC} Platform indexe et récupère de manière optimale à la fois le contenu structuré et non structuré. Elle combine ensuite ce contenu avec les événements du parcours digital de l'utilisateur ainsi que ses comportements pour créer les expériences numériques les plus pertinentes et les plus unifiées pour tous les points de contact de l'entreprise.

Nous sommes Coveo.

Nous sommes l'entreprise d'AI-Relevance^{MC}.

« Le numérique est partout.
La pertinence ne l'est pas. »

— Louis Têtu, président exécutif du conseil d'administration



L'IA conçue pour faire une différence auprès des entreprises du monde réel

L'architecture puissante et flexible de l'IA de Coveo va bien au-delà de la simple génération augmentée de récupération (« RAG »).

Nous combinons la recherche lexicale et sémantique, la détection d'intentions et la personnalisation pour produire des résultats fondés sur l'IA qui sont précis, utiles et explicables. Tout cela reste solidement ancré dans les connaissances et le contenu de l'entreprise et est conçu pour générer des impacts commerciaux significatifs et quantifiables.

Contrairement aux bases de données vectorielles, qui reposent uniquement sur la similarité sémantique, Coveo est optimisé pour cibler ce qui est véritablement pertinent :

- **Recherche hybride :** Combinaison entre la précision des mots-clés à correspondance exacte et la flexibilité sémantique.
- **Actualisation à grande échelle :** Indexation en temps réel de contenu dynamique comme les tickets d'assistance technique, la documentation et les catalogues de produits
- **Classement en fonction du contexte (« context-aware ranking ») :** Emploi des indices comportementaux, des règles de domaine et la qualité des documents pour extraire le contenu le plus utile, et pas seulement le contenu similaire.
- **Explicabilité :** Des registres transparents, des règles paramétrables et une visibilité totale sur les raisons de l'apparition des résultats.

Coveo brise les silos sans migrer le contenu, en connectant les systèmes d'entreprise au moyen d'un index hybride sécurisé qui vous permet de poser des questions sur vos données, peu importe où celles-ci se trouvent.

Et avec des API et des troussees SDK grand public, les équipes peuvent supporter des applications, des agents et des assistants rapides, flexibles et sécurisés alimentés par l'IA.

De plus, notre AI-Relevance^{MC} Platform est une solution de logiciel-service (SaaS) infonuagique native et multi-locataire. La plateforme respecte les normes de sécurité et de conformité de niveau entreprise les plus élevées, y compris les normes ISO 27001, ISO 27018 et SOC 2 et HIPAA. Elle fait l'objet d'un contrat de niveau de service garantissant sa disponibilité 99,999 % du temps.

Avec Coveo, les entreprises ne se contentent pas d'adopter l'IA : elles opérationnalisent la pertinence à grande échelle, transformant chaque interaction numérique en un avantage stratégique.

Tous les points d'expérience de l'entreprise dans les parcours numériques CX et EX — à travers multiples plateformes et source de vérité.



Toutes les données, le contenu et le contexte de votre entreprise, partout sur plusieurs plateformes et répertoires.

Offrir de la pertinence à chaque étape de l'expérience

Coveo offre la pertinence propulsée par l'IA là où ça compte vraiment, qui permettent de personnaliser les parcours commerciaux, de renforcer les interactions dans le cadre du service à la clientèle et de diffuser les connaissances de l'entreprise à grande échelle avec précision et rapidité. De la recherche alimentée par l'IA à l'IA générative en passant par l'IA agentique, chaque interaction est adaptée au contexte, fiable et fondée sur du contenu pertinent par rapport à la situation de l'entreprise. La liste ci-dessous présente certaines de nos principales capacités :

L'IA pour le commerce (« B2B » et « B2C »)

Recherche, découverte de produits et personnalisation évolutive propulsées par l'IA

La découverte de produits simplifiée pour les clients du commerce B2B et B2C, quelle que soit la complexité du catalogue. Elle combine la recherche intelligente et évolutive propulsée par l'IA à la personnalisation individuelle, en temps réel, fondée sur le comportement, un contexte de magasinage unifié et des modèles de classement par l'IA pour stimuler la pertinence et les revenus, et ce, dès la première interaction, et même pour les utilisateurs anonymes.

Un merchandising intelligent et adaptable

Des outils intuitifs, sans code, mis à la disposition des marchands pour affiner le classement des produits et les recommandations, alliant l'automatisation par l'IA et le contrôle stratégique.

Optimisation des revenus

La conciliation de l'intention de l'acheteur et des priorités commerciales comme l'inventaire, les marges et les promotions permet d'améliorer la rentabilité sans diminuer la qualité de l'expérience client.

Découverte générative de produits grâce à l'IA générative fiable

Une découverte de produits interactive propulsée par l'IA grâce à la recherche conversationnelle et à la vente guidée, qui est ancrée dans le catalogue, le contenu non lié au produit et les données générées par l'utilisateur, afin de créer des expériences adaptées au contexte, traçables et optimisées aux fins de conversion.

Analyse et optimisation du commerce

Un accès à de l'information détaillée sur le comportement des acheteurs, la performance du contenu et les chemins de conversion, ce qui permet d'ajuster en permanence les stratégies de recherche, de recommandation et de merchandising afin de maximiser l'impact sur l'ensemble de la vitrine numérique.

Produit adapté au B2B et aux catalogues complexes

Prend en charge des recherches de numéros de pièce mal formulées en automatisant l'identification des remplacements, tout en gérant des catalogues personnalisés, les variantes de prix, la compatibilité et les canaux multiples, le tout, à l'échelle des sociétés du Global-100.

L'IA pour la gestion des connaissances et le service à la clientèle

La recherche intelligente et les réponses génératives, partout

L'index unifié de Coveo relie les portails, les centres d'assistance, les sites Web et les produits, en faisant ressortir les réponses les plus pertinentes sans migration de données ni silos. Le tout encre dans l'intention, le rôle et la situation de chaque utilisateur.

L'aide aux agents alimentée par l'IA

Les équipes de soutien résolvent les problèmes plus rapidement grâce à des suggestions de contenu et de réponses adaptées au contexte, à la recherche en temps réel et à des conseils intégrés. Coveo accroît l'efficacité des agents avec des suggestions sensibles au contexte, de la recherche en temps réel et des conseils intégrés.

L'IA agentique pour un service efficient

Le classement avancé, la recherche hybride et les boucles de rétroaction de Coveo optimisent l'IA agentique grâce à l'amélioration de la classification, du triage et des prochaines mesures recommandées pour un cas, ce qui permet aux agents de se concentrer sur d'autres priorités.

L'IA générative au service du soutien conversationnel

Coveo fait en sorte que les robots conversationnels et les assistants virtuels intègrent les connaissances de l'entreprise, ce qui améliore la déviation des cas et permet une assistance fiable en tout temps.

Récupération d'extraits de contenu par l'API

Le moteur de récupération de niveau grande entreprise de Coveo relie les grands modèles de langage à des extraits de contenu précis et adaptés au contexte afin que les réponses génératives soient fondées sur des faits à jour.

Une optimisation continue

Coveo utilise l'analytique, les tests A/B et l'apprentissage automatique pour améliorer automatiquement la pertinence et la performance sur l'ensemble des canaux.

Nest & Nook

Quel type de canapé dois-je envisager pour un petit salon ?

Largeur

Très petit (<75 po)

Petite (75 po - 89 po)

Standard (90 po - 109 po)

Tissu

Cuir véritable

Faux cuir

Microfibre

Polyester

Velours

Bouclé

Couleur

Gris

Beige

Blanc

Brun

Vert

Bleu

Noir

En vedette

Trouvez votre modèle idéal

Voir cette promotion

Sponsorisé

Réponses générées pour vous

Voici quelques considérations clés et recommandations d'experts pour vous aider à choisir le produit qui convient le mieux à votre maison.

Points clés à prendre en compte avant d'acheter

Taille et disposition - Mesurez votre espace et envisagez des sectionnels en forme de L, des chaises réversibles ou des sectionnels modulaires pour maximiser l'espace au sol.

Style et esthétique - Choisissez un modèle qui s'harmonise avec votre décor - Les styles moderne "mid-century", minimaliste ou contemporain conviennent bien aux petits espaces.

Recommandations d'experts pour les petits espaces

Optez pour des fauteuils sectionnels de couleur claire afin de rendre votre salon plus aéré.

Les modèles modulaires offrent une grande flexibilité, ce qui est idéal si vous déménagez souvent ou si vous souhaitez reconfigurer votre espace.

Learn more

1

guide des tailles de canapés

2

conseils d'entretiens des tissus

Collections recommandées

Sectionnels modulaires

Sectionnels pour petits espaces

Sectionnels adaptés aux animaux de compagnie

Ces produits peuvent vous intéresser

Sectionnel compact de 88 po

Causeuse compacte de 56,3 po

Ottoman compact de 26,4 po

Prochaine meilleure question

Recommandez des canapés en fonction d'un style tendance ?

Plus d'informations sur ce sujet

Guide pour l'organisation des petits espaces

Le paradigme universel d'engagement du contenu DX

Réponses générées par le LLM

Sources et citations en ligne > lignage du contenu

Catégories recommandées > contextualisées sur les réponses > ancrées dans le catalogue

Produits recommandés > contextualisés sur les réponses > ancrés dans le catalogue

Navigation dynamique > Auto-affichage et classement > Optimisation des réponses

Coveo | Rapport Annuel 2025

17

Des partenariats pour alimenter la pertinence à grande échelle

Cette année a été marquée par une croissance importante et une collaboration approfondie avec nos précieux partenaires. Ensemble, nous avons continué à stimuler l’innovation et à développer nos capacités grâce à des objectifs communs et à une confiance réciproque.

Application approuvée par SAP^{MD} (SAP Endorsed[®] App)

Nous avons renforcé notre collaboration avec SAP pour offrir des capacités d’IA dans l’ensemble de ses canaux d’expérience client en matière de commerce et de service à la clientèle. Ensemble, nous aidons les entreprises à offrir une expérience rapide, exacte, personnalisée et pertinente à chaque point de contact pour les consommateurs, les acheteurs et les agents des centres de service à la clientèle, ce qui crée un avantage réel et mesurable tout au long de leur parcours numérique.

Partenaire ISV de Salesforce

Cette année, nous avons élargi notre partenariat en intégrant Agentforce. Cette intégration permet d’améliorer les déploiements au sein de grandes entreprises complexes, qui peuvent ainsi offrir les connaissances les plus pertinentes et les plus récentes de façon instantanée.

Nouveau partenariat avec Shopify

Nous pouvons maintenant aider Shopify à offrir aux entreprises clientes une recherche évolutive fondée sur l’IA et une expérience commerciale générative. Alors que Shopify poursuit son développement pour les grandes entreprises dans le commerce en ligne interentreprises (« B2B ») et le commerce en ligne

marchand-consommateur (« B2C »), Coveo fournit une recherche fondée sur l’IA puissante et évolutive pour gérer les complexités liées à la personnalisation et à l’optimisation des revenus en contexte de catalogues volumineux et d’acheteurs nombreux.

Programme AWS ISV Accelerate

Nous rationalisons notre capacité à offrir des solutions d’IA et d’IA générative de pointe aux clients internationaux en collaborant avec les vendeurs ayant recours à AWS et en offrant l’accès à des opérations simplifiées sur AWS Marketplace.

De plus, Coveo est un partenaire or d’Adobe, un membre de l’alliance MACH, un partenaire d’Optimizely ainsi qu’un partenaire ISV de Genesys AppFoundry^{MD}.

Parallèlement, nos partenariats avec des intégrateurs de systèmes demeurent à la base de notre succès. Ensemble, nous avons livré des solutions complètes qui combinent des technologies, des stratégies et une exécution à grande échelle. Ces collaborations ont permis d’accélérer le lancement d’initiatives clés, d’améliorer l’intégration entre les plateformes et de nous assurer que nos solutions répondent aux besoins changeants de nos clients. Nous accordons une grande valeur à l’expertise et à l’engagement de nos partenaires intégrateurs de systèmes et demeurons confiants que cette assise solide accélérera notre succès au cours de l’année à venir .

Partenariats



Partenaires intégrateurs de systèmes

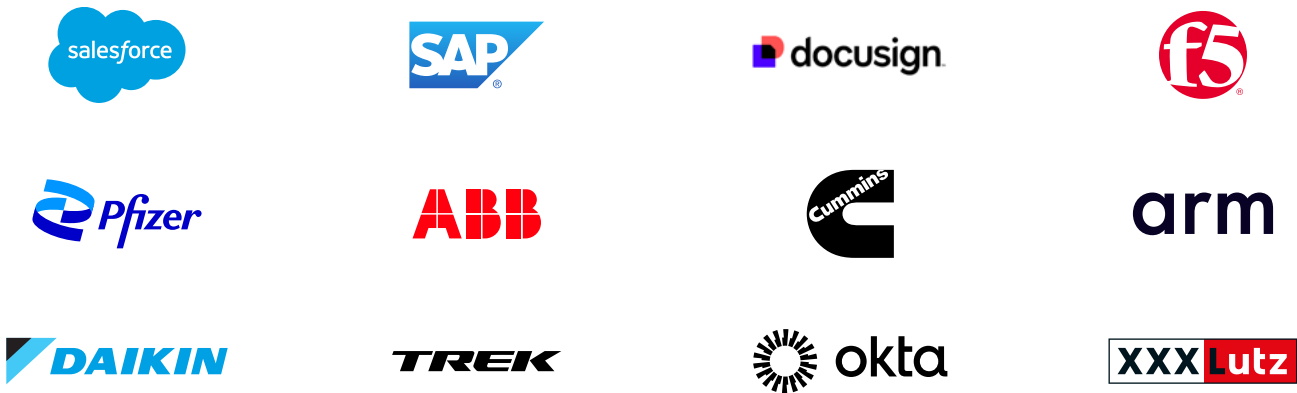


Reconnu comme un chef de file par les analystes de l’industrie ainsi que nos clients

Les analystes de l’industrie, incluant Gartner, Forrester, IDC et Software Reviews nous ont reconnu pour notre plateforme. Pour nous, cette reconnaissance solidifie notre position de chef de file sur le marché.



La plateforme éprouvée de Coveo fournit des résultats financiers rapides et mesurables qui alimentent la croissance et le RSI pour des entreprises de premier plan. Les témoignages de clients aux pages suivantes² ne sont que des exemples parmi d’autres de la valeur créée par nos solutions dans un éventail de secteurs et de cas d’usage, ce qui met en évidence la polyvalence et l’impact de notre plateforme dans des scénarios réels.



1 Magic Quadrant for Search and Product Discovery, mai 2024. Gartner ne cautionne aucun fournisseur, produit ou service décrit dans ses publications de recherche et ne conseille pas aux utilisateurs de technologies de choisir uniquement les fournisseurs ayant obtenu les meilleures notes ou une autre désignation. Les publications de recherche de Gartner représentent les opinions de l’organisme de recherche de Gartner et ne doivent pas être interprétées comme étant des déclarations de fait. Gartner décline toute garantie, expresse ou implicite, à l’égard de ces recherches, y compris toute garantie de qualité marchande ou d’adéquation à un usage particulier. Le contenu de Gartner décrit ici (le « contenu de Gartner ») représente des opinions ou points de vue publiés, dans le cadre d’un service d’abonnement syndiqué, par Gartner, Inc. (« Gartner »), et ne constituent pas des représentations de faits. Le contenu de Gartner est valable à la date de sa publication originale (et non à la date du présent rapport annuel), et les opinions exprimées dans le contenu de Gartner peuvent changer sans préavis. GARTNER est une marque déposée et une marque de service de Gartner, Inc. et/ou de ses filiales aux États-Unis et dans le monde, et MAGIC QUADRANT est une marque déposée de Gartner, Inc. et/ou de ses filiales et est utilisée ici avec autorisation. Tous droits réservés.

2 Les estimations du RSI figurant dans les témoignages de nos clients ont été formulées après les tests A/B et reflètent les avantages estimés pour les clients sélectionnés en fonction des commentaires reçus de ces clients et des données qu’ils ont déclarées pour les périodes qu’ils ont choisies. Il n’y a aucune garantie d’exactitude. L’estimation de l’avantage potentiel pour les autres clients dépend de nombreuses variables, notamment l’ampleur, les résultats et la portée des activités de ces autres clients. Ces estimations sont limitées par des facteurs d’échelle applicables à l’extrapolation de ces résultats à partir de la portée particulière de chaque projet pour chaque déploiement dans l’entreprise du client. Aucun client n’a passé en revue notre méthodologie pour l’estimation des avantages économiques éventuels et des autres avantages de nos solutions pour leur entreprise et il se peut que ces clients et d’autres personnes, y compris les lecteurs, ne soient pas d’accord avec cette méthodologie ou avec les hypothèses que nous avons formulées. Ces estimations sont soumises à un niveau élevé d’incertitude et de risque en raison de divers facteurs. Les exemples présentés sont des expériences individuelles avec notre plateforme et nos solutions, et il est possible que certains clients et cas d’usage ne bénéficient pas de tous les avantages présentés ou ne soient pas d’accord avec nos estimations de ces avantages. Les périodes utilisées pour formuler les estimations varient de manière importante d’un client à l’autre et dépendent de la situation, du cas d’usage et du déploiement propres à chaque client. La définition des indicateurs de performance utilisés dans les présentes et la façon dont ils sont calculés et présentés peuvent varier considérablement d’un client à l’autre et, par conséquent, les résultats réels et présentés par les clients peuvent varier considérablement d’un client à l’autre. Les rendements présentés ne sont pas garants des rendements à venir.

Devenir le premier clic dans le secteur des poids lourds (First Click in Heavy-Duty^{MC})

FleetPride est le plus grand distributeur indépendant de pièces pour camions poids lourds et remorques aux États-Unis et compte plus de 750 000 produits, plus de 300 emplacements et plus de 400 marques de confiance. Leur vision audacieuse : devenir le premier clic dans le secteur des poids lourds (First Click in Heavy-Duty^{MC}) en offrant une expérience numérique fluide et adaptée à l'ampleur et à l'urgence de leurs activités.

Défis à relever

La vitrine numérique de FleetPride n'offrait pas à ses clients la rapidité ou la précision dont ils avaient besoin. En raison d'un catalogue tentaculaire de plus d'un million d'UGS, de sources de données fragmentées et d'une transparence des stocks limitée, les clients devaient faire appel à des experts internes pour repérer la bonne pièce, ce qui s'avérait un délai coûteux dans un secteur où le temps, c'est de l'argent. L'expérience en ligne n'était pas intuitive, prédictive, ni localisée.

La valeur ajoutée de Coveo

En mettant en place la plateforme de recherche et de recommandations propulsée par l'IA de Coveo, FleetPride a unifié son catalogue massif en un seul index consultable comportant une fonction d'inventaire en temps réel. L'analytique avancée et les tests A/B ont permis à leur équipe d'améliorer continuellement l'expérience en comprenant ce que les clients cherchaient et les impasses dans lesquelles ils se trouvaient. Résultat : une expérience d'achat personnalisée, une confiance interne accrue dans la recherche et des transactions sans difficulté.

Résultats et RSI

↑ 27 %

de l'interaction des utilisateurs lors de recherches

↑ 9.6 %

du taux de conversion d'une année à l'autre

↑ 7 %

du RPV d'une année à l'autre

La comparaison d'une année à l'autre est fondée sur les données recueillies de mars 2024 par rapport à celles de mars 2023.

- › Découverte de produits améliorée et renforcement de l'engagement des clients
- › Disponibilité des stocks en temps réel en fonction de la recherche du NIV et du contexte de localisation
- › Diminution du recours au soutien à la clientèle et commandes plus rapides
- › Augmentation des revenus grâce à des expériences client personnalisées et intelligentes

« Coveo permet aux clients de trouver plus rapidement la pièce dont ils ont besoin, de la commander, puis de retourner sur la route, là où ils veulent être plutôt que de se soucier de trouver une pièce pour un camion en panne. »

Ken Clinchy, vice-président des technologies numériques, FleetPride

Réinventer l'achat de meubles grâce à l'IA évolutive

Freedom est l'un des principaux détaillants de meubles et d'articles ménagers en Australie et en Nouvelle-Zélande, avec plus de 60 magasins et plus de 50 000 produits. Face aux attentes croissantes de sa clientèle et à un catalogue en pleine expansion, Freedom a voulu offrir des expériences intuitives et hyperpersonnalisées, et ce, rapidement.

Défis à relever

Grâce au lancement d'un nouveau modèle de livraison directe et à la croissance exponentielle des produits, Freedom a atteint les limites de sa technologie de recherche existante. En raison du manque de résultats pertinents et de personnalisation ainsi que de la présentation manuelle des marchandises nécessitant la mobilisation de la main-d'œuvre, il devenait difficile de répondre à l'évolution des demandes des clients et de s'y adapter efficacement.

La valeur ajoutée de Coveo

Coveo a remplacé le système traditionnel de Freedom par une plateforme évolutive alimentée par l'IA qui unifie l'indexation et automatise la pertinence. Des parcours personnalisés de découverte de produits, des suggestions de recherche prédictives et des pages de listes de produits intelligentes ont éliminé le travail manuel et rendu possible le marchandisage en temps réel. Grâce à Coveo, Freedom gère maintenant des milliers de pages de catégories avec simplicité et a une vision plus claire de l'analyse de la performance.

Résultats et RSI

↓ 50 %

de l'effort requis pour présenter les marchandises

↑ 15 %

des interactions avec la fonction de recherche

↑ 5.5 %

de la valeur moyenne des commandes pour les personnes interagissant avec la fonction de recherche

Données fournies par Freedom pour les 30 premiers jours après l'entrée en service, entre les mois de décembre 2024 et de janvier 2025.

- › Augmentation des taux de conversion grâce à des recherches optimisées et pertinentes
- › Affichage de plusieurs versions du produit avec indication de la disponibilité en magasin et localisateur de points de vente
- › Automatisation de milliers de pages grâce aux listes alimentées par l'IA, réduisant ainsi le temps consacré à la présentation des marchandises
- › Architecture évolutive et transparente et des plans pour tirer parti de l'IA générative pour favoriser l'engagement des clients et l'innovation

« Nous avons choisi un partenaire qui partage notre vision et qui s'investit dans notre croissance. Grâce à la feuille de route de Coveo en matière d'IA, nous repoussons continuellement les limites de ce que nous pouvons offrir à nos clients. »

Paula Mitchell, directrice de la transformation numérique, Freedom Furniture



Renforcer le service à la clientèle grâce à la recherche intelligente et à l'IA générative

Zoom, chef de file des technologies à l'échelle mondiale avec plus de 4,5 milliards de dollars de revenus et plus de 7 400 employés, devait faire évoluer son expérience de service à la clientèle pour suivre le rythme de sa croissance explosive. Pour ses millions d'utilisateurs partout dans le monde, Zoom cherchait un modèle de libre-service qui soit facile à utiliser et qui puisse être adapté sans compromettre la satisfaction de la clientèle.

Défis à relever

Pour répondre à la demande croissante, Zoom devait rapidement éliminer les lacunes de contenu, détourner des cas et fournir des réponses exactes. En raison de sources de connaissances dispersées, de recherches inefficaces et d'une pression croissante sur les équipes de soutien, l'expérience en place ne convenait plus.

La valeur ajoutée de Coveo

Zoom s'est tourné vers la Coveo AI-Relevance^{MC} Platform, et a unifié son contenu en un seul index intelligent dans 17 langues. L'apprentissage automatique avancé et la recherche hybride ont permis d'extraire le contenu facilement tout en tenant compte du contexte. En y ajoutant les réponses génératives, Zoom a pu fournir des réponses rapides et fiables, ce qui a permis de réduire le nombre de cas soumis et d'améliorer la confiance des utilisateurs.

Résultats et RSI

↓ 19 %

du taux de soumission de cas

↑ 20 %

du taux de succès du libre-service

Données des utilisateurs connectés mesurées du 1^{er} novembre au 30 novembre 2024

- Augmentation de la déviation des cas
- Réduction des lacunes de contenu grâce à l'indexation unifiée
- Amélioration du succès du libre-service grâce aux réponses génératives
- Réduction du nombre de cas soumis; une économie de centaines de milliers de dollars par année
- Mise en œuvre flexible sur les plateformes et délai de rentabilisation minimal

« Si l'expérience utilisateur est le corps et le contenu est le sang, la plateforme Coveo est notre système nerveux central. Nous sommes devenus beaucoup plus axés sur la recherche. »

Jeff Harling, responsable du soutien numérique, Zoom



À la pointe de l'innovation en matière d'expérience client

SAP Concur, chef de file dans la gestion des voyages et des dépenses, soutient des millions d'utilisateurs dans le monde entier par le biais d'un écosystème complexe de points de contact numériques. Afin de mieux servir sa clientèle répandue partout dans le monde, SAP Concur a entrepris de réduire le volume de cas et d'unifier les connaissances, sans augmenter les frais généraux de soutien.

Défis à relever

SAP Concur devait mettre de l'avant la bonne information, rapidement, sur plusieurs portails et plateformes ainsi que dans différentes langues. Le contenu était cloisonné et la recherche était limitée; l'expérience manquait d'organisation et les coûts de soutien étaient élevés. La personnalisation et la pertinence sur l'ensemble des canaux étaient une priorité absolue.

La valeur ajoutée de Coveo

En centralisant sa base de connaissances à l'aide des recherches et des recommandations de Coveo propulsées par l'IA, SAP Concur a créé une expérience numérique cohérente et hautement performante dans plusieurs environnements : Support Portal, SAP for Me, Customer Community et Internal KB. L'ajout de la capacité de réponses pertinentes par IA générative de Coveo leur a permis de fournir des réponses exactes en temps réel, ce qui a accru la confiance des clients et détourné des cas de soutien inutiles.

