



Coveo Solutions Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 mars 2026

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 2026.

Le présent rapport de gestion, daté du 27 mai 2026, pour les périodes de trois mois et les exercices clos les 31 mars 2026 et 2025 doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés annuels audités et les notes annexes pour les exercices clos les 31 mars 2026 et 2025. Les informations financières pour les exercices clos les 31 mars 2026 et 2025 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 2026 et 2025, 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 rachat d'actions automatique 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, incluant les opportunités de ventes croisées identifiées; 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 gestion de connaissances, et renforcer notre position concurrentielle; à nos objectifs, notre vision et nos visées stratégiques en matière de durabilité; 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.

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 les 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

La plateforme AI-Relevance^{MC} de Coveo propulse la recherche, les recommandations et les expériences d'IA générative et d'IA agentique pour les applications de commerce numérique, les sites Web, le service à la clientèle et les applications destinées au milieu de travail. En basant les interactions sur des données d'entreprise fiables, nous aidons les organisations à offrir des expériences basées sur l'IA qui sont précises, sécurisées et évolutives, qui donnent des résultats mesurables, notamment une conversion accrue, une amélioration des taux de résolution des outils libre-service, une amélioration de la satisfaction de la clientèle et une augmentation de la productivité des employés.

Alors que l'IA redéfinit la façon dont les gens font des recherches, magasinent et obtiennent du service à la clientèle, notre différenciation repose de plus en plus sur notre capacité à relier le contenu, le contexte et l'intention des utilisateurs dans l'ensemble de leur parcours. Coveo unifie le contenu d'entreprise structuré et non structuré dans tous les systèmes, ce qui rend possible des expériences personnalisées et uniformes qui regroupent des fonctions habituellement en vases clos, comme le commerce numérique et le service à la clientèle, permettant ainsi aux utilisateurs de passer sans difficulté de la découverte à la transaction, puis au soutien, le tout dans une même expérience unique et cohérente.

Notre plateforme répond aux exigences pratiques du déploiement de l'IA dans des écosystèmes d'entreprise complexes. En combinant des fonctions de récupération et d'optimisation de la pertinence et des capacités génératives et agentiques, Coveo permet de fonder les expériences d'IA sur des sources de données fiables et gouvernées, dans le respect des permissions et des règles de sécurité des données. Cela permet un accès sécurisé à l'information, des résultats uniformes dans tous les canaux de communication et la capacité de standardiser des activités se rapportant à plusieurs cas d'utilisation névralgiques et à volume élevé.

Coveo agit comme une couche fondamentale de pertinence dans l'écosystème technologique de l'entreprise, s'intégrant dans le vaste environnement de l'expérience numérique et des plateformes de contenu. Son architecture nativement infonuagique basée sur des APIs permet aux organisations d'intégrer la pertinence alimentée par l'IA dans les systèmes et les flux de travaux existants sans avoir à remplacer leurs plateformes.

Nous générons principalement nos revenus grâce à la vente d'abonnements SaaS à notre plateforme. Ce modèle offre de la visibilité quant aux produits récurrents tout en permettant à notre clientèle d'étendre leur utilisation de nos solutions à toutes les applications, cas d'utilisation et canaux de communication au fil du temps.

Indicateurs de performance clés

Nous établissons des 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, ils pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs. Ils 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.

- **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 35,9 M\$ pour les trois mois clos le 31 mars 2026, soit une augmentation de 3,3 M\$, ou 10 %, par rapport aux trois mois clos le 31 mars 2025. Pour l'exercice clos le 31 mars 2026, nos revenus tirés des abonnements SaaS se sont élevés à 142,5 M\$, soit une augmentation de 15,9 M\$, ou 13 %, par rapport à l'exercice clos le 31 mars 2025. Au quatrième trimestre de l'exercice clos le 31 mars 2026, nous avons mené à bien la mise hors service de notre ancienne plateforme Qubit et, par conséquent, tous les revenus tirés des abonnements SaaS se rapportaient à la plateforme principale de Coveo, ces revenus ayant augmenté de 14 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour l'exercice clos le 31 mars 2026, la plateforme principale de Coveo a généré des revenus tirés des abonnements SaaS de 139,8 M\$, ce qui représente une augmentation de 15 % par rapport à l'exercice précédent, et notre ancienne plateforme Qubit a généré le reste des revenus tirés des abonnements SaaS de 2,8 M\$.
- **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, qui s'élevait à 100 % au 31 mars 2026, reflétait l'incidence de la renégociation d'un contrat annoncée précédemment avec un client important au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2026, ainsi que l'attrition attendue en lien avec la mise hors service précédemment annoncée de l'ancienne plateforme Qubit. Compte non tenu de l'incidence de la VAC SaaS attribuable aux abonnements à notre ancienne plateforme Qubit, notre taux d'expansion net était de 103 % au 31 mars 2026.