Résultats et RSI

↓ 31 %

du nombre de cas pour 1 000 recherches

↓ 8M €

des coûts de service

Les données de base (du 1^{er} janvier au 29 février 2024) reflètent les cas soumis sans la capacité de réponse générative de pertinence; les données une fois cette capacité en fonction (du 19 avril au 31 août 2024) reflètent les cas soumis avec la capacité de réponse générative de pertinence lorsqu'une réponse a été générée. La réduction des coûts de service de 8 M€ par année est une projection annualisée qui repose sur la période à l'étude.

- Réduction du nombre de cas soumis
- Recherche unifiée alimentée par l'IA dans plusieurs environnements
- Expérience personnalisée à grande échelle au moyen de recherches hybrides et de recommandations
- Réponses plus rapides et plus précises grâce à l'IA générative, ce qui permet d'améliorer la satisfaction de la clientèle et l'efficacité

« Nous constatons désormais une baisse de 31 % des soumissions de cas pour 1 000 séances de recherche... Les clients ne créent tout simplement plus de cas par la suite. On ne peut vraiment pas exagérer l'impact. »

Michelle Lewis-Miller, vice-présidente, cheffe de la stratégie et de la transformation, SAP Concur

Notre approche ESG

Notre stratégie ESG s’articule autour de trois principaux piliers :

- ▶ Environnement : réduire notre empreinte carbone grâce à des pratiques infonuagiques durables et à des activités responsables.
- ▶ Social : investir dans la DEI, le bien-être des employés et les effets sur les collectivités.
- ▶ Gouvernance : mettre en œuvre des pratiques commerciales éthiques et transparentes ainsi que le développement responsable de l’IA.

En 2021, nous sommes fiers de nous être joints à des chefs de file du secteur comme Salesforce, Atlassian et Yelp dans le mouvement Pledge 1%, dans le cadre duquel nous nous sommes engagés à donner 1 % de notre temps, de nos produits, de nos bénéfices et de nos capitaux propres pour soutenir des organismes à but non lucratif. Nous avons mis le savoir et l’éducation au cœur de notre engagement, en axant nos initiatives sur les jeunes âgés de 6 à 18 ans issus de groupes sociaux vulnérables. Par le biais de programmes stratégiques, nous visons à créer un impact durable en favorisant les possibilités d’apprentissage et en suscitant des changements positifs au sein de nos collectivités.

Coveo harmonise également ses efforts ESG avec les objectifs de développement durable (« ODD ») des Nations Unies, en mettant l’accent sur ce qui suit :

Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter www.coveo.com/esg

- ▶ Un bon état de santé et de bien-être (ODD 3)
– Assurer des vies saines et promouvoir le bien-être de tous.
- ▶ Une éducation de qualité (ODD 4)
– Autonomiser les jeunes par l’accès au savoir.
- ▶ L’égalité entre les sexes (ODD 5) – Améliorer la diversité dans les postes technologiques et de leadership.
- ▶ Un travail décent et la croissance économique (ODD 8) – Promouvoir une croissance économique soutenue, inclusive et durable.
- ▶ Les inégalités réduites (ODD 10) – Supprimer les obstacles à l’apprentissage et aux possibilités de carrière.



Coveo Solutions Inc.

États financiers consolidés

Pour les exercices clos
les 31 mars 2025 et 2024
(en milliers de dollars américains)

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux actionnaires de Coveo Solutions inc.

Notre opinion

À notre avis, les états financiers consolidés ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de Coveo Solutions inc. et de ses filiales (collectivement, la Société) aux 31 mars 2025 et 2024, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (Normes IFRS de comptabilité).

Notre audit

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la Société, qui comprennent :

- les états consolidés de la situation financière aux 31 mars 2025 et 2024;
- les états consolidés des variations des capitaux propres pour les exercices clos à ces dates;
- les états consolidés du résultat net et du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux consolidés des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- les notes annexes, qui comprennent les informations significatives sur les méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section *Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés* de notre rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Indépendance

Nous sommes indépendants de la Société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers consolidés au Canada. Nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.
1250, boulevard René-Lévesque Ouest, bureau 2500, Montréal (Québec) Canada H3B 4Y1
Tél. : +1 514 205-5000, Téléc. : +1 514 876-1502, Téléc. courriel : ca_montreal_main_fax@pwc.com

« PwC » s'entend de PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l., une société à responsabilité limitée de l'Ontario.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans notre audit des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 mars 2025. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble ainsi qu'aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Question clé de l'audit

Comptabilisation des revenus – répartition du prix de transaction entre différentes obligations de prestation prévues dans des contrats conclus avec des clients

Se référer à la note 3, Méthodes comptables significatives, à la note 4, Jugements, estimations et hypothèses comptables importants, et à la note 16, Revenus des états financiers consolidés.

Les contrats conclus par la Société avec ses clients peuvent comporter la livraison de plusieurs produits et services. Pour l'exercice, la Société a comptabilisé des revenus totaux de 133,3 millions \$, dont une partie inclut des contrats avec des clients qui comportent plusieurs obligations de prestation. Lorsque les contrats comportent diverses obligations de prestation, la Société évalue si chaque obligation de prestation est distincte et doit être comptabilisée séparément. Le prix de transaction total est déterminé à la date de passation du contrat et attribué à chaque obligation de prestation distincte en fonction du prix de vente spécifique relatif. L'exercice d'un jugement important peut être nécessaire pour déterminer le prix de vente spécifique relatif pour des obligations de prestation distinctes. Pour les abonnements et les services professionnels, la direction établit le prix de vente spécifique relatif sur la base de prix observables pour des services identiques ou similaires, des conditions du marché et de facteurs spécifiques à l'entité tels que les pratiques de tarification.

Traitement de la question clé de l'audit dans le cadre de notre audit

Notre approche pour traiter cette question a notamment compris les procédures suivantes :

- Tester la façon dont la direction a estimé le prix de vente spécifique relatif pour les abonnements et les services professionnels en effectuant notamment ce qui suit :
 - Tester l'efficacité des contrôles liés au processus de comptabilisation des revenus, y compris les contrôles sur la détermination des prix de vente spécifiques relatifs pour les abonnements et les services professionnels;
 - Tester un échantillon de transactions génératrices de revenus i) en faisant concorder les principales modalités contractuelles avec les contrats signés, y compris les modifications de contrats et la correspondance avec les clients, le cas échéant, et ii) en recalculant la répartition des revenus en fonction du prix de vente spécifique relatif déterminé à la suite de l'évaluation de la direction;
 - Évaluer le caractère raisonnable de l'évaluation du prix de vente spécifique relatif faite par la direction pour les abonnements et les services professionnels, compte tenu des ventes de produits et services similaires, groupés ou individuels, et des pratiques de tarification utilisées par la Société.

Nous avons considéré cette question comme étant une question clé de l'audit en raison des jugements importants exercés et des hypothèses utilisées par la direction pour estimer le prix de vente spécifique relatif pour les abonnements et les services professionnels prévus dans un ou des contrats conclus avec des clients. De ce fait, l'auditeur a dû déployer des efforts importants et fait preuve de subjectivité pour mettre en œuvre les procédures.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport de gestion et des informations, autres que les états financiers consolidés et notre rapport de l'auditeur sur ces états financiers consolidés, incluses dans le rapport annuel.

Notre opinion sur les états financiers consolidés ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers consolidés, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux Normes IFRS de comptabilité, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la Société à poursuivre ses activités, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la Société ou de cesser ses activités, ou si elle n'a aucune autre solution réaliste que de le faire.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la Société.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés, pris dans leur ensemble, sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long du processus. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre ses activités. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la Société à cesser ses activités;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;

- nous planifions et réalisons l'audit du groupe afin d'obtenir des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités ou des unités du groupe de la Société pour servir de fondement à la formation d'une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la revue des travaux d'audit effectués pour les besoins de l'audit du groupe, et assumons l'entière responsabilité de notre opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance, entre autres informations, l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes, s'il y a lieu.

Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport de l'auditeur, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

L'associé responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur indépendant est délivré est Andrew Popliger.

PricewaterhouseCoopers S.R.L./S.E.N.C.R.L.¹

Montréal (Québec)
Le 20 mai 2025

¹ CPA auditeur, permis de comptabilité publique n° A125677

États consolidés de la situation financière

Pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains)

	Notes	2025	2024
		\$	\$
Actif			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		124 752	166 586
Créances clients et autres débiteurs	5	36 564	29 947
Aide gouvernementale		6 280	9 987
Frais payés d'avance		9 845	8 622
		177 441	215 142
Actifs non courants			
Coûts d'acquisition de contrats	6	10 908	10 168
Immobilisations corporelles	7	4 192	5 608
Immobilisations incorporelles	8	3 012	8 710
Actifs au titre de droits d'utilisation	9	5 179	6 032
Actifs d'impôt différé	20	3 337	4 265
Goodwill	10	26 290	25 960
Total de l'actif		230 359	275 885
Passif			
Passifs courants			
Créditeurs et charges à payer	12	18 602	21 822
Revenus différés	16	77 387	64 731
Partie courante des obligations locatives	9	1 999	2 153
		97 988	88 706
Passifs non courants			
Obligations locatives	9	5 464	6 885
Passifs d'impôt différé	20	-	1 771
Total du passif		103 452	97 362
Capitaux propres			
Capital-actions	13	768 754	836 271
Surplus d'apport	14	76 273	40 484
Déficit		(669 351)	(655 598)
Cumul des autres éléments du résultat global		(48 769)	(42 634)
Total des capitaux propres		126 907	178 523
Total du passif et des capitaux propres		230 359	275 885
Engagements (note 23)			

Approuvé par le conseil d'administration

(Signé) Louis Tétu Administrateur (Signé) Fay Sien Goon Administratrice

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés

États consolidés des variations des capitaux propres

Pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions)

	Notes	Nombre	Capital- actions	Surplus d'apport	Déficit	Cumul des autres éléments du résultat global	Total des capitaux propres
			\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 31 mars 2023		105 491 290	868 409	25 949	(631 988)	(43 837)	218 533
Perte nette		-	-	-	(23 610)	-	(23 610)
Écart découlant de la conversion dans la monnaie de présentation		-	-	-	-	1 203	1 203
Total du résultat global							(22 407)
Paiements fondés sur des actions	14	-	-	15 214	-	-	15 214
Incidence fiscale des paiements fondés sur des actions		-	-	668	-	-	668
Exercice d'options sur actions	14	1 115 268	3 350	(974)	-	-	2 376
Règlement des attributions fondées sur des actions, déduction faite des actions retenues	14	432 548	3 414	(5 073)	-	-	(1 659)
Actions rachetées et annulées	13	(4 399 794)	(38 902)	9 253	-	-	(29 649)
Rachat d'options sur actions	14	-	-	(4 553)	-	-	(4 553)
Solde au 31 mars 2024		102 639 312	836 271	40 484	(655 598)	(42 634)	178 523
Perte nette		-	-	-	(13 753)	-	(13 753)
Écart découlant de la conversion dans la monnaie de présentation		-	-	-	-	(6 135)	(6 135)
Total du résultat global							(19 888)
Paiements fondés sur des actions	14	-	-	17 309	-	-	17 309
Incidence fiscale des paiements fondés sur des actions		-	-	(173)	-	-	(173)
Exercice d'options sur actions, déduction faite des actions retenues	14	1 464 947	2 337	(966)	-	-	1 371
Règlement d'attributions fondées sur des actions, déduction faite des actions retenues	13	623 850	4 606	(7 271)	-	-	(2 665)
Actions rachetées et annulées	13	(8 673 091)	(74 460)	26 890	-	-	(47 570)
Solde au 31 mars 2025		96 055 018	768 754	76 273	(669 351)	(48 769)	126 907

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés

États consolidés du résultat net et du résultat global

Pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions)

	Notes	2025	2024
		\$	\$
Revenus	16		
Abonnements SaaS		126 631	118 581
Services professionnels		6 641	7 513
Total des revenus		133 272	126 094
Coût des revenus			
Abonnements SaaS		22 969	21 733
Services professionnels		5 424	5 915
Total du coût des revenus		28 393	27 648
Marge brute		104 879	98 446
Charges d'exploitation			
Frais de vente et de commercialisation		59 615	55 099
Frais de recherche et de développement de produits		35 904	35 804
Frais généraux et administratifs		25 424	26 628
Amortissement des immobilisations corporelles	7	2 567	2 393
Amortissement et dépréciation des immobilisations incorporelles	8	5 817	6 655
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	9	1 472	1 566
Total des charges d'exploitation		130 799	128 145
Perte d'exploitation		(25 920)	(29 699)
Produits financiers nets	19	(5 063)	(6 674)
Perte (profit) de change		(5 526)	321
Perte avant la charge (le recouvrement) d'impôt		(15 331)	(23 346)
Charge (recouvrement) d'impôt	20	(1 578)	264
Perte nette		(13 753)	(23 610)
Autres éléments du résultat global			
Éléments pouvant être reclassés dans les états consolidés du résultat net :			
Écart découlant de la conversion dans la monnaie de présentation		(6 135)	1 203
Total du résultat global		(19 888)	(22 407)
Perte nette par action – de base et diluée	15	(0,14)	(0,23)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains)

	Notes	2025	2024
		\$	\$
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation			
Perte nette		(13 753)	(23 610)
Éléments sans incidence sur la trésorerie			
Amortissement des coûts d'acquisition de contrats	6	4 354	4 426
Amortissement des immobilisations corporelles	7	2 567	2 393
Amortissement et dépréciation des immobilisations incorporelles	8	5 817	6 655
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	9	1 472	1 566
Paielements fondés sur des actions	14	17 309	15 214
Intérêts sur les obligations locatives	9, 19	415	532
Recouvrement d'impôt différé	20	(1 034)	(705)
Perte (profit) de change latent(e)		(4 223)	105
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	21	(1 856)	(2 376)
		11 068	4 200
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement			
Entrées d'immobilisations corporelles	7	(1 484)	(1 098)
Entrées d'immobilisations incorporelles	8	(46)	(23)
		(1 530)	(1 121)
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement			
Produit de l'exercice d'options sur actions	14	1 371	2 376
Retenue d'impôt pour le règlement net des actions		(2 861)	(1 452)
Paielement au titre des obligations locatives	9	(2 456)	(2 313)
Actions rachetées et annulées	13	(46 868)	(29 649)
Rachat d'options sur actions	14	-	(4 553)
		(50 814)	(35 591)
Incidence de la fluctuation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie		(558)	646
Diminution de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de l'exercice		(41 834)	(31 866)
Trésorerie et équivalents de trésorerie – début de l'exercice		166 586	198 452
Trésorerie et équivalents de trésorerie – fin de l'exercice		124 752	166 586
Trésorerie		63 785	25 731
Équivalents de trésorerie		60 967	140 855

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés

Notes annexes aux états financiers consolidés

Pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les données par action, et sauf indication contraire)

1. Constitution et nature des activités

Coveo Solutions Inc. (« Coveo » ou la « Société ») est constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. Son siège social est situé au 1100, avenue des Canadiens-de-Montréal, bureau 401, Montréal (Québec) Canada. Coveo alimente la recherche, les recommandations et les réponses génératives dans le cadre d'expériences numériques. La plateforme *Software as a Service* (« SaaS ») d'intelligence artificielle (« IA ») et la suite de modèles d'IA et d'IA générative de la Société sont conçues pour intégrer l'IA au commerce, au service à la clientèle, aux sites Web et aux applications en milieu de travail.

Les actions à droit de vote subalterne de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole « CVO ».

2. Base d'établissement et consolidation

Base d'établissement

Les présents états financiers consolidés ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (les « normes IFRS de comptabilité ») et comprennent les comptes de Coveo et de ses filiales en propriété exclusive, Coveo Software Corp., Coveo Europe B.V. et Qubit Digital Limited.

Les présents états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 mars 2025 ont été approuvés par le conseil d'administration et leur publication a été autorisée le 20 mai 2025.

Base d'évaluation

Les états financiers consolidés ont été préparés selon la méthode du coût historique, sauf en ce qui concerne les obligations locatives, qui ont été évaluées à la valeur actualisée.

Monnaie de présentation

La monnaie fonctionnelle de la Société est le dollar canadien. Les états financiers consolidés sont présentés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire. La Société a adopté le dollar américain comme monnaie de présentation puisqu'il s'agit de la monnaie de présentation la plus utilisée dans son secteur. Les états financiers consolidés sont convertis dans la monnaie de présentation comme suit : les actifs et les passifs sont convertis au taux de change en vigueur à la date des états consolidés de la situation financière et les revenus et les charges sont convertis au taux de change moyen mensuel. L'écart découlant de cette conversion est inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global dans les états consolidés des variations des capitaux propres.

Monnaie étrangère

Chaque établissement à l'étranger détermine sa propre monnaie fonctionnelle, et les éléments inclus dans les états financiers de chaque établissement à l'étranger sont évalués dans cette monnaie fonctionnelle. La monnaie fonctionnelle de chaque entité du groupe est la suivante :

Coveo Solutions Inc.	Dollar canadien
Coveo Software Corp.	Dollar américain
Coveo Europe B.V.	Euro
Qubit Digital Limited	Livre sterling

Les transactions libellées en monnaies autres que la monnaie fonctionnelle sont converties dans la monnaie fonctionnelle pertinente au taux de change en vigueur à la date des transactions. Les actifs et passifs monétaires sont convertis au taux

Notes annexes aux états financiers consolidés

Pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d’actions et les données par action, et sauf indication contraire)

de change en vigueur à la date des états consolidés de la situation financière. Les profits et les pertes de change découlant de cette conversion sont inclus dans les états consolidés du résultat net et du résultat global. Les actifs et les passifs non monétaires évalués au coût historique et libellés en monnaie étrangère sont convertis au taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les profits et les pertes de change sur les actifs et les passifs monétaires qui font partie d’un investissement net dans des établissements à l’étranger sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global.

Consolidation

Les filiales sont des entités contrôlées par la Société. Les états financiers des filiales sont inclus dans les états financiers consolidés à compter de la date à laquelle le contrôle commence jusqu’à la date à laquelle il cesse. Les méthodes comptables des filiales ont été modifiées au besoin pour les harmoniser avec celles adoptées par la Société. Toutes les opérations, les soldes, les revenus et les charges intersociétés entre la Société et ses filiales ont été éliminés.

3. Méthodes comptables significatives

Aide gouvernementale

L’aide gouvernementale, qui consiste en des subventions et des crédits d’impôt remboursables, est comptabilisée en réduction des dépenses admissibles correspondantes, au cours de la période où les dépenses sont engagées lorsqu’il existe une assurance raisonnable que la société a satisfait ou satisfera aux exigences du programme de subvention ou de crédit d’impôt approuvé, sur la base de l’interprétation par la direction de la législation applicable et des accords de contribution.

Coûts d’acquisition des contrats

Les coûts d’acquisition des contrats représentent les coûts marginaux lors de l’obtention de contrats conclus avec des clients, qui comprennent principalement les commissions de vente et les charges sociales connexes ainsi que les frais de référencement. La Société doit déterminer si ces coûts doivent être différés, selon les régimes de rémunération fondée sur les ventes, dans la mesure où les commissions sont effectivement des coûts marginaux que la Société n’aurait pas engagés si elle n’avait pas obtenu le contrat.

Les coûts d’acquisition de contrats incorporés au coût de l’actif et liés aux nouveaux contrats générateurs de revenus sont amortis selon la méthode linéaire sur une période de cinq ans, ce qui reflète la durée moyenne des avantages, y compris les renouvellements de contrats prévus. Pour en arriver à cette durée moyenne d’avantages, la Société a évalué des facteurs qualitatifs et quantitatifs, y compris les cycles de vie estimatifs de ses produits et l’attrition de sa clientèle. De plus, la Société amortit les coûts incorporés liés aux renouvellements sur une période de deux ans.

L’amortissement des coûts d’acquisition de contrats est comptabilisé dans les frais de vente et de commercialisation aux états consolidés du résultat net et du résultat global. La Société examine périodiquement la valeur comptable des coûts d’acquisition de contrats afin de déterminer si des événements ou des changements de situation pourraient avoir une incidence sur la durée de l’avantage de ces coûts différés.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût moins l’amortissement cumulé. Le coût comprend les dépenses directement attribuables à l’acquisition de l’actif. Les immobilisations corporelles sont amorties selon la méthode de l’amortissement linéaire sur leur durée d’utilité estimative, comme suit :

Améliorations de bureau	Durée du bail
Mobilier et matériel de bureau	5 ans
Matériel informatique	3 ans

Notes annexes aux états financiers consolidés

Pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les données par action, et sauf indication contraire)

Les méthodes d'amortissement, les durées d'utilité, et les valeurs résiduelles des immobilisations corporelles sont passées en revue annuellement pour tenir compte de tout changement de circonstances et sont ajustées prospectivement, au besoin.

Immobilisations incorporelles

Après leur comptabilisation initiale, les immobilisations incorporelles sont comptabilisées au coût moins l'amortissement cumulé. Les immobilisations incorporelles sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire sur leur durée d'utilité estimative, comme suit :

Technologie	5 ans
Relations clients	6 ans
Autres	2 à 20 ans

Les autres immobilisations incorporelles sont constituées des carnets de commandes et des marques de commerce acquis lors de regroupements d'entreprises, ainsi que des brevets.

Les méthodes d'amortissement, les durées d'utilité, et les valeurs résiduelles des immobilisations incorporelles sont passées en revue annuellement pour tenir compte de tout changement de circonstances et sont ajustées prospectivement, au besoin.

Perte de valeur des actifs à long terme

La société évalue ses immobilisations corporelles et incorporelles à durée de vie déterminée pour déterminer si elles ont subi une perte de valeur lorsque des événements ou des changements de circonstances indiquent que la valeur comptable d'un actif ou d'un groupe d'actifs pourrait ne pas être recouvrable. Une perte de valeur est comptabilisée pour le montant de l'excédent de la valeur comptable de l'actif sur sa valeur recouvrable. La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la juste valeur de l'actif diminuée des coûts de cession et sa valeur d'utilité. Aux fins de l'évaluation de la dépréciation, les actifs sont regroupés aux niveaux les plus bas pour lesquels il existe des entrées de trésorerie identifiables séparément qui sont largement indépendantes des entrées de trésorerie provenant d'autres actifs ou groupes d'actifs (unités génératrices de trésorerie ou « UGT »).

Actifs au titre de droits d'utilisation et obligations locatives

La Société évalue à la date de passation du contrat si le contrat est, ou contient, un contrat de location, c'est-à-dire un contrat conférant le droit de contrôler l'utilisation d'un bien déterminé pour un certain temps moyennant une contrepartie. La Société applique une méthode de comptabilisation et d'évaluation unique pour tous les contrats de location, sauf pour les contrats de location à court terme et les contrats de location dont l'actif sous-jacent est de faible valeur.

Actifs au titre de droits d'utilisation

La Société comptabilise des actifs au titre de droits d'utilisation à la date de début du contrat de location (c.-à-d. la date à laquelle l'actif sous-jacent est prêt à être utilisé). Les actifs au titre de droits d'utilisation sont évalués au coût, diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur, et ajustés pour tenir compte de toute réévaluation des obligations locatives. Le coût des actifs au titre de droits d'utilisation comprend le montant des obligations locatives comptabilisées, les coûts directs initiaux engagés et les paiements de loyers effectués à la date de début ou avant cette date, moins les avantages incitatifs à la location reçus. Les actifs au titre de droits d'utilisation sont amortis linéairement sur la plus courte de la durée du contrat de location et de la durée d'utilité estimative des actifs, comme suit :

Baux visant des bureaux	Entre 2 et 9 ans
-------------------------	------------------

Les actifs au titre de droits d'utilisation peuvent également faire l'objet de pertes de valeur.

Notes annexes aux états financiers consolidés

Pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les données par action, et sauf indication contraire)

Obligations locatives

À la date de début du contrat de location, la Société comptabilise les obligations locatives évaluées à la valeur actualisée des paiements de loyers à effectuer sur la durée du contrat de location. Les paiements de loyers comprennent les paiements fixes moins les avantages incitatifs à la location à recevoir, les paiements de loyers variables qui sont fonction d'un indice ou d'un taux, et les montants qui devraient être payés au titre des garanties de valeur résiduelle.

Pour calculer la valeur actualisée des paiements de loyers, la Société utilise son taux d'emprunt marginal à la date de début du contrat de location, car le taux d'intérêt implicite du contrat de location ne peut être déterminé facilement. Après la date de début du contrat, le montant des obligations locatives est augmenté pour tenir compte de l'accroissement des intérêts et diminué pour tenir compte des paiements de loyers effectués.

Contrats de location à court terme ou dont l'actif sous-jacent est de faible valeur

La Société a décidé de ne pas comptabiliser d'actifs au titre de droits d'utilisation ni d'obligations locatives relativement aux contrats de location à court terme dont la durée est d'au plus 12 mois et relativement aux contrats de location dont le bien sous-jacent est de faible valeur. La Société comptabilise en charges les paiements locatifs au titre de ces contrats de location, selon le mode linéaire sur la durée des contrats de location.

Goodwill

Le goodwill représente l'excédent du prix d'achat sur la juste valeur estimative des immobilisations corporelles et incorporelles identifiables nettes acquises dans le cadre d'un regroupement d'entreprises et est affecté à chaque UGT ou groupe d'UGT qui devrait bénéficier du regroupement d'entreprises. Après la comptabilisation initiale, le goodwill est évalué au coût diminué du cumul des pertes de valeur.