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), ajusté 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, tel que décrit plus en détail ci-après.

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 :

	Trois mois clos les 31 mars		Exercices clos les 31 mars	
<i>En milliers de dollars américains</i>	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$
Perte nette	(2 250)	(6 316)	(28 879)	(13 753)
Produits financiers nets	(640)	(1 023)	(3 650)	(5 063)
Perte (profit) de change	(1 320)	278	3 325	(5 526)
Charge (recouvrement) d'impôt	582	(501)	1 762	(1 578)
Paielements fondés sur des actions et charges connexes ¹⁾	2 933	3 659	20 696	16 676
Amortissement et dépréciation des immobilisations incorporelles	474	3 612	1 865	5 817
Dotation aux amortissements ²⁾	932	963	3 988	4 039
Charges liées aux transactions ³⁾	53	-	96	388
BAIIA ajusté	764	672	(797)	1 000

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.

Le BAIIA ajusté pour l'exercice clos le 31 mars 2026 comprend des coûts non récurrents liés au personnel de 1,7 M\$, associés à des mesures ciblées d'optimisation des effectifs qui ont été lancées au cours du troisième trimestre et complétées au quatrième trimestre, au cours duquel un montant de 0,3 M\$ a été comptabilisé.

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 des produits et la marge brute des 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 :

	Trois mois clos les 31 mars		Exercices clos les 31 mars	
<i>En milliers de dollars américains</i>	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$
Total des revenus	37 438	34 350	148 339	133 272
Marge brute	29 022	27 103	115 669	104 879
<i>% de marge brute</i>	78 %	79 %	78 %	79 %
Plus : Paiements fondés sur des actions et charges connexes	228	342	1 547	1 272
Marge brute ajustée	29 250	27 445	117 216	106 151
<i>% de marge brute ajustée</i>	78 %	80 %	79 %	80 %
Revenus de produits	35 896	32 616	142 540	126 631
Coûts des revenus de produits	7 106	5 862	27 002	22 969
Marge brute des produits	28 790	26 754	115 538	103 662
<i>% de marge brute des produits</i>	80 %	82 %	81 %	82 %
Plus : Paiements fondés sur des actions et charges connexes	161	216	1 029	817
Marge brute des produits ajustée	28 951	26 970	116 567	104 479
<i>% de marge brute des produits ajustée</i>	81 %	83 %	82 %	83 %
Revenus de services professionnels	1 542	1 734	5 799	6 641
Coûts des revenus de services professionnels	1 310	1 385	5 668	5 424
Marge brute des services professionnels	232	349	131	1 217
<i>% de marge brute des services professionnels</i>	15 %	20 %	2 %	18 %
Plus : Paiements fondés sur des actions et charges connexes	67	126	518	455
Marge brute des services professionnels ajustée	299	475	649	1 672
<i>% de marge brute des services professionnels ajustée</i>	19 %	27 %	11 %	25 %

La marge brute ajustée et la marge brute des produits ajustée pour l'exercice clos le 31 mars 2026 comprennent des coûts non récurrents liés au personnel mentionné ci-dessus, dont un montant de 0,4 M\$ a été comptabilisé dans les coûts des revenus de produits au cours de l'exercice et un montant de 0,3 M\$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2026.

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 lui 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 et 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 :

	Trois mois clos les 31 mars		Exercices clos les 31 mars	
<i>En milliers de dollars américains</i>	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$
Frais de vente et de commercialisation	16 596	15 734	71 481	59 615
<i>Frais de vente et de commercialisation (en % du total des revenus)</i>	44 %	46 %	48 %	45 %
Moins : Paiements fondés sur des actions et charges connexes	1 280	959	7 215	3 707
Frais de vente et de commercialisation ajustés	15 316	14 775	64 266	55 908
<i>Frais de vente et de commercialisation ajustés (en % du total des revenus)</i>	41 %	43 %	43 %	42 %
Frais de recherche et de développement de produits	9 197	8 537	39 722	35 904
<i>Frais de recherche et de développement de produits (en % du total des revenus)</i>	25 %	25 %	27 %	27 %
Moins : Paiements fondés sur des actions et charges connexes	728	1 095	5 066	5 334
Frais de recherche et de développement de produits ajustés	8 469	7 442	34 656	30 570
<i>Frais de recherche et de développement de produits ajustés (en % du total des revenus)</i>	23 %	22 %	23 %	23 %
Frais généraux et administratifs	5 451	5 819	26 055	25 424
<i>Frais généraux et administratifs (en % du total des revenus)</i>	15 %	17 %	18 %	19 %
Moins : Paiements fondés sur des actions et charges connexes	697	1 263	6 868	6 363
Moins : Charges liées aux transactions	53	-	96	388
Frais généraux et administratifs ajustés	4 701	4 556	19 091	18 673
<i>Frais généraux et administratifs ajustés (en % du total des revenus)</i>	13 %	13 %	13 %	14 %

Les charges d'exploitation ajustées pour l'exercice clos le 31 mars 2026 comprennent des coûts non récurrents liés au personnel mentionné ci-dessus et engagés au troisième trimestre, dont un montant de 0,7 M\$ comptabilisé dans les frais de vente et de commercialisation, 0,2 M\$ dans les frais de recherche et de développement de produits et 0,4 M\$ dans les frais généraux et administratifs.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 15 juillet 2025, la Société a annoncé que son conseil d'administration a autorisé, et que la Bourse de Toronto (« TSX ») 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 nombre maximal de 5 423 244 actions à droit de vote subalterne de la Société, représentant environ 10 % du « flottant » (tel que défini dans le Guide à l'intention des sociétés de la TSX) des actions à droit de vote subalterne de la Société émises et en circulation en date du 4 juillet 2025. 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 2025 et se terminant au plus tard le 16 juillet 2026, conformément aux exigences de la TSX et aux lois sur les valeurs mobilières applicables. Les porteurs 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.

Dans la période allant du lancement de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, le 15 juillet 2025, à la fin de l'exercice, le 31 mars 2026, la Société a racheté aux fins d'annulation un total de 3 912 990 actions à droit de vote subalterne au prix moyen pondéré de 6,78 \$ CA par action, pour une contrepartie totale de 19,3 M\$.

Le renouvellement de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités fait suite à la conclusion de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités précédente de Coveo qui est arrivée à échéance le 16 juillet 2025. Du 17 juillet 2024 au 16 juillet 2025, la Société a racheté le maximum autorisé de 2 690 573 actions à droit de vote subalterne au prix moyen pondéré de 6,43 \$ CA par action, pour une contrepartie totale de 12,6 M\$. Dans la période allant du lancement de cette offre publique dans le cours normal des activités au 31 mars 2025, la Société avait 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\$.

Pour les trois mois clos le 31 mars 2026, la Société a racheté aux fins d'annulation un total de 1 876 500 actions à droit de vote subalterne au prix moyen pondéré de 6,08 \$ CA par action, pour une contrepartie totale de 8,4 M\$. Pour l'exercice clos le 31 mars 2026, la Société a racheté aux fins d'annulation un total de 4 423 978 actions à droit de vote subalterne au prix moyen pondéré de 6,83 \$ CA par action, pour une contrepartie totale de 22,0 M\$.