La Société soumet le goodwill à un test de dépréciation annuel conformément à IAS 36 *Dépréciation d'actifs* ou plus fréquemment si des événements ou un changement de circonstances indiquent qu'il est plus probable qu'improbable que la juste valeur du goodwill soit inférieure à sa valeur comptable. Une perte de valeur est comptabilisée pour le montant de l'excédent de la valeur comptable de l'actif sur sa valeur recouvrable. Les reprises de pertes de valeur ne sont pas permises pour le goodwill.

Comptabilisation des revenus et des revenus différés

La Société génère des revenus provenant principalement d'abonnements SaaS et de services professionnels. La Société comptabilise les revenus lorsque le client obtient le contrôle des biens ou des services promis selon le montant qui reflète la contrepartie que la Société s'attend à recevoir en échange de ces biens ou services.

Pour déterminer le montant approprié des revenus à comptabiliser à mesure qu'elle remplit ses obligations aux termes de chacune de ses ententes, la Société procède aux étapes suivantes :

- Identifier le contrat conclu avec un client;
- Déterminer si les biens ou les services promis constituent des obligations de prestation;
- Évaluer le prix de transaction;
- Répartir le prix de transaction entre les obligations de prestation; et
- Comptabiliser les revenus lorsque la Société satisfait à chaque obligation de prestation.

Les contrats conclus par la Société avec ses clients peuvent comporter la livraison de plusieurs produits et services. Lorsque les contrats comportent diverses obligations de prestation, la Société évalue si chaque obligation de prestation est distincte et doit être comptabilisée séparément. Le prix de transaction total est déterminé à la date de passation du contrat et attribué à chaque obligation de prestation distincte en fonction du prix de vente spécifique relatif. L'exercice d'un jugement important peut être nécessaire pour déterminer le prix de vente spécifique relatif pour des obligations de prestation distinctes. Pour les abonnements et les services professionnels, la direction établit le prix de vente spécifique relatif sur la base de prix observables pour des services identiques ou similaires, des conditions du marché et de facteurs spécifiques à l'entité tels que les pratiques de tarification.

Notes annexes aux états financiers consolidés

Pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les données par action, et sauf indication contraire)

La Société facture généralement à l'avance annuellement et reçoit le paiement de son client à la date d'échéance de la facture. Dans les cas où le moment de la comptabilisation des revenus diffère du moment de la facturation et du paiement subséquent, il a été déterminé que les contrats de la Société ne comportaient généralement pas de composante financement importante.

Abonnements SaaS

Les services d'abonnements SaaS de la Société permettent aux clients d'accéder au logiciel multilocataire de la Société et de l'utiliser pendant la durée du contrat sans prendre possession du logiciel. Les services de SaaS sont fournis par abonnement et comptabilisés de façon proportionnelle sur la durée du contrat à mesure que la Société remplit son obligation de prestation.

Services professionnels

Des services professionnels sont fournis pour la mise en œuvre et la configuration des abonnements SaaS. Les services professionnels de la Société ne sont généralement pas essentiels à la fonctionnalité du logiciel. Il s'agit généralement d'accords basés sur l'écoulement du temps et les revenus sont comptabilisés au fur et à mesure que ces services sont fournis. Dans certaines circonstances, la Société conclut des ententes de services professionnels à prix fixe; dans de tels cas, les revenus sont comptabilisés en fonction du degré d'avancement dans l'exécution du contrat.

Revenus différés

Les revenus différés se composent des montants facturés avant la comptabilisation des revenus pour les produits et services décrits ci-dessus. La Société comptabilise des revenus différés uniquement lorsque les critères de comptabilisation des revenus sont remplis.

Charge d'impôt

L'impôt exigible et l'impôt différé sont comptabilisés en charge ou en produit dans les états consolidés du résultat net et du résultat global, sauf s'ils se rapportent à des éléments comptabilisés hors du résultat net (soit dans les autres éléments du résultat global ou soit directement dans les capitaux propres). Dans ce cas, l'impôt est également comptabilisé hors du résultat net.

Impôt exigible

L'impôt exigible est fondé sur le bénéfice imposable de l'exercice. La perte fiscale diffère de la perte avant impôt présentée dans les états consolidés du résultat net et du résultat global en raison des éléments de revenus ou de charges qui sont imposables ou déductibles au cours d'autres périodes et des éléments qui ne sont jamais imposables ou déductibles. Le passif d'impôt exigible de la Société est calculé aux taux d'imposition qui ont été adoptés ou pratiquement adoptés à la fin de la période de présentation de l'information financière.

Impôt différé

L'impôt différé est comptabilisé au titre des différences temporaires entre la valeur comptable des actifs et des passifs dans les états financiers consolidés et la valeur fiscale correspondante utilisée dans le calcul du bénéfice imposable. Des passifs d'impôt différé sont comptabilisés pour toutes les différences temporaires imposables. Des actifs d'impôt différé sont comptabilisés pour toutes les différences temporaires déductibles dans la mesure où il est probable que des bénéfices imposables seront disponibles auxquels ces différences temporaires déductibles pourront être imputées. Ces actifs et passifs d'impôt différé ne sont pas comptabilisés si la différence temporaire découle du goodwill ou de la comptabilisation initiale (autrement que dans le cadre d'un regroupement d'entreprises) d'autres actifs et passifs dans une transaction qui n'a d'incidence ni sur le bénéfice imposable ni sur le bénéfice comptable.

La valeur comptable des actifs d'impôt différé est passée en revue à la fin de chaque période de présentation de l'information financière et réduite s'il n'est plus probable que des bénéfices imposables suffisants seront disponibles pour permettre le recouvrement de la totalité ou d'une partie de l'actif.

Notes annexes aux états financiers consolidés

Pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les données par action, et sauf indication contraire)

Les actifs et les passifs d'impôt différé sont évalués aux taux d'imposition qui devraient s'appliquer dans la période au cours de laquelle le passif sera réglé ou l'actif réalisé, basé sur les taux d'imposition (et des lois fiscales) qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la fin de la période de présentation de l'information financière. L'évaluation des passifs et des actifs d'impôt différé reflète les conséquences fiscales qui découleraient de la façon dont la Société prévoit recouvrer ou régler la valeur comptable de ses actifs et de ses passifs à la fin de la période de présentation de l'information financière. Les actifs et les passifs d'impôt différé sont compensés lorsqu'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les passifs d'impôt exigible par les actifs d'impôt exigible et lorsqu'ils concernent des impôts prélevés par la même administration fiscale et que la Société a l'intention de les régler sur une base nette.

Paiements fondés sur des actions

La Société utilise la méthode de la juste valeur pour mesurer les paiements fondés sur des actions pour toutes les attributions faites aux administrateurs, aux employés et aux consultants. La juste valeur à la date d'attribution est déterminée à l'aide du modèle Black et Scholes pour les options sur actions ainsi que les options sur actions comportant des conditions de performance non liées au marché, et à l'aide de la méthode Monte-Carlo pour les options sur actions comportant des conditions de performance liées au marché.

La juste valeur des unités d'actions incessibles (« UAI »), des unités d'actions différées (« UAD ») et des unités d'actions liées au rendement (« UAR ») est évaluée en utilisant la juste valeur des actions de la Société à la date d'attribution.

Pour les options sur actions comportant des conditions de performance liées au marché, les conditions de marchés sont prises en compte dans la juste valeur estimée à la date d'attribution et cette valeur n'est pas révisée ultérieurement. Pour les options sur actions comportant des conditions de performance non liées au marché et pour les UAR, la Société estime le résultat attendu des objectifs de rendement ainsi que le nombre d'options et d'UAR qui devraient être acquises. La Société révisé ces estimations et les dépenses connexes jusqu'à ce que le résultat final soit connu.

La juste valeur à la date d'attribution des paiements fondés sur des actions est comptabilisée comme une charge, avec une augmentation correspondante des capitaux propres, sur la période d'acquisition des droits. La Société estime également le taux de déchéance au moment de l'attribution et révisé ses estimations dans les périodes ultérieures si le taux de déchéance réel diffère de ses estimations.

Perte nette par action

La perte par action de base est calculée en divisant la perte nette attribuable aux actionnaires ordinaires de la Société par le nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation.

La perte par action après dilution est calculée de la même façon, mais reflète la dilution potentielle qui pourrait survenir si les options étaient exercées ou si les attributions fondées sur des actions étaient libérées. La Société a des options sur actions et des attributions fondées sur des actions en tant que titres potentiellement dilutifs. La méthode du rachat d'actions est utilisée pour déterminer l'effet dilutif de ces titres. La perte nette par action après dilution exclut toutes les actions ordinaires potentiellement dilutives si leur effet est antidilutif.

Secteurs opérationnels

Les secteurs opérationnels sont les composantes d'une société exerçant des activités commerciales qui génèrent des revenus et engagent des dépenses, dont les résultats sont examinés et surveillés régulièrement par le principal décideur opérationnel de la Société aux fins de la prise de décisions, de l'affectation des ressources et de l'évaluation des résultats, et pour lesquelles des informations distinctes sont disponibles. Le principal décideur opérationnel est une fonction assumée par le chef de la direction et le chef des finances. L'information est examinée sur une base consolidée et, par conséquent, la Société a déterminé qu'elle n'a qu'un seul secteur opérationnel et un seul secteur à présenter.

Instruments financiers

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés lorsque la Société devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument. Les actifs et les passifs financiers sont initialement évalués à la juste valeur.

Notes annexes aux états financiers consolidés

Pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d’actions et les données par action, et sauf indication contraire)

Actifs financiers

La Société détermine le classement de ses actifs financiers au moment de la comptabilisation initiale. Les actifs financiers de la Société sont classés comme suit :

Instruments financiers	Classement
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Coût amorti
Créances clients et autres débiteurs	Coût amorti

Dépréciation d’actifs financiers

Chaque période de présentation de l’information financière, la Société comptabilise une correction de valeur pour pertes de crédit attendues sur ses créances clients et autres débiteurs. Le montant de toute augmentation de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues est comptabilisé dans l’état consolidé du résultat net et du résultat global.

La correction de valeur est établie selon l’approche simplifiée aux termes d’IFRS 9 *Instruments financiers*, qui utilise les pertes de crédit attendues pour la durée de vie des créances clients. La correction de valeur est estimée en fonction de l’historique de recouvrement de la Société, du montant impayé après la période de crédit moyenne, des conditions économiques observables ayant une incidence sur le taux de défaillance des créances et des difficultés financières propres au client. La Société a établi une matrice des corrections de valeur à l’aide de ces informations, qui est utilisée pour déterminer le montant des pertes de crédit attendues à chaque période de présentation de l’information financière.

Lorsqu’une créance client est irrécouvrable, elle est radiée de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues. Les recouvrements subséquents de montants précédemment radiés sont crédités dans les états consolidés du résultat net et du résultat global.

Passifs financiers

La Société détermine le classement de ses passifs financiers au moment de la comptabilisation initiale. Les passifs financiers de la Société sont classés comme suit :

Instruments financiers	Classement
Créditeurs et charges à payer	Coût amorti

Coût amorti

Après la comptabilisation initiale, les passifs financiers au coût amorti sont évalués selon la méthode du taux d’intérêt effectif.

Nouvelles normes comptables et interprétations adoptées

Pour l’exercice clos le 31 mars 2025, la Société a évalué les nouvelles normes comptables et interprétations publiées et en vigueur en vertu des normes IFRS de comptabilité et a déterminé qu’elles n’avaient pas d’incidence importante sur ses états financiers consolidés.

Nouvelles normes comptables et interprétations publiées mais non encore adoptées

En avril 2024, l’International Accounting Standards Board (« IASB ») a publié IFRS 18 *États financiers : Présentation et informations à fournir*, qui comprend des exigences en matière de présentation et d’informations à fournir dans les états financiers à usage général, afin de s’assurer qu’ils fournissent des informations pertinentes qui donnent une image fidèle des actifs, des passifs, des capitaux propres, des produits et des charges de l’entité. La nouvelle norme IFRS 18

Notes annexes aux états financiers consolidés

Pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les données par action, et sauf indication contraire)

s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027. La Société évalue actuellement l'incidence de cette norme sur ses états financiers consolidés.

En mai 2024, l'IASB a publié des modifications à IFRS 9 *Instruments financiers* et à IFRS 7 *Instruments financiers : Informations à fournir* visant à clarifier la date de comptabilisation et de décomptabilisation de certains actifs et passifs financiers, y compris l'introduction d'une nouvelle exception touchant certains passifs financiers réglés au moyen d'un système de paiement électronique avant la date de règlement. Les modifications clarifient également le classement de certains actifs financiers et introduisent des obligations d'information pour les instruments financiers assortis de clauses conditionnelles et les instruments de capitaux propres classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Ces modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026. La Société évalue actuellement l'incidence de ces modifications sur ses états financiers consolidés.

4. Jugements, estimations et hypothèses comptables importants

La préparation des états financiers consolidés conformément aux normes IFRS de comptabilité exige que la direction exerce son jugement, procède à des estimations et formule des hypothèses qui ont une incidence sur l'application des méthodes comptables et sur les montants présentés au titre des actifs, des passifs, des revenus et des charges ainsi que sur les informations à fournir sur les actifs et les passifs éventuels. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Les estimations, les jugements et les hypothèses sont passés en revue périodiquement. Les effets des révisions sont comptabilisés dans les états financiers consolidés de la période au cours de laquelle les estimations sont révisées et de toute période future touchée. Les estimations, les jugements et les hypothèses comprennent, sans toutefois s'y limiter, les éléments suivants :

Répartition du prix de transaction entre les obligations de prestation

La détermination des prix de vente spécifiques pour des obligations de prestation distinctes peut nécessiter l'exercice d'un jugement important et l'établissement d'estimations. La Société estime le prix de vente spécifique pour les éléments groupés tels que les abonnements SaaS et les services professionnels dans les accords d'abonnement qui ne sont pas vendus séparément. La Société utilise une fourchette de montants pour estimer les prix de vente spécifiques lorsqu'elle vend chacun des produits et services et détermine s'il y a un escompte qui doit être attribué en fonction du prix de vente spécifique relatif des divers produits et services. Le prix de vente spécifique pour les abonnements et les services professionnels est établi sur la base de prix observables pour des services identiques ou similaires, des conditions du marché et de facteurs spécifiques à l'entité tels que les pratiques de tarification.

Impôt

La Société est assujettie aux lois et règlements fiscaux de certains territoires. L'interprétation de lois et de règlements fiscaux complexes comporte une part d'incertitude, notamment quant au montant et au moment du bénéfice imposable futur. La direction a fait des estimations et posé des hypothèses raisonnables afin de déterminer le montant des actifs et des passifs d'impôt qui peut être comptabilisé dans les états financiers consolidés, en fonction du moment et du niveau probables du bénéfice imposable futur prévu ainsi que des stratégies de planification fiscale.

Actif d'impôt différé

La direction exerce son jugement pour évaluer la probabilité de réalisation d'un bénéfice imposable futur afin d'estimer la mesure dans laquelle des actifs d'impôt différé peuvent être réalisés. Les estimations sont fondées sur les plus récentes prévisions de la Société, lesquelles sont ajustées pour tenir compte des revenus et des charges non imposables importants et des limites précises à l'utilisation de toute perte fiscale ou de tout crédit d'impôt non utilisé. Les règles fiscales et les stratégies de planification fiscale dans les divers territoires où la Société exerce ses activités sont soigneusement prises en considération. La direction exerce son jugement pour évaluer des faits et circonstances particuliers aux fins d'évaluation des incertitudes juridiques, économiques ou autres.

Notes annexes aux états financiers consolidés

Pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les données par action, et sauf indication contraire)

Paielements fondés sur des actions

La Société utilise le modèle d'évaluation de Black et Scholes et la méthode de Monte-Carlo pour déterminer la juste valeur des options sur actions réglées en instruments de capitaux propres. Des estimations sont nécessaires pour les données d'entrée de ces modèles, y compris le prix d'exercice de l'option et le prix courant de l'action sous-jacente, la durée prévue de l'option, la volatilité prévue de l'action sous-jacente pour la durée prévue de l'option, le rendement prévu de l'action sous-jacente pour la durée prévue de l'option et le taux d'intérêt sans risque pour la durée prévue de l'attribution. La variation des résultats réels pour l'une ou l'autre de ces données donnera lieu à une valeur des options sur actions différente de l'estimation initiale. Les hypothèses et estimations utilisées sont décrites plus en détail à la note 14.

La charge comptabilisée pour les options sur actions liées à la performance est basée sur une estimation de la probabilité de réalisation de la condition de marché et de la condition non liée au marché ainsi que du moment de la réalisation de la condition de marché, ce qui est difficile à prévoir. La dépense finale n'est déterminable que lorsque le résultat est connu.

Dépréciation d'actifs non financiers

Le test de dépréciation du goodwill de la Société est basé sur des estimations internes de la juste valeur moins les coûts de cession et utilise des modèles d'évaluation basés sur l'approche du marché. Les hypothèses clés sur lesquelles la direction a fondé sa détermination de la juste valeur diminuée des coûts de cession comprennent le multiple des revenus des sociétés jugées similaires à la Société. Cette estimation, y compris la méthodologie utilisée, l'évaluation des UGT et la manière dont le goodwill est affecté, peut avoir un impact important sur les valeurs respectives et, ultimement, sur le montant de toute dépréciation du goodwill.

Lorsque d'autres actifs non financiers sont soumis à un test de dépréciation, la direction doit avoir recours à des estimations pour déterminer la valeur recouvrable des actifs, notamment en ce qui concerne le taux d'actualisation et les flux de trésorerie futurs prévus. Lorsqu'elle évalue les flux de trésorerie futurs prévus d'un actif, la direction formule des hypothèses portant sur les événements futurs et les circonstances. Les résultats réels peuvent varier et entraîner des ajustements aux actifs de la Société au cours de périodes ultérieures.

5. Créances clients et autres débiteurs

	2025	2024
	\$	\$
Créances clients	34 976	28 400
Taxes de vente à recevoir	1 047	1 303
Autres	740	309
Correction de valeur pour pertes de crédit attendues	(199)	(65)
	36 564	29 947

6. Coûts d'acquisition de contrats

	2025	2024
	\$	\$
Solde au début	10 168	11 148
Entrées	5 252	3 442
Amortissement	(4 354)	(4 426)
Incidence de la variation des taux de change	(158)	4
Solde à la fin	10 908	10 168

Notes annexes aux états financiers consolidés

Pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les données par action, et sauf indication contraire)

7. Immobilisations corporelles

2025				
	Améliorations de bureau	Mobilier et matériel de bureau	Matériel informatique	Total
	\$	\$	\$	\$
Coût				
Solde au début	9 155	1 170	6 700	17 025
Entrées	38	51	1 320	1 409
Sorties et radiations	-	-	(1 010)	(1 010)
Incidence de la variation des taux de change	(533)	(69)	(323)	(925)
Solde à la fin	8 660	1 152	6 687	16 499
Amortissement cumulé				
Solde au début	5 302	1 003	5 112	11 417
Amortissement	1 410	98	1 059	2 567
Sorties et radiations	-	-	(1 010)	(1 010)
Incidence de la variation des taux de change	(359)	(62)	(246)	(667)
Solde à la fin	6 353	1 039	4 915	12 307
Valeur comptable nette au 31 mars 2025	2 307	113	1 772	4 192

2024				
	Améliorations de bureau	Mobilier et matériel de bureau	Matériel informatique	Total
	\$	\$	\$	\$
Coût				
Solde au début	9 135	1 128	6 173	16 436
Entrées	31	43	1 085	1 159
Sorties et radiations	-	-	(544)	(544)
Incidence de la variation des taux de change	(11)	(1)	(14)	(26)
Solde à la fin	9 155	1 170	6 700	17 025
Amortissement cumulé				
Solde au début	4 159	859	4 572	9 590
Amortissement	1 153	146	1 094	2 393
Sorties et radiations	-	-	(544)	(544)
Incidence de la variation des taux de change	(10)	(2)	(10)	(22)
Solde à la fin	5 302	1 003	5 112	11 417
Valeur comptable nette au 31 mars 2024	3 853	167	1 588	5 608

Notes annexes aux états financiers consolidés

Pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les données par action, et sauf indication contraire)

8. Immobilisations incorporelles

2025				
	Technologie	Relations clients	Autres	Total
	\$	\$	\$	\$
Coût				
Solde au début	8 050	9 251	662	17 963
Entrées	-	-	46	46
Sorties et radiations	-	-	(3)	(3)
Dépréciation	-	(2 892)	-	(2 892)
Incidence de la variation des taux de change	171	82	7	260
Solde à la fin	8 221	6 441	712	15 374
Amortissement cumulé				
Solde au début	3 958	4 703	592	9 253
Amortissement	1 627	1 292	6	2 925
Sorties et radiations	-	-	(3)	(3)
Incidence de la variation des taux de change	102	75	10	187
Solde à la fin	5 687	6 070	605	12 362
Valeur comptable nette au 31 mars 2025	2 534	371	107	3 012

2024				
	Technologie	Relations clients	Autres	Total
	\$	\$	\$	\$
Coût				
Solde au début	7 886	12 279	2 711	22 876
Entrées	-	-	23	23
Sorties et radiations	-	-	(2 095)	(2 095)
Dépréciation	-	(3 200)	-	(3 200)
Incidence de la variation des taux de change	164	172	23	359
Solde à la fin	8 050	9 251	662	17 963
Amortissement cumulé				
Solde au début	2 300	2 984	2 485	7 769
Amortissement	1 601	1 673	181	3 455
Sorties et radiations	-	-	(2 095)	(2 095)
Incidence de la variation des taux de change	57	46	21	124
Solde à la fin	3 958	4 703	592	9 253
Valeur comptable nette au 31 mars 2024	4 092	4 548	70	8 710

Notes annexes aux états financiers consolidés

Pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les données par action, et sauf indication contraire)

Dépréciation des relations clients

Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2024, à la suite de l'attrition de la clientèle observée en raison de sa décision de réduire ses investissements dans certaines fonctionnalités du produit acquis de Qubit Digital Ltd (« Qubit »), la Société a réévalué la valeur de ses relations clients acquises dans le cadre du regroupement d'entreprises avec Qubit. La juste valeur des immobilisations incorporelles a été estimée au moyen d'un modèle d'actualisation des flux de trésorerie à un taux d'actualisation de 11,1 %. Cette réévaluation a donné lieu à une perte de valeur de 3 200 \$.

Au cours du trimestre clos en mars 2025, la Société a pris la mesure supplémentaire d'abandonner totalement la plateforme Qubit. Dans le cadre de cette décision, la Société a réévalué la valeur de ses relations clients associées au regroupement d'entreprises. La juste valeur mise à jour, estimée au moyen d'un modèle d'actualisation des flux de trésorerie à un taux d'actualisation de 14,0 %, reflète une détérioration accrue, ce qui a entraîné une deuxième perte de valeur de 2 892 \$.

Ces pertes sont incluses dans l'amortissement et la dépréciation des immobilisations incorporelles aux états consolidés du résultat net.

9. Actifs au titre de droits d'utilisation et obligations locatives

Le tableau suivant présente les variations du solde des actifs au titre de droits d'utilisation :

	2025	2024
	\$	\$
Solde au début	6 032	7 645
Entrées	1 016	-
Modification des contrats de location	(125)	(42)
Amortissement	(1 472)	(1 566)
Incidence de la variation des taux de change	(272)	(5)
Solde à la fin	5 179	6 032

Le tableau suivant présente les variations des obligations locatives :

	2025	2024
	\$	\$
Solde au début	9 038	10 869
Entrées	1 016	-
Modification des contrats de location	(125)	(42)
Paievements	(2 456)	(2 313)
Charge d'intérêt sur les obligations locatives	415	532
Incidence de la variation des taux de change	(425)	(8)
Solde à la fin	7 463	9 038
Partie courante	1 999	2 153
Partie non courante	5 464	6 885

La Société a des contrats de location de bureaux au Canada et au Royaume-Uni. Les charges liées aux contrats de location à court terme et dont les actifs sous-jacents sont de faible valeur ne sont pas importantes.

Notes annexes aux états financiers consolidés

Pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les données par action, et sauf indication contraire)

10. Goodwill

	2025	2024
	\$	\$
Solde au début	25 960	25 642
Incidence de la variation des taux de change	330	318
Solde à la fin	26 290	25 960

Le goodwill est attribué à la Société, à titre d'UGT. La Société a utilisé une approche fondée sur le marché (multiple des revenus) pour effectuer son test de dépréciation annuel du goodwill. L'estimation de la juste valeur est fondée sur des multiples des revenus présumés de sociétés réputées similaires à la Société. La Société a conclu que la valeur recouvrable de l'UGT excède sa valeur comptable. Par conséquent, aucune perte de valeur n'a été comptabilisée aux 31 mars 2025 et 2024.

11. Facilité de crédit

Au 31 mars 2024, la Société avait une convention de crédit qui prévoyait une facilité de crédit renouvelable de 50 000 \$ portant intérêt au taux préférentiel pour les avances libellées en dollars canadiens ou en dollars américains, à un taux d'intérêt minimum de 1 % par année pour les avances libellées en dollars canadiens. La convention de crédit a expiré le 28 avril 2024 et, par conséquent, la facilité de crédit renouvelable est arrivée à échéance et n'a pas été renouvelée.

Le 26 août 2024, la Société a conclu une nouvelle facilité de crédit renouvelable d'un montant maximal de 60 000 \$. La facilité de crédit est une ligne de crédit d'exploitation renouvelable assujettie à certaines clauses restrictives financières d'usage et à d'autres exigences de présentation de l'information financière. La facilité est garantie par une hypothèque de premier rang d'un montant en capital de 125 000 \$ CA, par une entente de garantie et de sûreté générale conclue par certaines filiales américaines de la Société, ainsi que par d'autres garanties usuelles. Les avances libellées en dollars canadiens portent intérêt au taux préférentiel bancaire, majoré de 0,50 %, et les avances libellées en dollars américains, au taux de base des banques américaines.