Actions rachetées aux fins du règlement d'attributions fondées sur des actions

La Société a constitué une fiducie au titre du régime d'avantages du personnel avec un fiduciaire indépendant dans le but d'acquérir des actions à droit de vote subalterne sur le marché libre aux fins de remise au moment du règlement des attributions fondées sur des actions acquises octroyées aux employés canadiens aux termes du régime incitatif général de la Société. Les rachats sont financés par la Société et effectués par l'intermédiaire d'un courtier désigné conformément aux instructions autorisées écrites, les actions acquises étant détenues en fiducie jusqu'à ce qu'elles soient libérées aux fins de règlement des attributions, le tout conformément aux lois applicables et aux règles de la TSX. À des fins comptables, les actions à droit de vote subalterne sont considérées comme étant détenues en trésorerie, et elles sont comptabilisées en réduction temporaire des actions à droit de vote subalterne en circulation ainsi que comme une réduction temporaire du capital-actions équivalente à la contrepartie payée, y compris les coûts de transaction. À la remise des actions à droit de vote subalterne aux fins du règlement des attributions fondées sur des actions, le nombre d'actions à droit de vote subalterne en circulation augmente, annulant ainsi la réduction temporaire initiale des actions à droit de vote subalterne en circulation, et le montant inscrit en surplus d'apport lié aux attributions fondées sur des actions réglées est transféré au capital-actions. Toute différence entre ce montant et la réduction temporaire initiale du capital-actions est comptabilisée dans le surplus d'apport.

Au 31 mars 2026, un total de 806 395 actions à droit de vote subalterne rachetées, pour une contrepartie totalisant 3,7 M\$ (néant en 2025), aux fins du règlement d'attributions fondées sur des actions étaient considérées comme étant détenues en trésorerie et comptabilisées en réduction temporaire des actions à droit de vote subalterne et du capital-actions en circulation. Ce total correspond à 1 000 000 d'actions à droit de vote subalterne rachetées au cours de l'exercice, pour une contrepartie totalisant 4,6 M\$, dont ont été déduites 193 605 actions à droit de vote subalterne transférées aux employés au règlement d'attributions fondées sur des actions d'un montant total de 0,9 M\$.

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. L'analyse présentée dans le présent rapport de gestion est entièrement qualifiée par les facteurs de risque décrits à la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle la plus récente de la Société, 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 d'expériences génératives et agentiques alimentées par l'IA 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, fluctuer ou même cesser, en raison d'un certain nombre de facteurs, y compris, sans toutefois s'y limiter, la concurrence accrue dans l'IA, y compris de la part de fournisseurs à très grande échelle et de laboratoires d'IA de pointe, des facteurs externes tels que la répartition du capital dans un environnement macroéconomique difficile, et plus généralement, les effets des conditions économiques, commerciales et géopolitiques 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 en interne. Une partie de ces clients contribuant de manière importante à nos revenus tirés des abonnements SaaS, notamment certains de nos plus grands clients, doivent procéder à leur renouvellement chaque année. Même si nous pensons que la qualité et la différenciation de nos produits nous confèrent un avantage par rapport à nos concurrents, y compris les solutions élaborées à l'interne, afin de maintenir ou d'améliorer nos résultats d'exploitation, il est important que nos clients conservent, renouvellent ou augmentent leurs abonnements avec nous. L'incapacité de fidéliser nos clients existants, de renouveler leurs abonnements ou d'accroître le nombre et la portée de leurs abonnements, y compris nos plus grands clients, pourrait avoir une incidence défavorable sur nos activités, nos résultats d'exploitation, notre situation financière et nos perspectives de croissance. Se reporter aux sections « 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. » et « Nous avons un certain degré de concentration de clients et de secteurs d'activité. » de la rubrique « Facteurs de risque » de notre notice annuelle.