Aux 31 mars 2025 et 2024, la Société n'avait prélevé aucun montant sur les facilités de crédit et respectait les clauses restrictives connexes.

12. Crédoeurs et charges à payer

	2025	2024
	\$	\$
Créditeurs	313	2 889
Salaires et avantages sociaux à payer	12 200	12 885
Taxes de vente à payer	196	492
Impôts à payer	28	704
Charges à payer	5 865	4 852
	18 602	21 822

Notes annexes aux états financiers consolidés

Pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les données par action, et sauf indication contraire)

13. Capital-actions

Le capital-actions autorisé de la Société est composé de ce qui suit :

- un nombre illimité d'actions à droit de vote subalterne conférant 1 vote par action, donnant droit à des dividendes au prorata des actions détenues, au moment et selon les montants et dans la forme établis de temps à autre par le conseil, sous réserve des droits des porteurs d'actions privilégiées, et non convertibles en une autre catégorie d'actions;
- un nombre illimité d'actions à droit de vote multiple conférant 10 votes par action, donnant droit à des dividendes au prorata des actions détenues, au moment et selon les montants et dans la forme établis de temps à autre par le conseil, sous réserve des droits des porteurs d'actions privilégiées, et convertibles action pour action en actions à droit de vote subalterne;
- un nombre illimité d'actions privilégiées ne donnant pas de droit de vote et ayant priorité de rang sur les actions à droit de vote subalterne et les actions à droit de vote multiple à l'égard du versement de dividendes et de la distribution des biens ou des actifs.

Le tableau suivant présente les variations du capital-actions :

	2025		2024	
	Nombre d'actions	Valeur \$	Nombre d'actions	Valeur \$
Actions à droit de vote subalterne				
Solde au début de l'exercice	59 145 989	503 192	52 445 993	460 755
Exercice d'options sur actions	3 875	30	13 498	102
Règlement d'attributions fondées sur des actions, déduction faite des actions retenues	623 850	4 606	432 548	3 414
Conversion à même les actions à droit de vote multiple	1 611 987	11 015	10 653 744	77 823
Actions rachetées et annulées ⁽¹⁾	(8 673 091)	(74 460)	(4 399 794)	(38 902)
En circulation – à la fin de l'exercice	52 712 610	444 383	59 145 989	503 192
Actions à droit de vote multiple				
Solde au début de l'exercice	43 493 323	333 079	53 045 297	407 654
Exercice d'options sur actions, déduction faite des actions retenues	1 461 072	2 307	1 101 770	3 248
Conversion en actions à droit de vote subalterne	(1 611 987)	(11 015)	(10 653 744)	(77 823)
En circulation – à la fin de l'exercice	43 342 408	324 371	43 493 323	333 079
	96 055 018	768 754	102 639 312	836 271

(1) Pour l'exercice clos le 31 mars 2025, la valeur comprend l'incidence de l'impôt sur les rachats d'actions de 702 \$ (néant en 2024) comptabilisé en réduction du capital-actions.

*Offre publique de rachat importante**Offre publique de rachat importante de 2024*

Le 12 juillet 2024, la Société a racheté aux fins d'annulation 6 493 506 actions à droit de vote subalterne (y compris 45 343 actions à droit de vote multiple, après conversion en actions à droit de vote subalterne) à la suite de la réalisation d'une offre publique de rachat importante (l'« offre publique de rachat importante de 2024 ») au prix de 7,70 \$ CA par action à droit de vote subalterne, pour une contrepartie totale de 36 550 \$. Un montant de 54 937 \$ correspondant à la valeur comptable des actions rachetées a été comptabilisé en réduction du capital-actions et un montant de 18 387 \$ correspondant à l'excédent de la valeur comptable des actions rachetées sur le prix de rachat a été comptabilisé dans le

Notes annexes aux états financiers consolidés

Pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les données par action, et sauf indication contraire)

surplus d'apport. La Société a engagé des frais de transaction de 394 \$ en lien avec l'offre publique de rachat importante de 2024, qui ont été comptabilisés en réduction du capital-actions.

Offre publique de rachat importante de 2023

Le 12 juillet 2023, la Société a racheté aux fins d'annulation 3 706 194 actions à droit de vote subalterne (y compris 480 000 actions à droit de vote multiple, après conversion en actions à droit de vote subalterne) à la suite de la réalisation d'une offre publique de rachat importante (l'« offre publique de rachat importante de 2023 ») au prix de 8,50 \$ CA par action à droit de vote subalterne, pour une contrepartie totale de 23 800 \$. Un montant de 32 344 \$ correspondant à la valeur comptable des actions rachetées a été comptabilisé en réduction du capital-actions et un montant de 8 544 \$ correspondant à l'excédent de la valeur comptable des actions rachetées sur le prix de rachat a été comptabilisé dans le surplus d'apport. La Société a engagé des frais de transaction de 490 \$ en lien avec l'offre publique de rachat importante de 2023, qui ont été comptabilisés en réduction du capital-actions.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 12 juillet 2023, le conseil d'administration de la Société a autorisé, et la TSX a approuvé, une offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant à racheter aux fins d'annulation un maximum de 2 559 247 actions à droit de vote subalterne au cours de la période de douze mois commençant le 17 juillet 2023 et se terminant au plus tard le 16 juillet 2024. Le 10 juillet 2024, le conseil d'administration de la Société a autorisé le renouvellement de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant à racheter aux fins d'annulation un maximum de 2 690 573 actions à droit de vote subalterne au cours de la période de douze mois commençant le 17 juillet 2024 et se terminant au plus tard le 16 juillet 2025. Les rachats effectués dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités sont réalisés sur le marché libre par l'intermédiaire de la TSX ou d'autres systèmes alternatifs de négociation, au prix du marché au moment du rachat.

Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2025, la Société a racheté aux fins d'annulation 2 179 585 actions à droit de vote subalterne pour une contrepartie totale de 9 924 \$. Un montant de 18 427 \$ correspondant à la valeur comptable des actions rachetées a été comptabilisé en réduction du capital-actions et un montant de 8 503 \$ correspondant à l'excédent de la valeur comptable des actions rachetées sur le prix de rachat a été comptabilisé dans le surplus d'apport.

Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2024, la Société a racheté aux fins d'annulation 693 600 actions à droit de vote subalterne pour une contrepartie totale de 5 311 \$. Un montant de 6 020 \$ correspondant à la valeur comptable des actions rachetées a été comptabilisé en réduction du capital-actions et un montant de 709 \$ correspondant à l'excédent de la valeur comptable des actions rachetées sur le prix de rachat a été comptabilisé dans le surplus d'apport. La Société a engagé des frais de transaction de 48 \$ en lien avec l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, qui ont été comptabilisés en réduction du capital-actions. Au cours de cette période, la Société a également racheté aux fins d'annulation, dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, 700 000 options sur actions de la Société, pour une contrepartie totale de 4 553 \$, avec un escompte de 5 % par rapport au prix du marché au moment de l'exécution (note 14).

14. Paiements fondés sur des actions

En 2005, la Société a adopté un régime d'options sur actions (l'« ancien régime d'options »), qui a par la suite été modifié et mis à jour en 2019. Dans le cadre du premier appel public à l'épargne (« PAPE »), la Société a modifié l'ancien régime d'options de sorte que les options émises aux termes de celui-ci puissent être exercées pour obtenir des actions à droit de vote multiple et qu'aucune autre attribution ne puisse être faite aux termes de l'ancien régime d'options.

Dans le cadre du PAPE, la Société a également adopté un régime incitatif général qui permettra au conseil d'octroyer des attributions fondées sur des actions à long terme aux participants admissibles, y compris des options sur actions, des UAI, des UAR et des UAD.

La Société a également effectué des attributions d'options d'achat d'actions comportant des conditions de performance et d'UAI conformément à une disposition en vertu des règles de la TSX en tant qu'incitatif pour les dirigeants à conclure des contrats de travail avec la Société. Les conditions de ces attributions sont alignées sur les conditions des attributions comparables accordées en vertu du régime incitatif général. Une réserve d'actions distincte est maintenue pour émission dans le cadre de l'exercice ou du rachat de ces attributions.

Notes annexes aux états financiers consolidés

Pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les données par action, et sauf indication contraire)

Au 31 mars 2025, 4 677 848 actions à droit de vote multiple et 15 998 250 actions à droit de vote subalterne étaient réservées pour l'émission en vertu de l'ancien régime d'options, du régime incitatif général et des incitatifs pour les cadres.

Options sur actions

Généralement, les options sur actions émises aux termes de l'ancien régime d'options sont acquises à raison de 25 % par année sur une période de quatre ans et ont une durée de dix ans. Généralement, les options émises aux termes du régime incitatif général sont acquises à raison de 25 % au premier anniversaire et en douze tranches égales trimestrielles par la suite jusqu'à leur acquisition complète et ont une durée de cinq ans.

La Société a également octroyé des options sur actions comportant des conditions de performance à certains dirigeants. Les options sur actions comportant des conditions de performance non liées au marché sont attribuées en fonction de l'atteinte de certains objectifs opérationnels. Elles sont acquises à raison de 25 % au premier anniversaire et en douze tranches égales trimestrielles par la suite jusqu'à leur acquisition complète et ont une durée de cinq ans. Les options sur actions avec des conditions de performance liées au marché sont acquises en fonction de l'atteinte et du maintien d'un certain cours des actions cible. Elles sont acquises à raison de 33 % au premier anniversaire et en huit tranches égales trimestrielles par la suite jusqu'à leur acquisition complète et ont une durée de six ans, en supposant que les conditions de performance sont remplies.

Le tableau suivant présente les variations des options sur actions en cours et exerçables :

	2025		2024	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré \$ CA	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré \$ CA
Solde au début de l'exercice	11 205 236	7,56	13 716 309	7,10
Attribuées ⁽¹⁾	-	-	403 546	8,25
Exercées	(1 760 917)	2,36	(1 115 268)	2,87
Ayant fait l'objet de renonciations ⁽²⁾	(539 357)	9,30	(1 099 351)	10,46
Rachetées aux fins d'annulation ⁽³⁾	-	-	(700 000)	1,81
En cours – à la fin de l'exercice	8 904 962	8,48	11 205 236	7,56
Exerçables – à la fin de l'exercice	5 184 056	4,33	6 465 535	3,57

(1) Correspond aux options sur actions comportant des conditions liées à la performance basées sur le niveau de réalisation de conditions prédéterminées non liées au marché. Les options sur actions comportant des conditions liées à la performance qui seront effectivement acquises varient entre 0 % et 100 % du nombre attribué, avec une cible d'acquisition des droits à 66,6 %.

(2) Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2025, 255 716 options sur actions dont l'acquisition des droits dépendait de critères de rendement ont fait l'objet de renonciations (néant en 2024).

(3) Au cours de l'exercice clos 31 mars 2024, la Société a racheté aux fins d'annulation, dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, 700 000 options sur actions de deux anciens dirigeants, avec un escompte de 5 % par rapport au prix du marché au moment de l'exécution, pour une contrepartie totale de 4 553 \$.

Notes annexes aux états financiers consolidés

Pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les données par action, et sauf indication contraire)

Le tableau suivant présente un sommaire de l'information sur les options sur actions émises et en cours au 31 mars 2025 :

	Nombre en cours	Durée de vie contractuelle résiduelle moyenne pondérée (en années)	Prix d'exercice moyen pondéré \$ CA
Fourchette de prix d'exercice			
De 0,47 \$ CA à 1,50 \$ CA	852 600	1,74	1,40
De 2,81 \$ CA à 4,08 \$ CA	2 495 965	3,42	2,92
De 5,00 \$ CA à 10,80 \$ CA	1 931 774	3,64	7,02
De 12,19 \$ CA à 15,75 \$ CA	3 624 623	2,94	14,76
Solde à la fin de l'exercice	8 904 962	3,11	8,48

Le tableau suivant présente un sommaire de l'information sur les options sur actions émises et en cours au 31 mars 2024 :

	Nombre en cours	Durée de vie contractuelle résiduelle moyenne pondérée (en années)	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$ CA)
Fourchettes de prix d'exercice			
De 0,47 \$ CA à 1,50 \$ CA	1 626 697	2,19	1,16
De 2,81 \$ CA à 4,08 \$ CA	3 254 499	4,39	2,93
De 5,00 \$ CA à 10,80 \$ CA	2 622 103	4,82	7,18
De 12,19 \$ CA à 15,75 \$ CA	3 701 937	3,96	14,71
Solde à la fin	11 205 236	4,03	7,56

Aucune option n'a été attribuée pendant l'exercice clos le 31 mars 2025. Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2024, la juste valeur des options attribuées a été établie au moyen du modèle d'évaluation des options de Black et Scholes, en fonction des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	2024
Prix d'exercice de l'option et cours actuel de l'action sous-jacente (\$ CA)	8,25
Durée prévue de l'option (en années)	4,00
Volatilité prévue de l'action sous-jacente pour la durée prévue de l'option	50 %
Rendement prévu de l'action sous-jacente pour la durée prévue de l'option	Néant
Taux d'intérêt sans risque pour la durée prévue de l'attribution	3,88 %
Juste valeur moyenne pondérée de l'option (\$ CA)	3,55
Nombre d'options attribuées	403 546

Attributions fondées sur des actions

Les UAI sont réglées par l'émission d'actions et sont généralement acquises à raison de 33 % au premier anniversaire de la date d'attribution et en huit tranches égales trimestrielles par la suite jusqu'à leur acquisition complète.

Les UAR sont réglées par l'émission d'actions à la date d'acquisition des droits et sont généralement acquises à raison de 33 % au premier anniversaire de la date d'attribution et en huit tranches égales trimestrielles par la suite jusqu'à leur acquisition complète. Le nombre d'UAR qui seront réellement acquises varie habituellement de 0 % à 150 % du nombre attribué, avec une cible d'acquisition des droits à 100 %, selon le niveau d'atteinte d'une mesure de performance non liée au marché prédéterminée, déterminé par le conseil.

Notes annexes aux états financiers consolidés

Pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les données par action, et sauf indication contraire)

Les UAD sont généralement acquises à raison de 100 % au premier anniversaire de la date d'attribution et sont réglées par l'émission d'actions après la date de cessation d'emploi du titulaire.

Les tableaux suivants présentent de l'information sur les UAI, les UAD et les UAR en cours :

	2025					
	UAI		UAD		UAR	
	Nombre d'attributions	Prix d'exercice moyen pondéré \$ CA	Nombre d'attributions	Prix d'exercice moyen pondéré \$ CA	Nombre d'attributions	Prix d'exercice moyen pondéré \$ CA
Solde au début de l'exercice	2 981 880	9,07	471 607	8,78	152 005	8,10
Attribuées	3 287 809	7,57	302 413	5,91	946 288	7,62
Libérées	(1 024 994)	10,50	(51 565)	7,69	(45 043)	8,13
Ayant fait l'objet de renonciations	(539 975)	8,43	(4 884)	10,30	(104 888)	7,82
En cours – à la fin de l'exercice	4 704 720	7,78	717 571	7,64	948 362	7,65

	2024					
	UAI		UAD		UAR	
	Nombre d'attributions	Prix d'exercice moyen pondéré \$ CA	Nombre d'attributions	Prix d'exercice moyen pondéré \$ CA	Nombre d'attributions	Prix d'exercice moyen pondéré \$ CA
Solde au début de l'exercice	3 653 952	9,35	453 624	8,75	184 407	8,01
Attribuées	540 942	9,74	153 733	10,16	14 300	10,29
Libérées	(644 928)	10,80	(35 750)	9,55	-	-
Ayant fait l'objet de renonciations	(568 086)	9,55	(100 000)	10,50	(46 702)	8,41
En cours – à la fin de l'exercice	2 981 880	9,07	471 607	8,78	152 005	8,10

Charge de rémunération fondée sur des actions

Pour l'exercice clos le 31 mars 2025, une charge de rémunération fondée sur des actions de 17 309 \$ (15 214 \$ en 2024) a été comptabilisée dans les états consolidés du résultat net et du résultat global, et un montant correspondant a été crédité au surplus d'apport.

Notes annexes aux états financiers consolidés

Pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les données par action, et sauf indication contraire)

15. Perte nette par action

Pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024, une perte nette a été enregistrée et, par conséquent, toutes les actions potentiellement dilutives ont été exclues du calcul de la perte nette diluée par action, car leur effet aurait été antidilutif. Par conséquent, le nombre d'actions de base et dilué est le même.

	2025	2024
Perte nette	(13 753)	(23 610)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base et dilué	98 427 800	103 318 469
Perte nette par action – de base et dilué	(0,14)	(0,23)

Le nombre moyen pondéré d'actions potentiellement dilutives qui ne sont pas incluses dans le calcul de la perte nette diluée par action en raison de leur effet antidilutif était de 15 404 166 options sur actions et attributions fondées sur des actions pour l'exercice clos le 31 mars 2025 (16 191 979 en 2024). Ce nombre moyen pondéré comprend toutes les actions potentiellement dilutives émises et en circulation de la Société, nonobstant les prix d'exercice, le cas échéant.

16. Revenus

Le tableau suivant présente les revenus de la Société par région :

	2025	2024
	\$	\$
Canada	9 357	7 229
États-Unis	101 113	95 207
Autres	22 802	23 658
	133 272	126 094

Au 31 mars 2025, le prix de transaction attribué aux obligations de prestation résiduelles (non remplies ou partiellement remplies) était de 196 146 \$ (155 020 \$ en 2024), dont 111 556 \$ (94 469 \$ en 2024) était courant et 84 590 \$ (60 551 \$ en 2024) était non courant.

Passifs contractuels

Au 31 mars 2025, la Société avait des revenus différés de 77 387 \$ (64 731 \$ en 2024). Les revenus comptabilisés qui étaient inclus dans le solde des revenus différés au début de l'exercice clos le 31 mars 2025 étaient de 64 731 \$ (55 260 \$ en 2024).

Notes annexes aux états financiers consolidés

Pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les données par action, et sauf indication contraire)

17. Rémunération des employés

Le tableau suivant présente la rémunération des employés de la Société, excluant l'aide gouvernementale :

	2025	2024
	\$	\$
Salaires et autres avantages sociaux à court terme	88 673	88 527
Paiements fondés sur des actions et charges connexes	16 676	16 621
	105 349	105 148

Le tableau suivant présente la rémunération fondée sur des actions et les charges connexes comptabilisées par la Société :

	2025	2024
	\$	\$
Coût des revenus – Abonnements SaaS	817	944
Coût des revenus – Services professionnels	455	650
Frais de vente et de commercialisation	3 707	2 434
Frais de recherche et de développement de produits	5 334	5 845
Frais généraux et administratifs	6 363	6 748
	16 676	16 621

18. Aide gouvernementale

Le tableau suivant présente les montants d'aide gouvernementale comptabilisés par la Société :

	2025	2024
	\$	\$
Coût des revenus – Abonnements SaaS	783	762
Coût des revenus – Services professionnels	345	350
Frais de recherche et de développement de produits	6 698	8 663
	7 826	9 775

19. Produits financiers nets

	2025	2024
	\$	\$
Intérêts sur les obligations locatives	415	532
Revenus d'intérêts	(5 478)	(7 206)
	(5 063)	(6 674)

Notes annexes aux états financiers consolidés

Pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les données par action, et sauf indication contraire)

20. Impôt

La charge (le recouvrement) d'impôt comprend les composantes suivantes :

	2025	2024
	\$	\$
Charge (recouvrement) d'impôt exigible		
Lié(e) à l'exercice considéré	54	969
Lié(e) aux exercices précédents ⁽¹⁾	(598)	-
	(544)	969
Charge (recouvrement) d'impôt différé		
Lié(e) à l'exercice considéré	446	(705)
Lié(e) aux exercices précédents ⁽¹⁾	(1 480)	-
	(1 034)	(705)
Total de la charge (du recouvrement) d'impôt	(1 578)	264

(1) Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2025, une révision des estimations comptables liées à certaines pertes autres qu'en capital de la Société a entraîné le renversement d'un passif d'impôt et la comptabilisation d'un actif d'impôt différé. L'actif d'impôt différé a été comptabilisé à hauteur du passif d'impôt différé auparavant inscrit pour les différences temporaires imposables sur les immobilisations incorporelles. Comme ils sont déclarés à la même administration, l'actif d'impôt différé et le passif d'impôt différé ont été compensés, ce qui a ramené le passif d'impôt différé à zéro. Cette modification des estimations a donné lieu à un recouvrement d'impôt de 2 078 \$, inclus dans l'état consolidé du résultat net.

Le recouvrement d'impôt différé comprend les éléments suivants :

	2025	2024
	\$	\$
Impôt différé lié à la naissance et à la résorption des différences temporaires	(2 173)	(7 248)
Actifs d'impôt différé non comptabilisés sur les différences temporaires déductibles et les pertes fiscales non utilisées	1 139	6 543
	(1 034)	(705)

Notes annexes aux états financiers consolidés

Pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les données par action, et sauf indication contraire)

La charge (le recouvrement) d'impôt présenté, qui comprend les impôts étrangers, diffère du montant du recouvrement d'impôt calculé en appliquant le taux canadien prévu par la loi comme suit :

	2025	2024
	\$	\$
Perte avant la charge (le recouvrement) d'impôt	(15 331)	(23 346)
Recouvrement d'impôt au taux combiné fédéral et provincial prévu par la loi du Canada (26,50 % en 2025 et 2024)	(4 063)	(6 187)
Incidence du différentiel de taux dans les territoires étrangers	54	(29)
Paiements fondés sur des actions non déductibles	3 256	281
Autres charges non déductibles et montants non imposables	267	(577)
Actifs d'impôt différé non comptabilisés sur les différences temporaires déductibles et les pertes fiscales non utilisées	1 138	6 543
Actifs d'impôt différé non comptabilisés antérieurement sur les pertes fiscales non utilisées	(2 078)	-
Autres	(152)	233
Total de la charge (du recouvrement) d'impôt	(1 578)	264

Les variations des actifs et des passifs d'impôt différé pour l'exercice clos le 31 mars 2025 se présentent comme suit :

	Solde au 31 mars 2024	Montant crédité (imputé) aux états consolidés du résultat net et du résultat global	Montant imputé aux états consolidés des variations des capitaux propres	Incidence de la variation des taux de change	Solde au 31 mars 2025
	\$	\$	\$	\$	\$
Immobilisations corporelles	10	378	-	(12)	376
Immobilisations incorporelles	205	110	-	-	315
Obligations locatives	2 387	(564)	-	(122)	1 701
Pertes reportées	2 673	268	-	-	2 941
Paiements fondés sur des actions	1 323	(469)	(173)	-	681
Autres	92	(2)	-	-	90
Immobilisations incorporelles et goodwill	(1 786)	1 110	-	(18)	(694)
Actifs au titre de droits d'utilisation	(1 598)	409	-	81	(1 108)
Coûts d'acquisition de contrats	(751)	(71)	-	46	(776)
Autres	(61)	(135)	-	7	(189)
Actifs d'impôt différé nets	2 494	1 034	(173)	(18)	3 337
Classement comme suit :					
Actifs d'impôt différé	4 265				3 337
Passifs d'impôt différé	(1 771)				-
	2 494				3 337

Notes annexes aux états financiers consolidés

Pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les données par action, et sauf indication contraire)

Les variations des actifs et des passifs d'impôt différé pour l'exercice clos le 31 mars 2024 se présentent comme suit :

	Solde au 31 mars 2023	Montant crédité (imputé) aux états consolidés du résultat net et du résultat global	Montant crédité aux états consolidés des variations des capitaux propres	Incidence de la variation des taux de change	Solde au 31 mars 2024
	\$	\$	\$	\$	\$
Immobilisations corporelles	127	(117)	-	-	10
Immobilisations incorporelles	-	205	-	-	205
Obligations locatives	2 880	(492)	-	(1)	2 387
Pertes reportées	3 711	(1 042)	-	4	2 673
Paievements fondés sur des actions	310	345	668	-	1 323
Autres	-	92	-	-	92
Immobilisations incorporelles et goodwill	(2 956)	1 229	-	(59)	(1 786)
Actifs au titre de droits d'utilisation	(2 026)	427	-	1	(1 598)
Coûts d'acquisition de contrats	(781)	29	-	1	(751)
Autres	(90)	29	-	-	(61)
Actifs d'impôt différé nets	1 175	705	668	(54)	2 494
Classement comme suit :					
Actifs d'impôt différé	3 896				4 265
Passifs d'impôt différé	(2 721)				(1 771)
	1 175				2 494

Les actifs d'impôt différé non comptabilisés sur les différences temporaires déductibles et les pertes fiscales inutilisées sont les suivants :

	2025	2024
	\$	\$
Différences temporaires déductibles	15 574	16 662
Pertes reportées	31 879	29 963
	47 453	46 625

Notes annexes aux états financiers consolidés

Pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les données par action, et sauf indication contraire)

Au 31 mars 2025, la Société avait accumulé des pertes autres qu'en capital aux fins de l'impôt sur le revenu fédéral et provincial canadien. Ces pertes peuvent être reportées et déduites du bénéfice imposable d'exercices futurs et expirent comme suit :

	Fédéral	Provincial
	\$	\$
2026	1 444	1 409
2027	494	465
2028	668	645
2031	184	173
2032	2 439	2 480
2033	1 617	1 558
2034	1 330	1 292
2035	5 495	5 369
2036	5 518	6 250
2037	4 232	4 931
2038	4 834	5 407
2039	4 786	5 852
2040	11 621	12 259
2041	12 151	12 185
2042	13 184	13 047
2043	21 815	21 640
2044	12 077	12 317
2045	2 761	2 761
	106 650	110 040

Au 31 mars 2025, les filiales en propriété exclusive de la Société avaient des pertes autres qu'en capital de 12 908 \$ (223 \$ en 2024) disponibles pour réduire le bénéfice imposable futur pour lequel les avantages n'ont pas été comptabilisés. Ces pertes peuvent être reportées indéfiniment.

Au 31 mars 2025, la Société disposait de crédits d'impôt à l'investissement fédéraux canadiens non remboursables d'un montant de 1 037 \$ (964 \$ en 2024) liés aux dépenses de recherche et de développement pouvant servir à réduire l'impôt fédéral canadien à payer au cours d'exercices futurs. Ces crédits d'impôt à l'investissement non remboursables commencent à expirer en 2029. La Société dispose également d'un crédit d'impôt non remboursable pour le développement des affaires électroniques de 6 680 \$ (6 036 \$ en 2024) expirant à diverses dates à compter de 2032, qui peut être utilisé pour réduire les impôts provinciaux à payer dans les années à venir.

Les avantages de ces crédits d'impôt à l'investissement non remboursables n'ont pas été comptabilisés dans les états financiers consolidés.

Notes annexes aux états financiers consolidés

Pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les données par action, et sauf indication contraire)

21. Tableaux consolidés des flux de trésorerie

Le tableau suivant présente les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement :

	2025	2024
	\$	\$
Créances clients et autres débiteurs	(8 558)	(5 576)
Aide gouvernementale	3 167	(2 822)
Frais payés d'avance	(1 652)	(3)
Coûts d'acquisition de contrats	(5 252)	(3 442)
Créditeurs et charges à payer	(2 529)	89
Revenus différés	12 968	9 378
	(1 856)	(2 376)

22. Transactions entre parties liées

Les principaux dirigeants de la Société sont les membres de la haute direction et les administrateurs qui ont le pouvoir et la responsabilité de planifier, de gérer et de contrôler les activités de la Société. Ces transactions ont eu lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange.

La rémunération des principaux dirigeants et administrateurs pour l'exercice s'établit comme suit :

	2025	2024
	\$	\$
Salaires et autres avantages à court terme	3 243	4 022
Paiements fondés sur des actions et des charges connexes	6 844	5 668
	10 087	9 690

23. Engagements

Les engagements totaux minimaux de la Société s'élèvent à environ 54 333 \$. Ce montant inclut principalement des ententes d'hébergement de données, des conventions de licence et des contrats de location d'immeubles qui ne sont pas encore entrés en vigueur. Les versements annuels minimaux en vertu de ces ententes sont de 13 644 \$ dans un an, de 40 314 \$ dans entre un et cinq ans et de 375 \$ dans plus de cinq ans.

24. Instruments financiers

Les activités de la Société l'exposent à divers risques financiers, notamment le risque de marché (y compris la juste valeur, le risque de change, le risque de taux d'intérêt et les autres risques de prix), le risque de crédit et le risque de liquidité. Le programme global de gestion des risques de la Société vise à réduire au minimum les effets défavorables éventuels sur la performance financière de la Société.

Notes annexes aux états financiers consolidés

Pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les données par action, et sauf indication contraire)

Juste valeur

La juste valeur est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation.

La juste valeur de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des créances clients et autres débiteurs et des créditeurs et charges à payer est considérée comme égale à leur valeur comptable respective en raison de leur échéance à court terme.

Risque de change

Le risque de change est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux de change.

Les transactions en monnaies étrangères proviennent de certaines activités des entités juridiques de la Société libellées en monnaies étrangères autres que leur monnaie fonctionnelle. Une volatilité supplémentaire découle de la conversion des actifs et passifs monétaires en devises étrangères au taux de change en vigueur à la date des états consolidés de la situation financière. L'objectif de la Société dans la gestion de son risque de change est de limiter son exposition à des devises autres que sa monnaie fonctionnelle.

Les tableaux suivants présentent un sommaire de l'exposition au dollar américain (USD), à l'euro (EUR) et à la livre sterling (GBP), exprimée en dollars américains :

	2025			
	USD	EUR	GBP	Total
	\$	\$	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	96 170	886	1 421	98 477
Créances clients et autres débiteurs	1 176	108	242	1 526
Créditeurs et charges à payer	(3 284)	(46)	(416)	(3 746)
Exposition financière nette	94 062	948	1 247	96 257

	2024			
	USD	EUR	GBP	Total
	\$	\$	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	105 694	1 012	627	107 333
Créances clients et autres débiteurs	1 670	168	271	2 109
Créditeurs et charges à payer	(4 269)	(43)	(154)	(4 466)
Exposition financière nette	103 095	1 137	744	104 976

La Société est principalement exposée au risque de change dans l'entité Coveo Solutions Inc., pour les transactions libellées en dollars américains converties dans la monnaie fonctionnelle canadienne. Pour l'exercice clos le 31 mars 2025, si le dollar américain s'était apprécié de 5 % par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant constantes, la perte avant impôt pour l'exercice aurait été inférieure de 4 887 \$ (5 325 \$ en 2024). Une dépréciation de 5 % du dollar américain par rapport au dollar canadien aurait eu un effet égal, mais opposé. Actuellement, la Société n'a aucun arrangement pour couvrir son exposition au risque de change.

Notes annexes aux états financiers consolidés

Pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les données par action, et sauf indication contraire)

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché. La Société est principalement exposée au risque de taux d'intérêt du fait de sa trésorerie et de ses équivalents de trésorerie qui portent intérêt à des taux variables. Selon les soldes au 31 mars 2025, une fluctuation raisonnablement possible de 1 % des taux d'intérêt, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait une incidence de 662 \$ sur la perte avant impôt. Au 31 mars 2024, le risque de taux d'intérêt de la Société était faible puisque la majeure partie de la trésorerie et des équivalents de trésorerie portaient intérêt à des taux fixes. Aux 31 mars 2025 et 2024, la Société n'avait prélevé aucun montant sur la facilité de crédit.

Risque de crédit et de concentration

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière.

Les instruments financiers qui pourraient exposer la Société à des concentrations de risque de crédit se composent principalement de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des créances clients et autres débiteurs. Le risque de crédit à l'égard de la trésorerie et des équivalents de trésorerie est géré en maintenant des placements à faible risque auprès d'institutions financières de grande qualité.

Le risque de crédit associé aux créances clients et autres débiteurs est réduit au minimum et est géré de façon inhérente en raison de l'importante clientèle diversifiée de la Société, sans concentration particulière du risque de crédit. De plus, les soldes des créances clients et autres débiteurs font l'objet d'un suivi continu afin de s'assurer que les corrections de valeur pour pertes de crédit attendues sont établies et maintenues de façon appropriée.

Le classement chronologique des créances clients nettes aux 31 mars 2025 et 2024 se présente comme suit :

	2025	2024
	\$	\$
En règle	28 915	24 296
En souffrance		
De 0 à 30 jours	4 129	2 462
De 31 à 60 jours	1 439	1 486
De 61 à 90 jours	95	92
Plus de 90 jours	398	64
	34 976	28 400

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que la Société ne dispose pas de fonds suffisants en temps opportun pour s'acquitter de ses obligations financières à leur échéance et, par conséquent, qu'elle ne soit pas en mesure de respecter ses engagements financiers.

La Société surveille ses besoins de liquidités de façon continue afin de s'assurer qu'elle dispose de liquidités suffisantes pour répondre à ses besoins opérationnels et à ses engagements financiers. Aux 31 mars 2025 et 2024, la Société avait également accès à des facilités de crédit pour faciliter la gestion des liquidités et s'assurer qu'elle a une marge de manœuvre.

Notes annexes aux états financiers consolidés

Pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les données par action, et sauf indication contraire)

Les tableaux suivants présentent les échéances contractuelles des passifs financiers aux 31 mars 2025 et 2024. Les montants indiqués correspondent aux flux de trésorerie contractuels non actualisés :

2025					
	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	Moins de 1 an	Entre 1 et 5 ans	Plus de 5 ans
	\$	\$	\$	\$	\$
Créditeurs et charges à payer	18 602	18 602	18 602		
Obligations locatives	7 463	8 227	2 294	5 933	-

2024					
	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	Moins de 1 an	Entre 1 et 5 ans	Plus de 5 ans
	\$	\$	\$	\$	\$
Créditeurs et charges à payer	21 822	21 822	21 822	-	-
Obligations locatives	9 038	10 301	2 577	6 683	1 041

25. Gestion du capital

Le capital de la Société est composé de passifs non courants et de capitaux propres. Les objectifs généraux de la stratégie de gestion du capital de la Société sont de soutenir la croissance continue tout en préservant sa capacité à poursuivre les activités, de procurer des avantages aux parties prenantes et de fournir un rendement du capital investi adéquat aux actionnaires en vendant des services de la Société à des prix correspondant au niveau de risque d'exploitation assumé par la Société.

La direction définit les besoins en capital en fonction des objectifs stratégiques de la Société et de sa tolérance au risque, en tenant compte de la nature de ses activités et de la volatilité des marchés dans lesquels elle les exerce ses activités. La structure du capital est revue régulièrement et ajustée si nécessaire en fonction de l'évolution du contexte macroéconomique et du profil de risque lié aux actifs sous-jacents.

26. Information sectorielle

Le tableau suivant présente les actifs non courants de la Société par région :

	2025	2024
	\$	\$
Canada	12 907	14 195
États-Unis	26 782	18 530
Royaume-Uni	6 110	23 481
Autres	3 782	272
	49 581	56 478

Les actifs non courants excluent les actifs d'impôt différé, le cas échéant.

Pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024, aucun client ne représentait plus de 10 % des revenus de la Société. Se reporter à la note 16 pour obtenir des renseignements sur les revenus par région.

Coveo Solutions Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

Rapport de gestion

Dans le présent rapport de gestion et à moins que le contexte indique ou exige une autre interprétation, toutes les mentions de « Société », « Coveo », « nous », « notre » ou « nos » renvoient à Coveo Solutions Inc. ainsi qu'à ses filiales, telles qu'elles étaient constituées au 31 mars 2025.

Le présent rapport de gestion, daté du 20 mai 2025, pour les périodes de trois mois et les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024 doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés annuels audités et les notes annexes de la Société pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024. Les informations financières pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024 présentées dans le présent rapport de gestion sont tirées des états financiers consolidés annuels audités de la Société pour les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024, qui ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (les « normes IFRS de comptabilité »). Tous les montants sont en dollars américains, sauf indication contraire.

Information prospective

Le présent rapport de gestion contient de l'« information prospective » et des « énoncés prospectifs » (ensemble, l'« information prospective »), au sens des lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables. Cette information prospective comprend, notamment, des renseignements sur nos objectifs et les stratégies pour les atteindre, de même que des renseignements sur nos opinions, nos projets, nos attentes, nos prévisions, nos estimations et nos intentions.

Cette information prospective se reconnaît à l'emploi de verbes ou d'expressions comme « pouvoir », « devoir », « atteindre », « survenir », « prévoir », « avoir l'intention de », « estimer », « anticiper », « projeter », « planifier », « croire », « continuer », « cibler », « occasion », « stratégie », « prévu au calendrier », « perspective », « prévision », « projection » ou « éventualité », y compris leur forme négative, et autres expressions semblables, ou à l'emploi de verbes au futur, y compris les renvois à des hypothèses, bien que toute information prospective ne comprend pas nécessairement ces termes ou ces expressions. Au surplus, les déclarations faisant état d'attentes, d'intentions, de projections ou d'autres faits ou circonstances à venir contiennent de l'information prospective. Les déclarations qui contiennent de l'information prospective ne portent pas sur des faits passés, mais représentent plutôt les attentes, les estimations et les projections de la direction concernant des événements ou circonstances à venir.

Cette information prospective inclut, entre autres, des déclarations relatives : à notre intention de racheter des actions à droit de vote subalterne de Coveo aux termes de notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités, y compris dans le cadre de notre programme de cession automatique de titres conclu avec un courtier tiers; à notre plan d'affaires et nos stratégies (incluant notre stratégie de croissance); aux attentes relatives aux revenus tirés d'abonnements de clients; aux attentes relatives aux revenus de Coveo et leur composition, aux dépenses, aux investissements et aux résultats d'exploitation; aux attentes relatives à notre capacité à retenir les clients existants et à approfondir nos relations avec eux; à nos attentes relatives aux opportunités de croissance et notre capacité à accroître notre part de nos marchés adressables, incluant les solutions de commerce et de gestion des connaissances, et renforcer notre position concurrentielle; à nos objectifs, notre vision et nos visées stratégiques en matière d'enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance; à la dépréciation du goodwill et à nos attentes relativement à notre capacité à accroître notre pénétration des marchés internationaux et de procéder de manière sélective et d'intégrer avec succès des acquisitions, incluant les opportunités de ventes croisées identifiées.

L'information prospective est nécessairement basée sur un certain nombre d'opinions, d'estimations et d'hypothèses que nous avons considérées comme appropriées et raisonnables à la date à laquelle ces déclarations sont faites. Bien que les informations prospectives contenues dans ce document soient basées sur ce que nous croyons être des hypothèses raisonnables, les résultats réels peuvent différer des informations prospectives contenues dans le présent rapport de gestion. Certaines hypothèses formulées lors de la préparation des informations prospectives contenues dans ce document incluent, sans s'y restreindre : notre capacité à tirer profit des opportunités de croissance et à mettre en œuvre notre stratégie de croissance; notre capacité à attirer de nouveaux clients, tant à l'échelle nationale qu'internationale; notre capacité à approfondir nos relations avec les clients existants et à faire en sorte que ces clients renouvellent leur abonnement; la réussite de nos efforts visant à élargir notre portefeuille de produits et notre présence sur le marché; notre capacité à maintenir des relations stratégiques fructueuses avec des partenaires et autres tiers; la connaissance du marché et l'acceptation des solutions d'intelligence artificielle (« IA ») en général et de nos produits en particulier; la pénétration

du marché de nos solutions d'IA générative et d'autres nouvelles solutions, tant auprès de nouveaux clients que des clients existants, et notre capacité à continuer de saisir des opportunités liées à l'IA; les hypothèses concernant nos besoins en capitaux futurs et aux capitaux généralement disponibles; l'exactitude de nos estimations quant à nos opportunités de marché, à nos prévisions de croissance et aux attentes concernant les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation; notre succès à identifier et évaluer, ainsi qu'à financer et intégrer, les acquisitions, partenariats ou coentreprises; l'influence notable de nos principaux actionnaires; notre capacité à générer un portefeuille de projets et de convertir ces derniers en engagements, et le calendrier de ces transactions; et notre capacité à réaliser nos plans d'expansion et de croissance de manière plus générale. De plus, l'information prospective est sujette à des risques et des incertitudes connus et inconnus, et à d'autres facteurs, dont plusieurs échappent à notre contrôle, qui pourraient faire en sorte que les résultats réels, le niveau d'activité réel, le rendement réel ou les réalisations réelles diffèrent de façon importante de ceux qui sont divulgués, de façon expresse ou implicite, dans cette information prospective. Ces risques et incertitudes comprennent, sans s'y restreindre, les incertitudes actuelles et prospectives liées au contexte macroéconomique, causées notamment par les politiques commerciales et monétaires à l'échelle mondiale, et les facteurs de risque présentés plus en détail à la rubrique « Facteurs de risque » dans la notice annuelle la plus récente de l'entreprise disponible sous notre profil SEDAR+ à www.sedarplus.ca et à la rubrique « Facteurs clés influant sur notre performance » du présent rapport de gestion. Rien ne garantit que ces informations prospectives se révéleront exactes, car les résultats réels et les événements futurs pourraient différer de manière importante de ceux anticipés dans ces informations. Par conséquent, les investisseurs ne devraient pas se fier indûment à ces informations prospectives, qui ne sont valables qu'au moment de leur formulation.

En outre, nous exerçons nos activités dans un contexte hautement concurrentiel et en évolution rapide. Bien que nous ayons tenté d'identifier les facteurs de risque importants qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent de manière importante de ceux indiqués dans l'information prospective, d'autres facteurs de risque que nous ignorons ou que nous ne jugeons pas importants pour l'instant pourraient faire en sorte que les résultats réels ou les événements futurs diffèrent considérablement de ceux présentés dans l'information prospective.

Vous ne devez pas vous fier à cette information prospective, car les résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux envisagés par celle-ci en raison de ces risques et incertitudes. Des informations supplémentaires seront également présentées dans d'autres documents déposés publiquement et disponibles sur le profil de la Société sur SEDAR+ au www.sedarplus.ca de temps à autre. L'information prospective figurant dans le présent rapport de gestion ne concerne que des événements ou des renseignements à la date à laquelle les déclarations sont faites dans le présent rapport de gestion et sont expressément qualifiées dans leur intégralité par la présente mise en garde. Sauf si la loi l'exige, la Société n'assume aucune obligation de mettre à jour ou de réviser l'information prospective, que ce soit à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou autres, après la date à laquelle les déclarations ont été faites ou pour refléter la survenance d'événements imprévus.

Aperçu de l'entreprise

Activités de Coveo

Coveo possède plus d'une décennie d'expérience pour aider les entreprises mondiales à tirer parti des avantages de l'IA pour améliorer les résultats d'exploitation. La plateforme *AI-Relevance^{MC}* de Coveo améliore la recherche, les recommandations et les réponses génératives à l'intérieur même des expériences numériques dans les applications liées à la gestion des connaissances (service à la clientèle, sites Web, applications en milieu de travail) et les applications de commerce. Notre plateforme *Software as a Service* (« SaaS »), à mode sans affichage (*headless*), basé sur l'API, est nativement infonuagique et multientité, et alimente les expériences numériques pour plusieurs des marques les plus innovantes au monde, servant des millions de personnes et des milliards d'interactions. Nos solutions sont conçues pour fournir une valeur ajoutée tangible à nos clients en contribuant à l'amélioration des taux de conversion, des revenus et des marges, à la réduction des coûts de service, à l'augmentation de la satisfaction des clients, à l'amélioration de l'engagement et à la croissance de la compétence et de la satisfaction des employés.

La plateforme *AI-Relevance^{MC}* de Coveo se connecte en toute sécurité aux sources de contenu interne ainsi qu'à une variété de sources externes pour récupérer et indexer du contenu structuré et non structuré, et combine ensuite ce contenu avec des événements de flux de clics et des modèles de comportement. Ensuite, en utilisant l'IA, l'apprentissage automatique, le traitement de langage naturel, l'apprentissage profond et les grands modèles de langage (« LLM »), nos solutions aident à déterminer ce que les utilisateurs recherchent en temps réel et apprennent quel contenu offre des résultats optimaux en fonction d'une compréhension approfondie de ce qui a le mieux fonctionné pour les autres. Au fur

et à mesure que les données s'accumulent, nos solutions apprennent à prévoir plus exactement les besoins de chaque utilisateur, puis recommandent automatiquement du contenu personnalisé.

Notre plateforme *AI-Relevance^{MC}* comporte la fonctionnalité *Relevance Generative Answering^{MC}* de Coveo et les capacités de notre API d'extraction de passages augmentés par la pertinence (*Relevance-Augmented Passage Retrieval API*) qui intègre la technologie des LLM à la plateforme de Coveo dans le but d'alimenter l'IA générative avec un index unifié et sécurisé ainsi que du contenu en temps réel, permettant de générer une pertinence à grande échelle et d'assurer une cohérence des faits avec des sources de données sécurisées sur tous les canaux. Cela aide à résoudre plus particulièrement certains des défis majeurs de l'utilisation de l'IA générative dans le monde de l'entreprise.

Nous générons principalement nos revenus grâce à la vente récurrente d'abonnements SaaS. Nos contrats ont généralement une durée de plusieurs années et sont renouvelables à la fin de la période d'abonnement. En règle générale, nous vendons et distribuons nos solutions par l'intermédiaire de notre force de vente directe et d'un réseau mondial d'intégrateurs de systèmes et de partenaires de mise en œuvre. Nous avons tissé des relations stratégiques avec les principales plateformes technologiques de calibre mondial, notamment Salesforce en tant que « Salesforce AppExchange ISV Partner », SAP en tant que « SAP® Endorsed App », un partenaire technologique Premier de Shopify, et Adobe en tant que « Adobe Technology Gold Partner ». Nous sommes également membre de MACH Alliance, un partenaire Optimizely, et un partenaire ISV de Genesys AppFoundry. Nous avons collaboré avec ces partenaires, ainsi qu'avec d'autres, pour intégrer nos solutions avec leurs plateformes, ce qui permet aux utilisateurs d'unifier le contenu de ces différentes sources ainsi que de déployer nos modèles d'analytique des utilisateurs et d'apprentissage automatique nativement dans ces applications. En outre, notre plateforme est certifiée ISO 27001 et ISO 27018, conforme à la norme SOC2, conforme à la norme HIPAA, et résiliente à 99,999 % en termes de SLA.

Indicateurs de performance clés

Nous surveillons nos indicateurs de performance clés pour nous aider à évaluer nos activités, à mesurer notre performance, à cerner les tendances, à élaborer des plans d'affaires et à prendre des décisions stratégiques. Il s'agit d'indicateurs de performance couramment utilisés dans le secteur d'activité de Coveo. Nos indicateurs de performance clés fournissent aux investisseurs des mesures supplémentaires de notre rendement d'exploitation et permettent ainsi de dégager les tendances relatives à nos principales activités que seules les mesures conformes aux IFRS ne permettraient pas nécessairement de mettre en évidence. Nous pensons également que les analystes en valeurs mobilières, les investisseurs et les autres parties prenantes utilisent fréquemment des paramètres du secteur dans l'évaluation des émetteurs. Certains de nos indicateurs de performance clés n'ont pas de signification normalisée prescrite par les normes IFRS de comptabilité et, par conséquent, elles pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs. Elles ne peuvent pas non plus faire l'objet d'un rapprochement avec une mesure conforme aux IFRS directement comparable. Nos indicateurs de performance clés pourraient être calculés et conçus d'une manière différente des indicateurs de performance clés similaires utilisés par d'autres sociétés ou nommés autrement.

Pour la période de présentation de l'information financière close le 31 mars 2025 et les périodes ultérieures, la Société a pris la décision d'abandonner l'indicateur de performance clé « portion courante des obligations de prestation résiduelles des abonnements SaaS », car cette mesure ne représente plus un indicateur principal permettant de mesurer notre performance, de formuler les plans d'affaires ou d'établir des plans stratégiques étant donné la nature changeante de nos stratégies de mise en marché. En outre, la portion courante des obligations de prestation résiduelles des abonnements SaaS est une mesure conforme aux IFRS et, à ce titre, elle est toujours disponible pour examen à la note 16 de nos états financiers consolidés.

- **Revenus tirés des abonnements SaaS :** Notre objectif principal est d'augmenter nos revenus tirés des abonnements SaaS. Nous croyons que notre capacité à augmenter nos revenus tirés des abonnements SaaS, tels qu'ils sont présentés dans nos états financiers consolidés conformément aux normes IFRS de comptabilité, est un indicateur du succès de notre stratégie de croissance. La nature récurrente et la prévisibilité de nos revenus tirés des abonnements SaaS fournissent une grande visibilité de la performance future, et les paiements annuels initiaux que nous recevons habituellement aux termes de ces contrats donnent lieu à des entrées de trésorerie avant la comptabilisation des revenus. Nos revenus tirés des abonnements SaaS se sont élevés à 32,6 M\$ pour les trois mois clos le 31 mars 2025, soit une augmentation de 1,9 M\$, ou 6 %, par rapport aux trois mois clos le 31 mars 2024. Pour l'exercice clos le 31 mars 2025, les revenus tirés des abonnements SaaS se sont élevés à 126,6 M\$, soit une augmentation de 8,1 M\$, ou 7 %, par rapport à l'exercice clos le 31 mars 2024. Pour le quatrième trimestre, les abonnements à la plateforme principale de Coveo ont contribué à hauteur de 31,6 M\$ aux revenus tirés des abonnements SaaS, soit une augmentation de 10 % par rapport à la période correspondante

de l'exercice précédent. Pour l'exercice clos le 31 mars 2025, ils ont contribué à hauteur de 121,3 M\$, soit une hausse de 11 % en comparaison avec l'exercice précédent. Le solde de 1,0 M\$ pour les trois mois clos le 31 mars 2025 et celui de 5,3 M\$ pour l'exercice clos le 31 mars 2025 représentent les revenus tirés des abonnements SaaS provenant des abonnements à la plateforme existante Qubit Digital Ltd (« Qubit ») (la « plateforme Qubit »).

- **Taux d'expansion net :** Nous croyons que le taux d'expansion net est un indicateur utile de notre capacité à maintenir et à approfondir nos relations avec nos clients au fil du temps et un indicateur clé de la valeur à long terme que nous leur apportons. Cet indicateur permet de comparer la valeur annualisée des contrats SaaS¹ (« VAC SaaS ») provenant du même groupe de clients pour des périodes comparables. Nous calculons ce taux en considérant une cohorte de clients à la fin de la période de 12 mois précédant la fin de la période sélectionnée, et en divisant la VAC SaaS attribuable à cette cohorte à la fin de la période considérée sélectionnée par la VAC SaaS attribuable à cette cohorte au début de la période de 12 mois précédant la fin de la période sélectionnée.

Exprimé en pourcentage, le ratio :

- i. exclut la VAC SaaS des nouveaux clients ajoutés au cours des 12 mois précédant la fin de la période sélectionnée;
- ii. inclut l'accroissement de la VAC SaaS provenant des ventes faites à la cohorte au cours des 12 mois précédant la fin de la période sélectionnée;
- iii. est présenté après déduction de la VAC SaaS des clients dont les abonnements ont pris fin ou pour lesquels les services ont diminué au cours des 12 mois précédant la fin de la période sélectionnée;
- iv. est neutre en devises et, par conséquent, exclut l'incidence de la fluctuation du change.