Continuer de saisir les opportunités d'IA

L'IA générative et l'IA agentique continuent de représenter 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 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, l'approche de « Retrieval Augmented Generation » (RAG) et solutions alternatives au RAG, 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, de l'IA agentique et d'autres formes d'IA 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 aux sections « Notre réussite dépend en partie de notre capacité à saisir les nouvelles occasions en matière d'IA dans notre secteur. » et « 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 et des expériences génératives et agentiques alimentées par l'IA 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 de continuer à 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 notre gamme de solutions d'IA générative et d'IA agentique, 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 technologies concurrentes (y compris des technologies de tiers qui pourraient détourner le trafic des sites Web des clients), 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 et d'IA agentique. » 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, dont certains sont également des clients actuels de Coveo. 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, y compris en tant que clients, 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 ou les solutions que nous leur vendons en tant que client actuel, nos activités, notre situation financière, nos résultats d'exploitation et nos perspectives de croissance pourraient en être significativement 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 (à titre de partenaires, de clients, ou des deux) 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, nos résultats d'exploitation et nos perspectives de croissance. 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 nos filiales aux États-Unis (dollar américain), au Royaume-Uni (livre sterling), aux Pays-Bas (euro) et en Australie (dollar australien). Une partie importante de notre trésorerie est également détenue en dollars américains au sein même de notre entité dont la monnaie fonctionnelle est le dollar canadien. Cela contribue à notre exposition au risque de change, et ce, principalement pour les montants présentés aux états consolidés du résultat net et du résultat global (et non en ce qui concerne les montants présentés à l'état de la situation financière, puisque notre monnaie fonctionnelle est le dollar américain). 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, 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 la croissance des 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 du fait des mesures de soutien à 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 :

	Trois mois clos les 31 mars		Exercices clos les 31 mars	
<i>En milliers de dollars américains, sauf les données par action</i>	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$
Revenus				
Abonnements SaaS	35 896	32 616	142 540	126 631
<i>Plateforme principale de Coveo</i>	<i>35 896</i>	<i>31 605</i>	<i>139 757</i>	<i>121 329</i>
<i>Plateforme Qubit</i>	<i>-</i>	<i>1 011</i>	<i>2 783</i>	<i>5 302</i>
Services professionnels	1 542	1 734	5 799	6 641
Total des revenus	37 438	34 350	148 339	133 272
Coût des revenus				
Abonnements SaaS	7 106	5 862	27 002	22 969
Services professionnels	1 310	1 385	5 668	5 424
Total du coût des revenus	8 416	7 247	32 670	28 393
Marge brute	29 022	27 103	115 669	104 879
Charges d'exploitation				
Frais de vente et de commercialisation	16 596	15 734	71 481	59 615
Frais de recherche et de développement de produits	9 197	8 537	39 722	35 904
Frais généraux et administratifs	5 451	5 819	26 055	25 424
Amortissement des immobilisations corporelles	391	582	1 949	2 567
Amortissement et dépréciation des immobilisations incorporelles	474	3 612	1 865	5 817
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	541	381	2 039	1 472
Total des charges d'exploitation	32 650	34 665	143 111	130 799
Perte d'exploitation	(3 628)	(7 562)	(27 442)	(25 920)
Produits financiers nets	(640)	(1 023)	(3 650)	(5 063)
Perte (profit) de change	(1 320)	278	3 325	(5 526)
Perte avant la charge d'impôt	(1 668)	(6 817)	(27 117)	(15 331)
Charge (recouvrement) d'impôt	582	(501)	1 762	(1 578)
Perte nette	(2 250)	(6 316)	(28 879)	(13 753)
Perte nette par action – de base et dilué	(0,02)	(0,07)	(0,30)	(0,14)

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

	Trois mois clos les 31 mars		Exercices clos les 31 mars	
<i>En milliers de dollars américains</i>	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$
Paiements fondés sur des actions et charges connexes				
Coût des revenus – abonnements SaaS	161	216	1 029	817
Coût des revenus – services professionnels	67	126	518	455
Frais de vente et de commercialisation	1 280	959	7 215	3 707
Frais de recherche et de développement de produits	728	1 095	5 066	5 334
Frais généraux et administratifs	697	1 263	6 868	6 363
Total des paiements fondés sur des actions et charges connexes	2 933	3 659	20 696	16 676

Résultats d'exploitation pour les trois mois et les exercices clos les 31 mars 2026 et 2025