Notre taux d'expansion net s'est élevé à 103 % au 31 mars 2025 et a été touché négativement par l'attrition de clients attendue qui a eu lieu pendant la période et les trimestres précédents en raison de notre décision annoncée précédemment de réduire nos investissements dans la plateforme Qubit. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2025, la Société a pris la mesure supplémentaire d'abandonner totalement la plateforme Qubit et s'attend à une attrition des revenus restants d'ici le 31 décembre 2025. Compte non tenu de l'incidence de la VAC SaaS attribuable aux abonnements à la plateforme Qubit, notre taux d'expansion net était de 107 % au 31 mars 2025.

¹ La « valeur annualisée des contrats SaaS » désigne la valeur annualisée des contrats SaaS des engagements d'un client calculée sur la base des conditions des abonnements de ce client et représente le montant de l'abonnement annualisé engagé à la date de mesure.

Mesures et ratios financiers non conformes aux IFRS et rapprochement des mesures et ratios financiers non conformes aux IFRS

Les mesures et ratios financiers non conformes aux normes IFRS de comptabilité ne sont pas des mesures reconnues en vertu des IFRS et n'ont pas de signification normalisée prescrite par les normes IFRS de comptabilité. Il est peu probable que ces mesures et ratios soient comparables à des mesures et ratios similaires présentés par d'autres sociétés. Les mesures et ratios financiers non conformes aux IFRS sont plutôt présentés à titre d'information supplémentaire pour compléter les états financiers en permettant une meilleure compréhension de nos résultats d'exploitation du point de vue de la direction. Par conséquent, ces mesures et ratios ne doivent pas être considérés isolément ni comme un substitut à l'analyse de nos informations financières présentées selon les normes IFRS de comptabilité.

Nous estimons que les mesures et ratios financiers non conformes aux IFRS sont utiles pour fournir de l'information supplémentaire sur notre performance en excluant certains éléments qui pourraient ne pas être représentatifs de nos activités principales, de nos résultats d'exploitation et de nos perspectives futures ou ne pas avoir d'incidence sur nos flux de trésorerie. La direction utilise des mesures et ratios financiers non conformes aux IFRS pour comparer le rendement d'une période à l'autre, préparer les budgets d'exploitation annuels et les prévisions, et déterminer certains éléments de la rémunération de la direction.

BAlIA ajusté

Le BAlIA ajusté est défini comme le bénéfice net ou la perte nette, excluant les intérêts, les impôts, l'amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation, l'amortissement et la dépréciation des immobilisations incorporelles (c.-à-d. le BAlIA), ajustée pour tenir compte de la rémunération fondée sur des actions et des charges connexes, des profits et pertes de change, de la rémunération liée aux acquisitions, des charges liées aux transactions et des autres éléments non récurrents ou hors trésorerie.

Nous utilisons le BAlIA ajusté pour fournir des mesures supplémentaires de notre bénéfice net ou de notre perte nette et ainsi mettre en lumière les tendances de nos activités qui pourraient ne pas être visibles si nous nous fions uniquement aux mesures financières conformes aux normes IFRS de comptabilité. Nous sommes d'avis que le BAlIA ajusté constitue une mesure supplémentaire utile du rendement d'exploitation de la Société, car il permet d'illustrer les tendances sous-jacentes de nos activités qui pourraient autrement être éclipsées par l'incidence des revenus ou des charges qui ne sont pas représentatifs du rendement d'exploitation de base de nos activités, qui sont de nature non monétaire ou dont la variabilité n'est pas liée à notre rendement d'exploitation. Dans tous les cas, afin de faciliter la comparaison entre des mesures financières similaires utilisées par les émetteurs qui exercent des activités dans son secteur, la Société, lors du processus visant à évaluer la décision d'exclure l'effet d'un élément, prend en considération ce que font ces autres émetteurs, à savoir s'ils éliminent généralement ou non l'effet de cet élément. La Société avertit les lecteurs que cette mesure non conforme aux IFRS (et son calcul) peut différer des mesures non conformes aux IFRS présentées (et calculées) par d'autres émetteurs assujettis.

Le tableau suivant rapproche le BAIIA ajusté et la perte nette pour les périodes indiquées :

<i>En milliers de dollars américains</i>	Trois mois clos les 31 mars		Exercices clos les 31 mars	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Perte nette	(6 316)	(4 050)	(13 753)	(23 610)
Produits financiers nets	(1 023)	(1 704)	(5 063)	(6 674)
Perte (profit) de change	278	(1 006)	(5 526)	321
Recouvrement d'impôt	(501)	1 296	(1 578)	264
Paielements fondés sur des actions et charges connexes ¹⁾	3 659	3 820	16 676	16 621
Amortissement et dépréciation des immobilisations incorporelles	3 612	729	5 817	6 655
Dotation aux amortissements ²⁾	963	1 000	4 039	3 959
Charges liées aux transactions ³⁾	-	98	388	98
BAIIA ajusté	672	183	1 000	(2 366)

1) Ces charges sont relatives aux options sur actions émises et aux attributions fondées sur des actions aux termes de nos régimes à base d'actions à nos employés et administrateurs ainsi que les charges sociales connexes, étant donné qu'elles sont directement attribuables aux paiements fondés sur des actions. Ces coûts sont présentés dans les coûts des revenus des produits et des services professionnels, des frais de vente et de commercialisation, des frais de recherche et de développement de produits et des frais généraux et administratifs.

2) La dotation aux amortissements comprend l'amortissement des immobilisations corporelles et l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation.

3) Ces charges se rapportent aux honoraires professionnels, juridiques et comptables et aux honoraires de consultation et de services-conseils, ainsi qu'aux autres frais liés aux transactions qui n'auraient pas été engagés autrement. Ces coûts sont inclus dans les frais généraux et administratifs.

Mesures de marge brute ajustée et mesures de pourcentage de marge brute ajustée

La marge brute ajustée, la marge brute des produits ajustée et la marge brute des services professionnels ajustée sont respectivement définies comme la marge brute, la marge brute de produits et la marge brute de services professionnels en excluant les paiements fondés sur des actions et charges connexes, la rémunération liée aux acquisitions ainsi que d'autres éléments non récurrents ou hors trésorerie. Nous appelons collectivement ces mesures comme étant nos « mesures de marge brute ajustée ». Le pourcentage de marge brute ajustée est défini comme la marge brute ajustée en pourcentage des revenus totaux. Le pourcentage de marge brute des produits ajustée est défini comme la marge brute des produits ajustée en pourcentage des revenus de produits. Les revenus de produits représentent les revenus tirés des abonnements SaaS, et la marge brute des produits ajustée représente les revenus tirés des abonnements SaaS, moins les coûts des revenus des abonnements SaaS. Le pourcentage de marge brute des services professionnels ajustée est défini comme la marge brute des services professionnels ajustée en pourcentage des revenus de services professionnels. Nous appelons collectivement ces mesures comme étant nos « mesures de pourcentage de marge brute ajustée ».

Nous sommes d'avis que les mesures de marge brute ajustée et les mesures de pourcentage de marge brute ajustée assurent une cohérence et une comparabilité avec notre performance financière passée, pour notre direction, et leur facilitent la comparaison, d'une période à l'autre, de nos coûts directs et de notre marge brute, car ces mesures éliminent les effets de certaines variables pour des raisons non liées à notre performance générale d'exploitation de base, les effets de certains éléments non monétaires ou les effets des éléments qui varient considérablement d'une période à l'autre en raison de facteurs indépendants de notre volonté. Dans tous les cas, lors du processus visant à évaluer la décision d'exclure l'effet d'un élément, la Société examine si les émetteurs assujettis dans son secteur éliminent généralement l'effet de cet élément afin de faciliter la comparaison entre des mesures financières similaires utilisées par les émetteurs qui exercent des activités dans son secteur. La Société avertit les lecteurs que cette mesure non conforme aux IFRS (et son calcul) peut différer des mesures non conformes aux IFRS présentées (et calculées) par d'autres émetteurs assujettis.

Le tableau suivant rapproche la marge brute ajustée et la marge brute, la marge brute des produits ajustée et la marge brute des produits et la marge brute des services professionnels ajustée et la marge brute des services professionnels :

<i>En milliers de dollars américains</i>	Trois mois clos les 31 mars		Exercices clos les 31 mars	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Total des revenus	34 350	32 582	133 272	126 094
Marge brute	27 103	25 583	104 879	98 446
<i>% de marge brute</i>	<i>79 %</i>	<i>79 %</i>	<i>79 %</i>	<i>78 %</i>
Plus : Paiements fondés sur des actions et charges connexes	342	496	1 272	1 594
Marge brute ajustée	27 445	26 079	106 151	100 040
<i>% de marge brute ajustée</i>	<i>80 %</i>	<i>80 %</i>	<i>80 %</i>	<i>79 %</i>
Revenus de produits	32 616	30 739	126 631	118 581
Coûts des revenus de produits	5 862	5 551	22 969	21 733
Marge brute des produits	26 754	25 188	103 662	96 848
<i>% de marge brute des produits</i>	<i>82 %</i>	<i>82 %</i>	<i>82 %</i>	<i>82 %</i>
Plus : Paiements fondés sur des actions et charges connexes	216	278	817	944
Marge brute des produits ajustée	26 970	25 466	104 479	97 792
<i>% de marge brute des produits ajustée</i>	<i>83 %</i>	<i>83 %</i>	<i>83 %</i>	<i>82 %</i>
Revenus de services professionnels	1 734	1 843	6 641	7 513
Coûts des revenus de services professionnels	1 385	1 448	5 424	5 915
Marge brute des services professionnels	349	395	1 217	1 598
<i>% de marge brute des services professionnels</i>	<i>20 %</i>	<i>21 %</i>	<i>18 %</i>	<i>21 %</i>
Plus : Paiements fondés sur des actions et charges connexes	126	218	455	650
Marge brute des services professionnels ajustée	475	613	1 672	2 248
<i>% de marge brute des services professionnels ajustée</i>	<i>27 %</i>	<i>33 %</i>	<i>25 %</i>	<i>30 %</i>

Mesures des charges d'exploitation ajustées et mesures du pourcentage des charges d'exploitation ajustées

Les frais de vente et de commercialisation ajustés, les frais de recherche et de développement de produits ajustés et les frais généraux et administratifs ajustés sont respectivement définis comme les frais de vente et de commercialisation, les frais de recherche et de développement de produits et les frais généraux et administratifs excluant les paiements fondés sur des actions et charges connexes, la rémunération liée aux acquisitions, les charges liées aux transactions et d'autres éléments non récurrents ou hors trésorerie.

Nous appelons collectivement ces mesures comme étant nos « mesures des charges d'exploitation ajustées ». Le pourcentage des frais de vente et de commercialisation ajustés, le pourcentage des frais de recherche et de développement de produits ajustés et le pourcentage des frais généraux et administratifs ajustés sont respectivement définis comme les frais de vente et de commercialisation ajustés, les frais de recherche et de développement de produits ajustés et les frais généraux et administratifs ajustés en pourcentage des revenus totaux. Nous appelons collectivement ces mesures nos « mesures du pourcentage des charges d'exploitation ajustées ».

Nous sommes d'avis que les mesures des charges d'exploitation ajustées et du pourcentage des charges d'exploitation ajustées assurent une cohérence et une comparabilité avec notre performance financière passée, pour notre direction, et leur facilitent la comparaison des charges d'exploitation d'une période à l'autre, car ces mesures éliminent les effets de certaines variables pour des raisons non liées à notre performance générale d'exploitation de base, les effets de certains éléments non monétaires ou les effets des éléments qui varient considérablement d'une période à l'autre en raison de

facteurs indépendants de notre volonté. Dans tous les cas, lors du processus visant à évaluer la décision d'exclure l'effet d'un élément, la Société examine si les émetteurs assujettis dans son secteur éliminent généralement l'effet de cet élément afin de faciliter la comparaison entre des mesures financières similaires utilisées par les émetteurs qui exercent des activités dans son secteur. La Société avertit les lecteurs que cette mesure non conforme aux IFRS (et son calcul) peut différer des mesures non conformes aux IFRS présentées (et calculées) par d'autres émetteurs assujettis.

Le tableau suivant rapproche les frais de vente et de commercialisation ajustés et les frais de vente et de commercialisation, les frais de recherche et de développement de produits ajustés et les frais de recherche et de développement de produits et les frais généraux et administratifs ajustés et les frais généraux et administratifs :

En milliers de dollars américains	Trois mois clos les 31 mars		Exercices clos les 31 mars	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Frais de vente et de commercialisation	15 734	13 953	59 615	55 099
<i>Frais de vente et de commercialisation (en % du total des revenus)</i>	<i>46 %</i>	<i>43 %</i>	<i>45 %</i>	<i>44 %</i>
Moins : Paiements fondés sur des actions et charges connexes	959	687	3 707	2 434
Frais de vente et de commercialisation ajustés	14 775	13 266	55 908	52 665
<i>Frais de vente et de commercialisation ajustés (en % du total des revenus)</i>	<i>43 %</i>	<i>41 %</i>	<i>42 %</i>	<i>42 %</i>
Frais de recherche et de développement de produits	8 537	8 769	35 904	35 804
<i>Frais de recherche et de développement de produits (en % du total des revenus)</i>	<i>25 %</i>	<i>27 %</i>	<i>27 %</i>	<i>28 %</i>
Moins : Paiements fondés sur des actions et charges connexes	1 095	1 223	5 334	5 845
Frais de recherche et de développement de produits ajustés	7 442	7 546	30 570	29 959
<i>Frais de recherche et de développement de produits ajustés (en % du total des revenus)</i>	<i>22 %</i>	<i>23 %</i>	<i>23 %</i>	<i>24 %</i>
Frais généraux et administratifs	5 819	6 596	25 424	26 628
<i>Frais généraux et administratifs (en % du total des revenus)</i>	<i>17 %</i>	<i>20 %</i>	<i>19 %</i>	<i>21 %</i>
Moins : Paiements fondés sur des actions et charges connexes	1 263	1 414	6 363	6 748
Moins : Charges liées aux transactions	-	98	388	98
Frais généraux et administratifs ajustés	4 556	5 084	18 673	19 782
<i>Frais généraux et administratifs ajustés (en % du total des revenus)</i>	<i>13 %</i>	<i>16 %</i>	<i>14 %</i>	<i>16 %</i>

Offre publique de rachat importante de 2024

Le 12 juillet 2024, la Société a annoncé qu'elle avait racheté 6 493 506 actions à droit de vote subalterne (y compris 45 343 actions à droit de vote multiple, après conversion en actions à droit de vote subalterne) au prix de 7,70 \$ CA par action à droit de vote subalterne, ce qui représente un prix de rachat global d'environ 50 M\$ CA (36,6 M\$) en vertu de son offre publique de rachat importante lancée le 4 juin (l'« offre publique de rachat importante »). Dans le cadre de l'offre publique de rachat importante, au moment de l'acceptation, la Société a racheté environ 6,24 % du nombre total de ses actions émises et en circulation (avant les achats effectués aux termes de l'offre publique de rachat importante). Le paiement et le règlement des actions rachetées ont été effectués le 16 juillet 2024.

Offre publique de rachat importante de 2023

Le 12 juillet 2023, la Société a annoncé qu'elle avait racheté 3 706 194 actions à droit de vote subalterne (y compris 480 000 actions à droit de vote multiple, après conversion en actions à droit de vote subalterne) au prix de 8,50 \$ CA par action à droit de vote subalterne, ce qui représente un prix de rachat global d'environ 23,8 M\$ (31,5 M\$ CA) en vertu d'une offre publique de rachat importante lancée le 30 mai 2023 (l'« offre publique de rachat importante »). Dans le cadre de l'offre publique de rachat importante, au moment de l'acceptation, la Société a racheté environ 3,5 % du nombre total

de ses actions émises et en circulation (avant les achats effectués aux termes de l'offre publique de rachat importante). Le paiement et le règlement des actions rachetées ont été effectués le 13 juillet 2023.

Renouvellement de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 10 juillet 2024, le conseil d'administration de la Société a approuvé le renouvellement de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant le rachat aux fins d'annulation d'un maximum de 2 690 573 actions à droit de vote subalterne de la Société, soit environ 5 % des actions à droit de vote subalterne de la Société émises et en circulation en date du 10 juillet 2024, compte tenu des 6 493 506 actions à droit de vote subalterne (y compris 45 343 actions à droit de vote multiple, après conversion en actions à droit de vote subalterne) rachetées dans le cadre de l'offre publique de rachat importante qui a pris fin le 12 juillet 2024. Dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société est autorisée à réaliser des rachats au cours de la période de douze mois commençant le 17 juillet 2024 et se terminant le 16 juillet 2025, conformément aux exigences de la Bourse de Toronto (« TSX ») et aux lois sur les valeurs mobilières applicables.

En lien avec l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a également annoncé le renouvellement de son programme de rachat automatique d'actions avec un courtier désigné afin de permettre le rachat des actions à droit de vote subalterne dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités au cours de périodes durant lesquelles Coveo ne serait normalement pas autorisée à racheter ses actions en raison de restrictions réglementaires et de périodes d'interdiction d'opérations internes. Aux termes du programme de rachat automatique d'actions, les rachats pourraient s'effectuer, par le courtier désigné, sur la base de paramètres d'achat établis en avance, sans nouvelles instructions de la part de Coveo et conformément aux dispositions de la TSX, aux lois sur les valeurs mobilières applicables et au programme de rachat automatique d'actions.

Au cours de l'exercice 2025, dans la période allant du lancement de l'offre publique dans le cours normal des activités, le 17 juillet 2024, à la fin du trimestre clos le 31 mars 2025, la Société a racheté aux fins d'annulation un total de 2 179 585 actions à droit de vote subalterne au prix moyen pondéré de 6,24 \$ CA par action pour une contrepartie totale de 9,9 M\$. Les détenteurs de titres peuvent obtenir une copie du formulaire 12 – *Avis de l'intention de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités* de la Société en écrivant à l'adresse investors@coveo.com.

Le renouvellement de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités s'inscrit à la suite de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités précédente de Coveo qui est arrivée à échéance le 16 juillet 2024. Au cours de l'exercice 2024, Coveo a acheté 1 393 600 titres dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, au moyen d'achats sur le marché libre par l'intermédiaire de la TSX et d'autres systèmes alternatifs de négociation canadiens, et au moyen d'une transaction privée aux termes d'une dispense légale pour offre publique de rachat, les actions ayant été rachetées au prix moyen pondéré de 10,26 \$ CA par action pour une contrepartie totale de 9,9 M\$. Cela comprenait 693 600 actions à droit de vote subalterne (pour une contrepartie totale de 5,3 M\$) et 700 000 options d'achat d'action de la Société rachetées aux termes d'une dispense légale pour offre publique de rachat distincte à un prix représentant un escompte de 5 % par rapport au prix du marché des actions à droit de vote subalterne en vigueur au moment de l'exécution, moins le prix d'exercice de ces options (pour une contrepartie totale de 4,6 M\$). Coveo avait reçu l'approbation de la TSX pour racheter jusqu'à 2 559 247 titres dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités précédente. Aucun titre n'a été racheté entre le 31 mars 2024 et le renouvellement de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, le 17 juillet 2024.

Facilité de crédit

Le 26 août 2024, la Société a conclu une nouvelle facilité de crédit renouvelable d'un montant maximal de 60 M\$. La facilité de crédit est une ligne de crédit d'exploitation renouvelable standard assujettie à certaines clauses restrictives financières d'usage et à d'autres exigences de présentation de l'information financière. La facilité est garantie par une hypothèque de premier rang d'un montant en capital de 125 M\$ CA, par une garantie américaine et par une entente de sûreté générale conclues par certaines filiales américaines de la Société, ainsi que par d'autres garanties d'usage. Les avances libellées en dollars canadiens portent intérêt au taux préférentiel bancaire, majoré de 0,50 %, et les avances libellées en dollars américains, au taux de base des banques américaines. Au 31 mars 2025, la Société n'avait prélevé aucun montant sur la facilité de crédit.

Facteurs clés influant sur notre performance

Nous croyons que la réalisation de notre objectif de stimuler une croissance durable à long terme et de créer de la valeur pour les parties prenantes dépend de nombreux facteurs, y compris ceux décrits ci-après. Bien que chacun de ces facteurs présente des occasions importantes pour notre entreprise, des défis importants y sont également associés, dont certains sont abordés ci-après de même qu'à la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle la plus récente de l'entreprise et disponible sous notre profil sur SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

Attirer de nouveaux clients et amener nos clients existants à renouveler leurs abonnements et à acheter des abonnements supplémentaires

Pour augmenter nos revenus, nous devons continuer à attirer de nouveaux clients. Bien que la demande pour des solutions de recherche, de recommandation et de réponse générative ait augmenté au cours des dernières années, le marché pour ces plateformes et applications continue d'évoluer rapidement. Même si nous pensons que la flexibilité et l'étendue de notre stratégie de mise en marché contribuent à notre capacité à attirer de nouveaux clients, notre succès dépendra dans une large mesure de l'adoption généralisée de nos solutions.

De plus, notre succès futur tient, en partie, à notre capacité à offrir une montée en gamme pour les cas d'application actuels, à effectuer des ventes croisées relativement aux nouveaux cas d'application, à amener ultimement les clients existants à privilégier des abonnements pour l'ensemble de l'entreprise, et ce succès est également tributaire du renouvellement par les clients de leurs abonnements à l'échéance du contrat. Nos clients n'ont généralement aucune obligation contractuelle de renouveler, de mettre à niveau ou d'élargir leur abonnement pendant ou après l'expiration de la durée de leur abonnement existant. Les engagements de nos clients en matière de fidélisation, de renouvellement et/ou d'expansion peuvent diminuer ou fluctuer en raison d'un certain nombre de facteurs, y compris, sans toutefois s'y limiter, la concurrence accrue dans l'IA, des facteurs externes tels que la répartition du capital dans un environnement macroéconomique difficile, et plus généralement, les effets des conditions économiques mondiales et d'autres facteurs tels que la satisfaction de nos clients à l'égard de nos solutions, de nos cas d'utilisation, de nos fonctionnalités, de notre soutien client ou de services de succès, le prix de nos abonnements ou de solutions concurrentes, les changements dans les budgets, les changements touchant la situation financière de nos clients et l'intention des clients de tenter de remplacer nos solutions par des solutions élaborées à l'interne. Même si nous pensons que la qualité et la différenciation de nos produits nous confèrent un avantage par rapport à nos concurrents, afin de maintenir ou d'améliorer nos résultats d'exploitation, il est important que nos clients conservent, renouvellent ou augmentent leurs abonnements avec nous. Se reporter à la section « *Notre croissance dépend de notre capacité à attirer de nouveaux clients et à amener nos clients existants à renouveler leurs abonnements et à acheter auprès de nous des abonnements supplémentaires.* » de la rubrique « *Facteurs de risque* », de notre notice annuelle.

Continuer de saisir l'opportunité d'IA générative

L'IA générative et l'IA agentique représentent des opportunités cruciales et un objectif fondamental pour Coveo, et nos résultats d'exploitation pourraient être affectés par notre capacité à continuer de tirer parti à temps et de manière efficace de ces opportunités. Même si nous pensons que nos solutions de recherche alimentée par l'IA les plus récentes, notamment les solutions d'IA générative, demeureront des solutions d'IA de premier plan sur le marché pour un certain nombre de cas d'utilisation, rien ne nous garantit que nous serons en mesure de continuer de commercialiser et de vendre de telles solutions de manière efficace et que nos investissements dans de telles solutions produiront les bénéfices souhaités. L'IA générative, l'IA agentique et les LLM restent des technologies naissantes et émergentes et comme pour toute technologie émergente, les concurrents existants et les nouveaux entrent sur le marché à un rythme rapide, ce qui peut accroître la notoriété du marché, mais peut aussi parfois attirer une attention inutile et/ou une presse négative ou préjudiciable. Notre capacité à continuer de saisir les opportunités de l'IA générative et de l'IA agentique dépendra en partie de notre capacité à différencier nos offres de celles de nos concurrents existants et nouveaux, afin de positionner avec succès l'entreprise et naviguer à travers le battage médiatique sur le marché entourant cette technologie, à adapter notre stratégie de mise en marché, si nécessaire, et à continuer à positionner efficacement Coveo comme leader dans le domaine. Se reporter à la section « *Nous intégrons la technologie d'intelligence artificielle à certains de nos produits. Cette technologie, nouvelle et en évolution, pourrait présenter des risques liés à la conformité et des risques d'atteinte à la réputation et nécessiter des investissements stratégiques.* » de la rubrique « *Facteurs de risque* » de notre notice annuelle.

Faire croître nos solutions de commerce

Nous avons fait des investissements, et prévoyons de continuer à investir, pour créer une technologie qui offre des recherches, des recommandations, une personnalisation 1:1 et l'IA générative dans les expériences de commerce numérique. En bref, nos solutions pour le commerce visent à stimuler la croissance des revenus et la rentabilité de nos clients. Notre intention d'accélérer l'adoption de nos solutions de commerce comme l'une de nos principales stratégies de croissance nous expose à plusieurs risques liés au lancement de nouvelles solutions ou fonctionnalités, et comme pour nos solutions d'IA générative, la valeur marchande de nos solutions de commerce pourrait être considérablement affectée par la valeur perçue associée à nos solutions de commerce et à celles de technologies concurrentes nouvelles ou existantes. De plus, le marché du commerce est extrêmement concurrentiel et nous devons souvent prouver que les avantages offerts par notre plateforme sont nettement supérieurs à ceux de nos concurrents. Si nos solutions de commerce ne sont pas adoptées à grande échelle ou si la demande fléchit, en raison d'un manque d'acceptation de la part de la clientèle, de problèmes technologiques, de produits concurrents, de problèmes de confidentialité, de diminution des dépenses des entreprises, d'un affaiblissement des conditions économiques, ou pour tout autre motif, cela pourrait entraîner une diminution des taux de croissance des revenus ou une réduction des taux de fidélisation de la clientèle. Se reporter à la section « *Notre stratégie de croissance fait fond sur l'élan récent généré par nos solutions en matière de commerce et d'IA générative.* » de la rubrique « Facteurs de risque » de notre notice annuelle.

Maintenir et élargir les partenariats liés aux plateformes

Nous prévoyons que nos activités actuelles et la croissance de notre activité continueront de dépendre en partie de nos relations avec des tiers, notamment de nos partenariats stratégiques actuels et potentiels avec lesquels nous maintenons des intégrations de plateformes, ou cherchons à réaliser ces intégrations. Si l'un de nos partenaires stratégiques cesse temporairement ou définitivement ses activités, fait face à des difficultés financières ou à d'autres perturbations commerciales, ou si l'un des accords que nous avons conclus avec ces partenaires stratégiques est résilié ou n'est pas renouvelé sans des dispositions de transition adéquates, ou si l'un de nos partenaires stratégiques développe ses propres solutions d'IA pour remplacer une ou plusieurs des solutions que nous proposons via ses plateformes, nos activités, notre situation financière et nos résultats d'exploitation pourraient en être affectés. Nos accords avec des partenaires stratégiques sont généralement non exclusifs et ne leur interdisent généralement pas de travailler avec nos concurrents ou, comme indiqué ci-dessus, de proposer des produits concurrents. Ces tiers peuvent choisir de mettre fin à leur relation avec nous ou d'apporter des modifications importantes à leurs activités, produits ou services, chacun de ces changements pouvant avoir un effet défavorable sur nos activités, notre situation financière ou nos résultats d'exploitation. Se reporter à la section « *Nos activités actuelles et notre croissance dépendent en partie du succès de nos relations stratégiques avec des tiers, notamment des partenaires stratégiques.* » de la rubrique « Facteurs de risque » de notre notice annuelle.

Environnement macroéconomique, géopolitique et commercial

Notre performance est soumise aux conditions économiques mondiales et aux événements mondiaux, y compris les risques commerciaux, géopolitiques, économiques, sociaux et environnementaux qui peuvent avoir un impact sur nos activités ou celles de nos clients. De tels conditions et événements peuvent nuire à la confiance des clients, à leurs dépenses, aux revenus discrétionnaires des clients et/ou aux changements dans leurs habitudes d'achat. Les ralentissements économiques peuvent avoir un impact négatif sur nos clients qui pourraient décider de ne pas renouveler leur abonnement à nos services ou sur nos clients potentiels qui pourraient décider de ne pas s'abonner à nos services afin d'économiser de l'argent. Un affaiblissement des conditions économiques et/ou commerciales et le protectionnisme peuvent également avoir des conséquences négatives sur les tiers, notamment les fournisseurs et les partenaires, avec lesquels nous avons noué des relations et dont nous dépendons pour exploiter et développer notre activité. Un ralentissement économique grave ou prolongé, y compris une récession ou une dépression, l'affaiblissement des relations commerciales et l'exacerbation du protectionnisme et du sentiment antimondialisation pourraient avoir des conséquences importantes sur nos activités, notamment sur nos revenus. Nous ne pouvons pas anticiper l'incidence de la conjoncture économique sur nos activités et celles-ci pourraient subir des effets négatifs considérables dus à l'un ou l'autre des facteurs susmentionnés. Toutefois, si les conditions économiques et/ou commerciales s'aggravent ou si une récession se produit, cela pourrait avoir une incidence défavorable importante sur nos activités, notre exploitation et nos résultats financiers.

Nous exerçons nos activités dans le domaine de la technologie et nos produits et services sont vendus à des clients du monde entier. Bien que nos produits en soient actuellement exemptés, l'imposition de tarifs visant directement ou indirectement les logiciels ou l'un de nos produits et toute escalade future des barrières commerciales de manière plus générale pourraient avoir une incidence négative sur nos activités et notre situation financière, augmenter le coût de nos activités et réduire la compétitivité de nos prix du fait des répercussions liées aux coûts. Ces facteurs peuvent également réduire les dépenses des clients, retarder les décisions relatives aux projets ou avoir des conséquences sur la demande du marché en général. Se reporter à la section « *L'impact des conditions géopolitiques, économiques et commerciales mondiales, y compris l'inflation, les fluctuations des taux d'intérêt et les politiques commerciales, et l'effet qui en découle sur les activités d'exploitation, nos dépenses et les dépenses des consommateurs, pourrait nuire à nos activités, à nos résultats d'exploitation et à notre situation financière.* » de la rubrique « Facteurs de risque » de notre notice annuelle.

Risque de change

Nos résultats financiers sont présentés en dollars américains et notre monnaie fonctionnelle est le dollar canadien. En outre, certaines de nos filiales utilisent une autre monnaie fonctionnelle, notamment les filiales aux États-Unis (dollar américain), au Royaume-Uni (livre sterling), aux Pays-Bas (euro) et en Australie (dollar australien). Nous réalisons la plupart de nos revenus en dollars américains, tandis qu'une partie importante de nos employés sont situés au Canada. Par conséquent, une partie importante de nos charges d'exploitation sont en dollars canadiens. Une partie de nos ventes et de nos charges d'exploitation est également libellée dans des devises autres que le dollar américain, notamment l'euro, la livre sterling et le dollar australien. Les fluctuations de la valeur relative à ces devises par rapport au dollar américain pourraient donc avoir une incidence sur nos résultats d'exploitation. Se reporter à la section « *Les variations des taux de change peuvent avoir une incidence défavorable sur nos résultats d'exploitation.* » de la rubrique « Facteurs de risque » de notre notice annuelle.

Composantes clés des résultats d'exploitation

Revenus

Revenus tirés des abonnements SaaS. Les revenus tirés des abonnements SaaS comprennent principalement les frais liés à la mise à disposition de la plateforme Coveo et aux plans connexes de succès et de soutien à la clientèle. Les abonnements SaaS sont généralement vendus moyennant des frais fixes et les revenus sont comptabilisés proportionnellement sur la durée du contrat, à mesure que la Société remplit l'obligation de prestation.

Sous réserve de certaines exceptions, nos contrats ont généralement une durée de plusieurs années, sont renouvelables à la fin de la période d'abonnement et ne prévoient généralement pas le droit de résilier l'abonnement pour des raisons de commodité, sauf si cela est conforme aux lois applicables. Par conséquent, la majeure partie des revenus tirés des abonnements SaaS que nous comptabilisons à chaque période est attribuable à des abonnements conclus au cours de périodes antérieures. La Société facture généralement les montants à l'avance et reçoit le paiement de ses clients à la date ou vers la date d'échéance de la facture. Dans la mesure où nous facturons les services à nos clients avant la comptabilisation des revenus, nous comptabilisons des revenus différés.

Services professionnels. Les revenus tirés des services professionnels sont générés par la mise en œuvre et la configuration de notre plateforme dans le cadre des abonnements SaaS. Ces services sont généralement des accords basés sur le temps, les revenus étant comptabilisés au fur et à mesure que les services sont fournis. Dans certaines circonstances, nous concluons des ententes pour des services professionnels à prix fixe. Dans ces cas, les revenus sont constatés lorsque certaines étapes du contrat sont terminées.

Coût des revenus et charges d'exploitation

Coût des revenus des abonnements SaaS. Le coût des revenus des abonnements SaaS comprend les coûts liés au personnel, incluant les paiements fondés sur des actions et charges connexes, les coûts associés au succès client, au soutien à la clientèle et aux équipes des activités infonuagiques, ainsi que le coût des services d'hébergement de données.

Coût des revenus liés aux services professionnels. Le coût des revenus liés aux services professionnels comprend les coûts liés au personnel, incluant les paiements fondés sur des actions et charges connexes et les coûts indirects associés

aux équipes de mise en œuvre s'occupant des déploiements initiaux, des services de formation et des ententes distinctes ultérieures visant des services supplémentaires.

Frais de vente et de commercialisation. Les frais de vente et de commercialisation comprennent les coûts liés au personnel, incluant les paiements fondés sur des actions et charges connexes, des équipes de vente et de commercialisation ainsi que des programmes de commercialisation et de partenariats. Ces frais comprennent les salaires et avantages sociaux, les coûts liés à l'acquisition de contrats (y compris les commissions gagnées par le personnel de vente et les frais versés à nos partenaires), le soutien et la formation liés aux programmes de partenariat et les frais de commercialisation axés sur le développement des affaires et les ventes.

Frais de recherche et de développement de produits (R et D). Les frais de R et D se composent principalement des coûts liés au personnel et des coûts connexes, incluant les paiements fondés sur des actions et charges connexes se rapportant aux équipes chargées de la recherche, du développement et de la gestion de nos solutions. Ces frais sont comptabilisés déduction faite de l'aide gouvernementale applicable.

Frais généraux et administratifs. Les frais généraux et administratifs comprennent les coûts liés au personnel des fonctions administratives de l'entreprise, incluant les paiements fondés sur des actions et charges connexes, y compris les fonctions des finances, de comptabilité, juridique, d'administration, des ressources humaines, des achats, des systèmes d'information et des technologies de l'information, ainsi que les honoraires professionnels et autres dépenses administratives.

Nous prévoyons que le coût des revenus augmentera au même rythme que les revenus à mesure que nous élargirons notre clientèle. Nous avons l'intention de continuer à investir dans les ventes et la commercialisation pour saisir efficacement les opportunités de croissance, tout en développant nos équipes de R et D et de gestion de produits pour stimuler l'innovation, en particulier dans les capacités liées à l'IA. Les frais généraux et administratifs devraient également augmenter en dollars absolus afin de soutenir l'expansion de nos activités. Toutefois, au fil du temps, nous prévoyons que les charges d'exploitation diminueront en pourcentage du total des revenus à mesure que nous réaliserons des économies d'échelle plus importantes.

Résultats d'exploitation

Le tableau suivant présente nos résultats d'exploitation :

En milliers de dollars américains, sauf les données par action	Trois mois clos les 31 mars		Exercices clos les 31 mars	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Revenus				
Abonnements SaaS	32 616	30 739	126 631	118 581
<i>Plateforme principale de Coveo</i>	<i>31 605</i>	<i>28 730</i>	<i>121 329</i>	<i>109 107</i>
<i>Plateforme Qubit</i>	<i>1 011</i>	<i>2 009</i>	<i>5 302</i>	<i>9 474</i>
Services professionnels	1 734	1 843	6 641	7 513
Total des revenus	34 350	32 582	133 272	126 094
Coût des revenus				
Abonnements SaaS	5 862	5 551	22 969	21 733
Services professionnels	1 385	1 448	5 424	5 915
Total du coût des revenus	7 247	6 999	28 393	27 648
Marge brute	27 103	25 583	104 879	98 446
Charges d'exploitation				
Frais de vente et de commercialisation	15 734	13 953	59 615	55 099
Frais de recherche et de développement de produits	8 537	8 769	35 904	35 804
Frais généraux et administratifs	5 819	6 596	25 424	26 628
Amortissement des immobilisations corporelles	582	616	2 567	2 393
Amortissement et dépréciation des immobilisations incorporelles	3 612	729	5 817	6 655
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	381	384	1 472	1 566
Total des charges d'exploitation	34 665	31 047	130 799	128 145
Perte d'exploitation	(7 562)	(5 464)	(25 920)	(29 699)
Produits financiers nets	(1 023)	(1 704)	(5 063)	(6 674)
Perte (profit) de change	278	(1 006)	(5 526)	321
Perte avant la charge (le recouvrement) d'impôt	(6 817)	(2 754)	(15 331)	(23 346)
Charge (recouvrement) d'impôt	(501)	1 296	(1 578)	264
Perte nette	(6 316)	(4 050)	(13 753)	(23 610)
Perte nette par action – de base et diluée	(0,07)	(0,04)	(0,14)	(0,23)

Le tableau qui suit présente les paiements fondés sur des actions et charges connexes comptabilisés par la Société :

<i>En milliers de dollars américains</i>	Trois mois clos les 31 mars		Exercices clos les 31 mars	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Paiements fondés sur des actions et charges connexes				
Coût des revenus – abonnements SaaS	216	278	817	944
Coût des revenus – services professionnels	126	218	455	650
Frais de vente et de commercialisation	959	687	3 707	2 434
Frais de recherche et de développement de produits	1 095	1 223	5 334	5 845
Frais généraux et administratifs	1 263	1 414	6 363	6 748
Total des paiements fondés sur des actions et charges connexes	3 659	3 820	16 676	16 621

Résultats d'exploitation pour les trois mois et les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024

Revenus

<i>En milliers de dollars américains</i>	Trois mois clos les 31 mars				Exercices clos les 31 mars			
	2025	2024	Variation		2025	2024	Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Revenus								
Abonnements SaaS	32 616	30 739	1 877	6 %	126 631	118 581	8 050	7 %
Plateforme principale de Coveo	31 605	28 730	2 875	10 %	121 329	109 107	12 222	11 %
Plateforme Qubit	1 011	2 009	(998)	(50) %	5 302	9 474	(4 172)	(44) %
Services professionnels	1 734	1 843	(109)	(6) %	6 641	7 513	(872)	(12) %
Total des revenus	34 350	32 582	1 768	5 %	133 272	126 094	7 178	6 %
Pourcentage du total des revenus								
Abonnements SaaS	95 %	94 %			95 %	94 %		
Services professionnels	5 %	6 %			5 %	6 %		
Total des revenus	100 %	100 %			100 %	100 %		

Revenus tirés des abonnements SaaS

Les revenus tirés des abonnements SaaS ont augmenté pour les trois mois et l'exercice clos le 31 mars 2025 en raison de l'adoption continue de nos solutions qui a engendré des revenus additionnels provenant de nouveaux clients, ainsi que des transactions d'expansion qui ont accru nos revenus auprès de notre clientèle existante. Le taux de croissance de nos revenus tirés des abonnements SaaS a été touché, comme prévu, par l'attrition de clients annoncée précédemment en lien avec la plateforme Qubit. Les revenus tirés des abonnements SaaS pour la plateforme principale de Coveo ont augmenté de 10 % sur douze mois pour les trois mois clos le 31 mars 2025 et de 11 % pour l'exercice clos à la même date, et les revenus tirés des abonnements SaaS pour la plateforme Qubit ont diminué respectivement de 50 % et de 44 % sur douze mois pour les mêmes périodes.

Revenus liés aux services professionnels

Les revenus liés aux services professionnels ont légèrement diminué d'une année à l'autre pour les trois mois et l'exercice clos le 31 mars 2025. Cette diminution reflète notamment la composition des nouvelles ventes générées au cours de la période, de même que l'accent mis par la Société sur l'habilitation de son réseau de partenaires pour réaliser les travaux d'implantations chez les clients.

Coût des revenus

En milliers de dollars américains	Trois mois clos les 31 mars				Exercices clos les 31 mars			
	2025	2024	Variation		2025	2024	Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Coût des revenus								
Abonnements SaaS	5 862	5 551	311	6 %	22 969	21 733	1 236	6 %
Services professionnels	1 385	1 448	(63)	(4) %	5 424	5 915	(491)	(8) %
Total du coût des revenus	7 247	6 999	248	4 %	28 393	27 648	745	3 %
Marge brute (%)								
Abonnements SaaS	82 %	82 %			82 %	82 %		
Services professionnels	20 %	21 %			18 %	21 %		
Marge brute	79 %	79 %			79 %	78 %		

Abonnements SaaS

Le coût des revenus des abonnements SaaS pour les trois mois et l'exercice clos le 31 mars 2025 a augmenté principalement en raison de la hausse des coûts d'hébergement et de l'augmentation des coûts de main-d'œuvre liées à la croissance de notre clientèle, légèrement contrebalancées par une réduction des paiements fondés sur des actions et charges connexes.

Notre pourcentage de marge brute des abonnements SaaS s'est établi à 82 % pour les trois mois et l'exercice clos le 31 mars 2025, ce qui est comparable à celui des périodes précédentes.

Services professionnels

Pour les trois mois clos le 31 mars 2025, les coûts des revenus liés aux services professionnels ont diminué d'une année à l'autre pour les trois mois et l'exercice clos le 31 mars 2025. Ces reculs reflètent la diminution des revenus liés aux services professionnels décrite ci-dessus.

La marge brute des services professionnels, en pourcentage des revenus liés aux services professionnels, a diminué pour les trois mois et l'exercice clos le 31 mars 2025 comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Comme nous poursuivons nos investissements dans le déploiement anticipé de nouveaux produits novateurs et dans le succès de nos partenariats, nous nous attendons à ce que la marge brute de nos services professionnels continue à diminuer.

Charges d'exploitation

Frais de vente et commercialisation

En milliers de dollars américains	Trois mois clos les 31 mars				Exercices clos les 31 mars			
	2025	2024	Variation		2025	2024	Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Frais de vente et de commercialisation	15 734	13 953	1 781	13 %	59 615	55 099	4 516	8 %
Pourcentage du total des revenus	46 %	43 %			45 %	44 %		

Les frais de vente et de commercialisation pour les trois mois et l'exercice clos le 31 mars 2025 ont augmenté par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Pour les trois mois clos le 31 mars 2025, la hausse est essentiellement attribuable à une augmentation de 1,1 M\$ des frais de main-d'œuvre. Cette augmentation reflète les investissements stratégiques continus dans nos initiatives de mise en marché, mettant en particulier l'accent sur l'élargissement de l'équipe de vente. Elle s'explique également par les coûts liés aux indemnités de départ engagés dans le cadre de nos efforts soutenus d'optimisation des talents. De plus, l'augmentation des frais de vente et de commercialisation est également attribuable à une hausse de 0,3 M\$ des frais de déplacement et de 0,3 M\$ des paiements fondés sur des actions et charges connexes.

Pour l'exercice clos le 31 mars 2025, la hausse des frais de vente et de commercialisation découle essentiellement d'une hausse des paiements fondés sur des actions et charges connexes, largement attribuable à un renversement de charges de 1,2 M\$ comptabilisé au cours de l'exercice précédent à la suite du départ d'un membre de notre équipe de haute direction, ce qui a eu pour effet de réduire les charges de la période correspondante. L'augmentation s'explique également par la hausse de 1,2 M\$ des frais de main-d'œuvre et de recrutement, par des dépenses supplémentaires de 1,1 M\$ liées aux programmes de commercialisation et par l'accroissement de 0,8 M\$ des frais de déplacement.

En outre, pour le trimestre et l'exercice clos le 31 mars 2025, nos frais de vente et de commercialisation ont été favorisés par l'affermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Frais de recherche et de développement de produits

En milliers de dollars américains	Trois mois clos les 31 mars				Exercices clos les 31 mars			
	2025	2024	Variation		2025	2024	Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Frais de recherche et de développement de produits	8 537	8 769	(232)	(3) %	35 904	35 804	100	- %
Pourcentage du total des revenus	25 %	27 %			27 %	28 %		

Pour les trois mois et l'exercice clos le 31 mars 2025, les frais de R et D sont demeurés généralement stables par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Coveo a reçu une aide gouvernementale par l'intermédiaire du Fonds stratégique pour l'innovation (« FSI ») pour les trois mois et l'exercice clos le 31 mars 2025, ainsi qu'une contribution pour sa participation au programme SCALE AI – Canadian Artificial Intelligence Supercluster (« SCALE AI ») pour les trois mois et les exercices clos les 31 mars 2025 et 2024.

En outre, nos frais de R et D ont été favorisés par l'affermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Frais généraux et frais administratifs

En milliers de dollars américains	Trois mois clos les 31 mars				Exercices clos les 31 mars			
	2025	2024	Variation		2025	2024	Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Frais généraux et administratifs	5 819	6 596	(777)	(12) %	25 424	26 628	(1 204)	(5) %
Pourcentage du total des revenus	17 %	20 %			19 %	21 %		

Les frais généraux et administratifs ont diminué pour les trois mois et l'exercice clos le 31 décembre 2025. Cette diminution est principalement attribuable à une baisse des coûts de main-d'œuvre de 0,9 M\$ et de 1,5 M\$, respectivement. Cette réduction des frais reflète l'amélioration de l'efficacité opérationnelle, ainsi que l'incidence favorable de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien. De plus, les paiements fondés sur des actions et charges connexes ont reculé respectivement de 0,2 M\$ et de 0,4 M\$ pour les trois mois et l'exercice clos le 31 mars 2025. La contraction des frais a été partiellement contrebalancée par l'augmentation des honoraires de consultation de 0,3 M\$ et de 0,5 M\$, respectivement.

Autres charges d'exploitation

En milliers de dollars américains	Trois mois clos les 31 mars				Exercices clos les 31 mars			
	2025	2024	Variation		2025	2024	Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Amortissement des immobilisations corporelles	582	616	(34)	(6) %	2 567	2 393	174	7 %
Amortissement et dépréciation des immobilisations incorporelles	3 612	729	2 883	395 %	5 817	6 655	(838)	(13) %
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	381	384	(3)	(1) %	1 472	1 566	(94)	(6) %
	4 575	1 729	2 846	165 %	9 856	10 614	(758)	(7) %

Pour les trois mois et l'exercice clos le 31 mars 2025, l'amortissement des immobilisations corporelles a été, pour l'essentiel, stable par rapport aux trois mois et à l'exercice clos le 31 mars 2024.

Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2024, à la suite de l'attrition de la clientèle observée en raison de sa décision de réduire ses investissements dans certaines fonctionnalités du produit acquis de Qubit, la Société a réévalué la valeur de ses relations clients acquises dans le cadre du regroupement d'entreprises avec Qubit. La Société a alors constaté une diminution de la valeur de ces immobilisations incorporelles, ce qui a donné lieu à une perte de valeur de 3,2 M\$.

Au cours du trimestre clos en mars 2025, dans le cadre de notre décision stratégique de concentrer la R et D et les efforts de vente et de commercialisation sur notre plateforme principale de Coveo, la Société a pris la mesure supplémentaire d'abandonner totalement la plateforme Qubit. Dans le cadre de cette décision, la Société a réévalué la valeur de ses relations clients associées au regroupement d'entreprises, ce qui a entraîné une deuxième perte de valeur de 2,9 M\$.

L'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation pour les trois mois et l'exercice clos le 31 mars 2025 était, pour l'essentiel, stable par rapport aux trois mois et à l'exercice clos le 31 mars 2024.

Autres charges

En milliers de dollars américains	Trois mois clos les 31 mars				Exercices clos les 31 mars			
	2025	2024	Variation		2025	2024	Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Produits financiers nets	(1 023)	(1 704)	681	(40) %	(5 063)	(6 674)	1 611	(24) %
Perte (profit) de change	278	(1 006)	1 284	(128) %	(5 526)	321	(5 847)	(1 821) %
Charge (recouvrement) d'impôt	(501)	1 296	(1 797)	(139) %	(1 578)	264	(1 842)	(698) %

Les produits financiers nets pour les trois mois et l'exercice clos le 31 mars 2025 ont diminué par rapport aux trois mois et à l'exercice clos le 31 mars 2024, principalement en raison d'une baisse des revenus d'intérêts attribuable au recul de la trésorerie et des équivalents de trésorerie découlant des programmes de rachat d'actions de la Société et de la baisse des taux d'intérêt.

La perte (le profit) de change découle de transactions libellées en monnaies autres que la monnaie fonctionnelle et converties dans la monnaie fonctionnelle pertinente. Le profit de change découle principalement des activités libellées en dollars américains des entités qui utilisent le dollar canadien comme monnaie fonctionnelle. La perte de change pour les trois mois clos le 31 mars 2025 et le gain de change pour l'exercice terminé à la même date s'expliquent essentiellement par la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en dollars américains des entités qui utilisent le dollar canadien comme monnaie fonctionnelle, étant donné la volatilité du dollar américain comparativement au dollar canadien.

Pour les trois mois et l'exercice clos le 31 mars 2025, le recouvrement d'impôt était essentiellement attribuable à la constatation d'actifs d'impôt différé liés à certaines pertes autres qu'en capital qui n'avaient pas été comptabilisés auparavant.

Perte nette

En milliers de dollars américains	Trois mois clos les 31 mars				Exercices clos les 31 mars			
	2025	2024	Variation		2025	2024	Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Perte nette	(6 316)	(4 050)	(2 266)	56 %	(13 753)	(23 610)	9 857	(42) %

L'augmentation de la perte nette pour les trois mois clos le 31 mars 2025 est principalement attribuable à une diminution du profit de change et des produits financiers nets, ainsi qu'à une hausse des charges d'exploitation découlant essentiellement d'une dépréciation des immobilisations incorporelles, dont il est question plus haut. Cette augmentation de la perte nette a été neutralisée, en partie, par une hausse de la marge brute et du recouvrement d'impôt.

Pour l'exercice clos le 31 mars 2025, la diminution de la perte nette est principalement attribuable à une augmentation des revenus tirés des abonnements SaaS, à un profit de change et au recouvrement d'impôt, facteurs contrebalancés en partie par une hausse du coût des revenus et des charges d'exploitation ainsi que par une baisse des produits financiers nets.

Principales informations annuelles

Aux 31 mars et pour les exercices clos à cette date			
En milliers de dollars américains	2025	2024	2023
	\$	\$	\$
Total des revenus	133 272	126 094	112 002
Perte nette	(13 753)	(23 610)	(39 732)
Perte nette par action – de base et diluée	(0,14)	(0,23)	(0,38)
Total de l’actif	230 359	275 885	308 818
Passifs non courants	5 464	8 656	11 661
Total du passif	103 452	97 362	90 285

Total de l’actif

Au 31 mars 2025, le total de l’actif a diminué principalement en raison d’une réduction de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 41,8 M\$, comme il est expliqué plus en détail dans la rubrique « Liquidité et sources de financement » plus loin. En outre, les actifs non courants ont diminué de 7,8 M\$, en grande partie en raison de la dotation aux amortissements et des pertes de valeur constatées au cours de l’exercice. L’aide gouvernementale a diminué de 3,7 M\$, principalement en raison du calendrier de perception de certaines subventions. Ces baisses ont été contrebalancées en partie par une augmentation de 6,6 M\$ des créances clients et autres débiteurs résultant de la croissance de la Société.

Total du passif

L’augmentation du total des passifs est essentiellement liée à une hausse de 12,7 M\$ des revenus différés. Cette hausse a été contrebalancée en partie par une diminution de 3,2 M\$ des créditeurs et charges à payer, une réduction de 1,8 M\$ des passifs d’impôt différé et un repli de 1,4 M\$ des obligations locatives.

Résultats d'exploitation trimestriels

Le tableau ci-après présente certaines données des états du résultat net trimestriel non audités pour chacun des huit trimestres précédents, incluant le trimestre clos le 31 mars 2025. L'information pour chacun de ces trimestres a été préparée sur la même base que les états financiers consolidés annuels et les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités. Ces données doivent être lues en parallèle avec nos états financiers consolidés audités et les notes annexes ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes annexes. Ces résultats d'exploitation trimestriels ne sont pas nécessairement représentatifs de nos résultats d'exploitation pour un exercice complet ou pour toute période future.

<i>En milliers de dollars américains, sauf les données par action</i>	31 mars 2025	31 déc. 2024	30 sept. 2024	30 juin 2024	31 mars 2024	31 déc. 2023	30 sept. 2023	30 juin 2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Revenus								
Abonnements SaaS	32 616	32 284	31 174	30 557	30 739	29 901	29 406	28 535
Services professionnels	1 734	1 681	1 566	1 660	1 843	1 860	1 813	1 997
Total des revenus	34 350	33 965	32 740	32 217	32 582	31 761	31 219	30 532
Coût des revenus								
Produits	5 862	5 932	5 558	5 617	5 551	5 731	5 323	5 128
Services professionnels	1 385	1 410	1 275	1 354	1 448	1 439	1 484	1 544
Total du coût des revenus	7 247	7 342	6 833	6 971	6 999	7 170	6 807	6 672
Marge brute	27 103	26 623	25 907	25 246	25 583	24 591	24 412	23 860
Charges d'exploitation								
Frais de vente et de commercialisation	15 734	15 282	14 072	14 527	13 953	13 788	13 898	13 460
Frais de recherche et de développement de produits	8 537	8 322	8 648	10 397	8 769	9 153	8 700	9 182
Frais généraux et administratifs	5 819	6 709	6 233	6 663	6 596	6 409	6 814	6 809
Amortissement des immobilisations corporelles	582	610	628	747	616	605	595	577
Amortissement et dépréciation des immobilisations incorporelles	3 612	743	737	725	729	721	4 199	1 006
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	381	355	358	378	384	383	404	395
Total des charges d'exploitation	34 665	32 021	30 676	33 437	31 047	31 059	34 610	31 429
Perte d'exploitation	(7 562)	(5 398)	(4 769)	(8 191)	(5 464)	(6 468)	(10 198)	(7 569)
Produits financiers nets	(1 023)	(1 052)	(1 262)	(1 726)	(1 704)	(1 663)	(1 630)	(1 677)
Perte (profit) de change	278	(6 546)	1 723	(981)	(1 006)	1 583	(1 260)	1 004
Perte avant la charge (recouvrement) d'impôt	(6 817)	2 200	(5 230)	(5 484)	(2 754)	(6 388)	(7 308)	(6 896)
Charge (recouvrement) d'impôt	(501)	(1 844)	147	620	1 296	(236)	(855)	59
Bénéfice net (perte nette)	(6 316)	4 044	(5 377)	(6 104)	(4 050)	(6 152)	(6 453)	(6 955)
Bénéfice net (perte nette) par action – de base et dilué	(0,07)	0,04	(0,05)	(0,06)	(0,04)	(0,06)	(0,06)	(0,07)

Revenus

Nos revenus tirés des abonnements SaaS ont, de manière générale, affiché une croissance au cours des huit derniers trimestres. La croissance des revenus tirés des abonnements SaaS a été affectée par l'attrition de clients à la suite de la décision de la Société, dans un premier temps, de réduire ses investissements dans la plateforme Qubit et, par la suite, d'abandonner celle-ci. Compte non tenu de l'incidence de cette attrition, les revenus tirés des abonnements SaaS de la plateforme principale de Coveo ont augmenté chaque trimestre.

La croissance des revenus tirés des abonnements SaaS est attribuable à l'ajout de nouveaux clients et également à l'utilisation accrue de notre plateforme par les clients existants grâce à nos efforts continus de vente croisée et de vente additionnelle de nos solutions. Nos revenus d'abonnements SaaS sont comptabilisés quotidiennement. Ainsi, nos revenus tirés de produits pour les trois mois clos le 31 mars ont subi les effets d'un nombre de jours inférieur à ceux des autres trimestres.

Les revenus tirés des services professionnels ont légèrement diminué en pourcentage du total de nos revenus, mais ils se sont stabilisés au cours des derniers trimestres. Cette diminution est attribuable au fait que davantage de nos implantations ont été menées par des partenaires et les clients eux-mêmes, ce qui a réduit la nécessité d'une participation directe de la part de notre équipe de services professionnels.

Coût des revenus

Le coût total des revenus a généralement augmenté au fil du temps, principalement en raison de l'augmentation des coûts liés à la prise en charge d'un plus grand nombre de clients, incluant l'ajout d'effectifs à nos équipes de succès client et de soutien à la clientèle. Historiquement, nous avons connu une réduction du coût des revenus chaque année au cours des trois mois clos le 30 septembre en raison des vacances accumulées prises pendant la période estivale, ce qui réduit nos coûts de main-d'œuvre par rapport aux autres trimestres. Cette diminution a été compensée par une augmentation des coûts d'hébergement et des licences pour les trois mois clos le 30 septembre 2023.

Marge brute

Compte non tenu du trimestre clos le 30 juin 2024, notre marge brute a augmenté graduellement pour toutes les périodes présentées, principalement en raison de l'augmentation des revenus tirés des abonnements SaaS et d'un coût total des revenus en pourcentage du total des revenus stable. La diminution survenue au trimestre clos le 30 juin 2024 était attribuable à l'attrition des clients de la plateforme Qubit, comme il est expliqué plus amplement ci-dessus. Notre marge brute en pourcentage des revenus totaux est demeurée relativement stable au cours des huit derniers trimestres.

Charges d'exploitation

Les frais de vente et de commercialisation ont augmenté au cours des trimestres de l'exercice 2025 par rapport aux mêmes périodes de l'exercice 2024, reflétant l'amélioration des ventes et la poursuite des investissements dans la restructuration et l'élargissement de notre équipe de vente, ainsi que l'accroissement des dépenses liées aux programmes de commercialisation.

Les frais de recherche et de développement ont suivi une tendance généralement baissière au cours des huit derniers trimestres. Cette baisse est principalement attribuable aux niveaux plus élevés d'aide gouvernementale, ainsi qu'à une réduction de la rémunération fondée sur des actions, qui ont collectivement contrebalancé l'incidence de l'augmentation des coûts de main-d'œuvre. En particulier, les charges ont été plus élevées au cours du trimestre clos le 30 juin 2024, en raison de la diminution de l'aide gouvernementale reçue par rapport aux autres trimestres. Aux termes des programmes d'aide gouvernementale, la Société a reçu des contributions pour trois projets d'envergure, l'une couvrant la période du trimestre clos le 31 mars 2023 au trimestre clos le 31 mars 2024 (SCALE AI), une deuxième couvrant une période de trois ans ayant commencé au trimestre clos le 30 septembre 2024 (FSI), et une troisième couvrant une période ayant commencé au trimestre clos le 31 mars 2025 et devant se terminer au trimestre se terminant le 31 décembre 2026 (SCALE AI).

Les frais généraux et administratifs sont restés relativement stables au cours des huit derniers trimestres, une légère baisse ayant été observée au cours du trimestre le plus récent.

L'augmentation de l'amortissement et de la dépréciation des immobilisations incorporelles au cours des trimestres clos le 31 mars 2025 et le 30 septembre 2023 était principalement attribuable à une dépréciation des immobilisations incorporelles de 2,9 M\$ et de 3,2 M\$, respectivement, en lien, dans les deux cas, avec les relations clients de Qubit, comme il est expliqué plus amplement ci-dessus.

Historiquement, nous avons enregistré une réduction des charges d'exploitation chaque année au cours des trimestres clos le 30 septembre en raison des vacances accumulées prises pendant la période estivale, ce qui réduit nos coûts liés au personnel par rapport aux autres trimestres. De plus, les trimestres clos le 31 mars incluent des charges sociales additionnelles, comparativement aux autres trimestres, attribuables à la remise en place, au début de chacune des années civiles, des charges sociales qui ont un montant de contribution annuelle maximum. Les coûts liés à ces charges sociales additionnelles sont donc plus marqués en comparaison avec les trimestres précédents clos le 31 décembre.

En outre, à partir du trimestre clos le 31 décembre 2024, nos résultats d'exploitation ont été favorablement touchés par le raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Autres charges

Les produits financiers nets ont diminué au cours des huit derniers trimestres, principalement en raison de la baisse des revenus d'intérêts résultant d'une diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, en grande partie attribuable aux activités de rachat d'actions de la Société et à la baisse des taux d'intérêt.

La perte (le profit) de change découle de transactions libellées en monnaies autres que la monnaie fonctionnelle et converties dans la monnaie fonctionnelle pertinente. Le profit de change pour le trimestre clos le 31 décembre 2024 a été plus élevé en raison d'une fluctuation importante du taux de change du dollar canadien par rapport au dollar américain.

Se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation » du présent rapport de gestion pour une analyse plus détaillée des variations d'une année à l'autre des revenus, du coût des revenus et des charges d'exploitation.

Liquidité et sources de financement

Aperçu

Les objectifs généraux de notre stratégie de gestion du capital sont de soutenir notre croissance interne continue tout en préservant notre capacité à poursuivre nos activités, de procurer des avantages à nos parties prenantes et de fournir un rendement du capital investi adéquat à nos actionnaires en vendant nos services à des prix correspondant au niveau de risque d'exploitation que nous assumons.

Nous définissons les objectifs de la Société et déterminons le montant de capital requis en fonction des niveaux de risque. Cette structure de capital est continuellement ajustée en fonction de l'évolution de l'environnement macroéconomique et des risques liés aux actifs sous-jacents.

Flux de trésorerie

Le tableau suivant présente la trésorerie et équivalents de trésorerie et les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, d'investissement et de financement :

En milliers de dollars américains	Exercices clos les 31 mars			
	2025	2024	Variation	
	\$	\$	\$	%
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	124 752	166 586	(41 834)	(25) %
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux)				
Activités d'exploitation	11 068	4 200	6 868	164 %
Activités d'investissement	(1 530)	(1 121)	(409)	36 %
Activités de financement	(50 814)	(35 591)	(15 223)	43 %
Incidence des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	(558)	646	(1 204)	(186) %
Augmentation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(41 834)	(31 866)	(9 968)	31 %

Activités d'exploitation

Pour l'exercice clos le 31 mars 2025, la Société a généré des flux de trésorerie additionnels de 6,3 M\$, qui s'expliquent principalement par une réduction de la perte nette, déduction faite des éléments sans effet sur la trésorerie, ainsi que par une augmentation de 0,5 M\$ liée à la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement.

Activités d'investissement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement pour l'exercice clos le 31 mars 2025 ont été plus élevés que ceux de l'exercice clos le 31 mars 2024, principalement en raison d'investissements additionnels en immobilisations corporelles.

Activités de financement

L'augmentation des flux de trésorerie affectés aux activités de financement pour l'exercice clos le 31 mars 2025, comparativement à l'exercice clos le 31 mars 2024, est principalement attribuable à une hausse de 12,7 M\$ des actions et des options sur actions rachetées et annulées dans le cadre de l'offre publique de rachat importante et de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités en place au cours de ces deux périodes.

Fonds de roulement

Notre approche en matière de gestion des liquidités consiste à nous assurer, dans la mesure du possible, que nous disposons de liquidités suffisantes pour régler nos passifs à leur échéance. Pour ce faire, nous surveillons les flux de trésorerie et effectuons régulièrement l'analyse du budget par rapport aux données réelles. En plus de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, et tel que mentionné ci-dessus, nous disposons d'une facilité de crédit engagée renouvelable d'un maximum de 60 M\$ sur laquelle nous pouvons effectuer des prélèvements pour répondre à nos besoins courants en fonds de roulement. Nos principaux besoins de trésorerie sont liés aux investissements dans nos coûts d'acquisition de clients, nos produits et notre technologie, notre fonds de roulement, certaines acquisitions ciblées et d'autres transactions à valeur ajoutée que nous pourrions réaliser. De plus, une partie de notre trésorerie excédentaire a été affectée au rachat d'actions dans le cadre de nos deux offres publiques de rachat importantes et de notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités (telle qu'elle a été renouvelée). Compte tenu de notre trésorerie et équivalents de trésorerie, de notre facilité de crédit inutilisée et de nos flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour l'exercice clos le 31 mars 2025, nous estimons que nous disposons de liquidités suffisantes pour nous acquitter de nos obligations financières courantes et à court terme. Cette évaluation constitue une déclaration prospective et comporte des risques et des incertitudes. Nos futurs besoins en capital dépendront de nombreux facteurs, y compris notre taux de croissance des revenus, l'acquisition de nouveaux clients, les activités d'expansion et de renouvellement d'abonnements SaaS, le

calendrier des activités de facturation et de recouvrement, le calendrier et l'ampleur des dépenses pour soutenir les efforts de vente et de commercialisation et de recherche et développement, incluant les nouvelles solutions d'IA générative, les frais généraux et administratifs pour soutenir notre croissance, notamment l'expansion internationale et l'environnement macroéconomique. Veuillez vous reporter à la rubrique « Facteurs de risque » de notre notice annuelle la plus récente et disponible sous notre profil dans SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca. Nous pourrions à l'avenir conclure des accords pour acquérir des entreprises, des services et des technologies complémentaires ou y investir, ou conclure des accords pour des transactions à valeur ajoutée. Nous pourrions être tenus d'obtenir du financement par actions ou par emprunt supplémentaire pour financer ces activités. Si nous ne sommes pas en mesure de réunir des capitaux supplémentaires au moment souhaité ou selon des modalités acceptables, cela pourrait avoir une incidence défavorable importante sur nos activités, nos résultats d'exploitation et notre situation financière. Veuillez vous reporter au sommaire de nos obligations contractuelles, comme il est décrit plus en détail ci-après dans le présent rapport de gestion.

Obligations contractuelles et instruments financiers

Obligations contractuelles et sources de financement

Au 31 mars 2025, la Société avait les engagements totaux minimaux et les obligations contractuelles suivants :

En milliers de dollars américains	Flux de trésorerie contractuels non actualisés dus par période			
	Moins de un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
	\$	\$	\$	\$
Engagements				
Ententes d'hébergement et conventions de licence	12 377	36 707	-	49 084
Autres engagements	1 267	3 607	375	5 249
Obligations contractuelles				
Créditeurs et charges à payer	18 602	-	-	18 602
Obligations locatives	2 294	5 933	-	8 227

Instruments financiers

Nos actifs financiers comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que les créances clients et autres débiteurs classés comme des actifs financiers au coût amorti. Nos passifs financiers comprennent les créditeurs et charges à payer et les charges à payer pour les actions à racheter dans le cadre du programme de rachat automatique d'actions. Se reporter à la note 24 des états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice clos le 31 mars 2025.

Arrangements non comptabilisés

En décembre 2024, la Société a conclu un contrat de location pour ses bureaux situés à Québec, devant entrer en vigueur en septembre 2025. À la date de clôture, le bail n'était pas encore entré en vigueur et n'est pas pris en compte dans le bilan conformément à IFRS 16. L'obligation locative totale estimée est de 4,4 M\$ sur une durée de 5 ans et est incluse dans nos engagements ci-dessus. Nous n'avons pas d'autres arrangements non comptabilisés. De temps à autre, nous pourrions être éventuellement responsables à l'égard de litiges et de requêtes qui surviennent dans le cours normal des activités.

Transactions avec des parties liées

Se reporter à la note 22 des états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice clos le 31 mars 2025, pour les transactions avec des parties liées de la Société.

Jugements, estimations et hypothèses comptables importants

Se reporter aux notes 4 et 20 des états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos 31 mars 2025.

Modifications futures de normes comptables

Se reporter à la note 3 des états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos le 31 mars 2025. L'International Accounting Standards Board a publié IFRS 18 *États financiers : Présentation et informations à fournir*, qui comprend des exigences en matière de présentation et d'informations à fournir dans les états financiers à usage général, afin de s'assurer qu'ils fournissent des informations pertinentes qui donnent une image fidèle des actifs, des passifs, des capitaux propres, des produits et des charges de l'entité. La nouvelle norme IFRS 18 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027. La Société évalue actuellement l'incidence de cette norme sur ses états financiers consolidés.

L'IASB a également publié des modifications à IFRS 9 *Instruments financiers* et à IFRS 7 *Instruments financiers : Informations à fournir*, afin d'apporter des éclaircissements sur le classement et l'évaluation de certains instruments financiers et de fournir des indications pour déterminer si un actif financier répond aux critères de flux de trésorerie correspondant uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts. Les modifications ajoutent également des mises à jour et de nouvelles obligations d'information concernant certains instruments financiers. La Société évalue actuellement l'incidence de l'adoption des modifications à IFRS 9 et IFRS 7, qui seront applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026.

Contrôles et procédures

Contrôles et procédures de communication de l'information

Le chef de la direction et le chef de la direction financière de la Société sont responsables de l'établissement et du maintien de nos contrôles et procédures de communication de l'information. Nous maintenons un ensemble de contrôles et de procédures de communication de l'information conçus pour fournir une assurance raisonnable que les informations devant être rendues publiques sont enregistrées, traitées, résumées et communiquées en temps opportun. Notre chef de la direction et notre chef de la direction financière ont évalué la conception et l'efficacité de nos contrôles et procédures de communication de l'information à la fin du trimestre et, sur la base de leur évaluation, ont conclu que les contrôles et les procédures de communication de l'information sont conçus de manière efficace.

Contrôles internes à l'égard de l'information financière

Nos contrôles internes à l'égard de l'information financière (« CIIF ») sont conçus pour fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de publication de l'information financière, conformément aux normes IFRS de comptabilité. Notre direction est responsable de l'établissement et du maintien de CIIF adéquats. La direction, y compris notre chef de la direction et notre chef de la direction financière, ne s'attend pas à ce que les CIIF permettent d'empêcher ou de détecter toutes les erreurs et toutes les fraudes ou soient efficaces dans toutes les conditions futures. Un système de contrôle est soumis à des limites inhérentes et, même si les systèmes ont été jugés comme étant efficaces, ne peut fournir qu'une assurance raisonnable, mais non absolue, que les objectifs de contrôle seront atteints en ce qui concerne la préparation et la présentation des états financiers.

Le *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs des autorités canadiennes en valeurs mobilières* exige que notre chef de la direction et notre chef de la direction financière certifient qu'ils sont responsables de l'établissement et du maintien des CIIF et que ces contrôles internes ont été conçus et sont efficaces pour fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et la préparation des états financiers conformément aux normes IFRS de comptabilité. Notre chef de la direction et notre chef de la direction financière sont également responsables de communiquer toute modification apportée à nos contrôles internes au cours de la période la plus récente qui a, ou est raisonnablement susceptible d'avoir, une incidence importante sur nos contrôles internes à l'égard de l'information financière.

Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont évalué, ou ont fait évaluer sous leur supervision, la conception et l'efficacité de nos CIIF d'après le cadre intégré de contrôle interne publié en 2013 par le *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*. Au 31 mars 2025, le chef de la direction et le chef de la direction financière ont conclu que nos CIIF étaient conçus de manière appropriée et efficace, et qu'aucune faiblesse importante n'avait été identifiée.

Information sur les actions en circulation

Coveo est une société inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole « CVO ». Notre capital-actions autorisé se compose i) d'un nombre illimité d'actions à droit de vote subalterne et ii) d'un nombre illimité d'actions privilégiées, pouvant être émises en séries, dont 52 870 524 actions à droit de vote subalterne et 43 310 544 actions à droit de vote multiple. Il n'y avait aucune action privilégiée émise ou en circulation en date du 15 mai 2025.

Au 15 mai 2025, 4 613 703 options étaient en cours aux termes du régime d'options d'achat d'actions de 2009 modifié et mis à jour de la Société (l'« ancien régime »), dans sa version modifiée (dont 4 596 189 étaient acquises à cette date). Chacune de ces options aux termes de l'ancien régime peut ou pourra être exercée pour obtenir une action à droit de vote multiple.

Au 15 mai 2025, 4 211 614 options étaient en cours aux termes du régime d'intéressement omnibus de la Société (le « régime omnibus ») (dont 526 221 étaient acquises à cette date). Chacune de ces options aux termes du régime omnibus peut ou pourra être exercée pour obtenir une action à droit de vote subalterne. Ce montant inclut des options sur actions comportant des conditions liées au rendement émises avec une acquisition potentielle de 0 % à 100 % du montant attribué. Toutes les options sur actions comportant des conditions liées au rendement basées sur le niveau de réalisation de conditions prédéterminées non liées au marché, au premier anniversaire de la date d'attribution, ont été ajustées pour tenir compte de leur performance réelle, et aucune d'entre elles n'est assujettie à une évaluation de la performance future. À cette date, 3 300 000 options sur actions comportant des conditions liées au rendement basées sur des conditions prédéterminées liées au marché sont assujetties à une évaluation de la performance future.

Au 15 mai 2025, 4 461 280 unités d'actions incessibles (« UAI ») (dont 1 586 444 étaient acquises à cette date) et 916 758 unités d'actions liées au rendement (« UAR ») (dont 263 103 étaient acquises à cette date) étaient en cours aux termes du régime omnibus de la Société. Chacune de ces UAI et UAR acquises est réglée, au gré du conseil, au moyen de la remise d'actions à droit de vote subalterne nouvellement émises ou achetées sur le marché libre ou par le paiement équivalent en trésorerie ou une combinaison de ces moyens, à la première des occurrences suivantes : i) la date à laquelle une demande officielle de règlement anticipé est acceptée par la Société et ii) la date d'échéance desdites UAI et UAR. Le nombre d'UAR qui seront effectivement acquises varie entre 0 % et 150 % du montant cible attribué, selon des conditions de performance non liées au marché, au premier anniversaire de la date d'attribution. À cette date, aucune UAR n'est sujette à une évaluation de performance future, car la performance de toutes les UAR émises au cours de l'exercice clos le 31 mars 2025 a été mesurée et approuvée par notre conseil d'administration le 15 mai 2025 (la « Mesure de performance »). Conformément à la Mesure de performance, 96 275 UAR seront annulées une fois que la Société ne sera plus en période de blocage trimestriel conformément aux modalités de sa politique sur la négociation de titres.

Au 15 mai 2025, 731 383 unités d'actions différées (« UAD ») étaient en cours aux termes du régime omnibus de la Société. Chacune de ces UAD sera, lorsque son porteur cessera d'être un administrateur, un membre de la haute direction, un employé ou un consultant de la Société conformément au régime omnibus, réglée au gré du conseil au moyen de la remise d'actions à droit de vote subalterne nouvellement émises ou achetées sur le marché libre ou par le paiement équivalent en trésorerie ou une combinaison de ces moyens.

Informations supplémentaires

Des informations supplémentaires concernant la Société, y compris la notice annuelle de la Société, sont disponibles sous le profil de la Société sur SEDAR+ au www.sedarplus.ca.

Renseignements pour les investisseurs

Actions de Coveo

Les actions à droit de vote subalterne de Coveo sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto (TSX) sous le symbole « CVO ».

Relations avec les investisseurs

Les rapports trimestriels et annuels et les autres documents de l'entreprise sont disponibles sur notre site Web au ir.coveo.com, ou sous notre profil sur SEDAR+ au www.sedarplus.ca.

Agent des transferts et agent chargé de la tenue des registres

Compagnie TSX Trust
1600-2001 Robert-Bourassa
Montréal, QC, H3A 2A6
tsxtrust.com

Auditeur

PricewaterhouseCoopers LLP
Comptables professionnels agréés
Montréal, QC

Gouvernance d'entreprise

Les documents suivants portant sur les pratiques en matière de gouvernance d'entreprise de Coveo sont disponibles sur le site Web de Coveo (ir.coveo.com) ou sur demande à legal@coveo.com

- ▶ Règles du conseil d'administration et des comités ;
- ▶ Description des postes du président du conseil, des présidents des comités et du chef de la direction ;
- ▶ Code de conduite ;
- ▶ Politique de dénonciation ;
- ▶ Rapport sur l'esclavage moderne.

Membres du conseil	Conseil	Comité d'audit	Comité de rémunération	Comité de risque et gouvernance
Louis Têtu Président exécutif du conseil d'administration	P			
Laurent Simoneau Chef de la direction	M			
J. Alberto Yopez Administrateur indépendant principal	M		P	M
Shanti Ariker Administratrice	M	M		M
Gillian Denham Administratrice	M	M	M	
Fay Sien Goon Administratrice	M	P		
Isaac Kim Administrateur	M			
Valéry Zamuner Administratrice	M		M	P

Composition du conseil et des comités P — Président M — Membre



Assemblée annuelle et extraordinaire de 2025

L'assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires se tiendra le jeudi 11 septembre 2025



ir.coveo.com/fr