Revenus

	Trois mois clos les 31 mars				Exercices clos les 31 mars			
<i>En milliers de dollars américains</i>	2026	2025	Variation		2026	2025	Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Revenus								
Abonnements SaaS	35 896	32 616	3 280	10 %	142 540	126 631	15 909	13 %
<i>Plateforme principale de Coveo</i>	<i>35 896</i>	<i>31 605</i>	<i>4 291</i>	<i>14 %</i>	<i>139 757</i>	<i>121 329</i>	<i>18 428</i>	<i>15 %</i>
<i>Plateforme Qubit</i>	<i>-</i>	<i>1 011</i>	<i>(1 011)</i>	<i>(100) %</i>	<i>2 783</i>	<i>5 302</i>	<i>(2 519)</i>	<i>(48) %</i>
Services professionnels	1 542	1 734	(192)	(11) %	5 799	6 641	(842)	(13) %
Total des revenus	37 438	34 350	3 088	9 %	148 339	133 272	15 067	11 %
Pourcentage du total des revenus								
Abonnements SaaS	96 %	95 %			96 %	95 %		
Services professionnels	4 %	5 %			4 %	5 %		
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 2026, en raison de l'adoption continue de nos solutions qui a engendré des revenus additionnels provenant de nouveaux clients et des transactions d'expansion auprès de notre clientèle existante. Le taux de croissance de nos revenus tirés des abonnements SaaS a été touché négativement par la renégociation d'un contrat annoncée précédemment avec un client unique au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2026 et par l'attrition attendue de clients en lien avec la mise hors service de notre ancienne plateforme Qubit. Les revenus tirés des abonnements SaaS pour la plateforme principale de Coveo ont augmenté de 14 % et 15 % sur douze mois pour les trois mois et l'exercice clos le 31 mars 2026, respectivement, et les revenus tirés des abonnements SaaS pour l'ancienne plateforme Qubit ont diminué respectivement de 100 % et de 48 % sur douze mois pour les mêmes périodes.

Revenus liés aux services professionnels

Les revenus liés aux services professionnels ont diminué d'une année à l'autre pour les trois mois et l'exercice clos le 31 mars 2026. Cette baisse rend compte de l'orientation stratégique de la Société visant à habilitier et à exploiter son réseau de partenaires pour réaliser les travaux d'implantation chez les clients, ce qui se traduit par une diminution du nombre d'ententes de services professionnels directement fournis par la Société.

Coût des revenus

En milliers de dollars américains	Trois mois clos les 31 mars				Exercices clos les 31 mars			
	2026	2025	Variation		2026	2025	Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Coût des revenus								
Abonnements SaaS	7 106	5 862	1 244	21 %	27 002	22 969	4 033	18 %
Services professionnels	1 310	1 385	(75)	(5) %	5 668	5 424	244	4 %
Total du coût des revenus	8 416	7 247	1 169	16 %	32 670	28 393	4 277	15 %
Marge brute (%)								
Abonnements SaaS	80 %	82 %			81 %	82 %		
Services professionnels	15 %	20 %			2 %	18 %		
Marge brute	78 %	79 %			78 %	79 %		

Abonnements SaaS

Le coût des revenus des abonnements SaaS pour les trois mois et l'exercice clos le 31 mars 2026 a augmenté en raison principalement de la hausse des coûts d'hébergement, qui reflète à la fois la croissance de l'utilisation de nos solutions par l'ensemble de notre clientèle et l'augmentation des coûts liés à l'infrastructure infonuagique, ces facteurs ayant été en partie contrebalancés par les efforts continus pour optimiser notre environnement d'hébergement. De plus, le coût des revenus des abonnements SaaS pour les trois mois et l'exercice clos le 31 mars 2026 comprend respectivement environ 0,3 M\$ et 0,4 M\$ de coûts non récurrents se rapportant aux initiatives d'optimisation des effectifs.

Services professionnels

Les coûts des revenus liés aux services professionnels sont demeurés relativement stables pour les trois mois clos le 31 mars 2026, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, mais ont augmenté pour l'exercice clos le 31 mars 2026, en raison surtout des coûts de main-d'œuvre additionnels.

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 2026, comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Cette diminution reflète la poursuite des investissements dans le déploiement anticipé de nouveaux produits novateurs auprès de nos clients, ainsi que dans les activités d'habilitation des partenaires, qui ont fait augmenter les coûts par rapport aux revenus.

Charges d'exploitation

Frais de vente et commercialisation

En milliers de dollars américains	Trois mois clos les 31 mars				Exercices clos les 31 mars			
	2026	2025	Variation		2026	2025	Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Frais de vente et de commercialisation	16 596	15 734	862	5 %	71 481	59 615	11 866	20 %
Pourcentage du total des revenus	44 %	46 %			48 %	45 %		

Pour les trois mois clos le 31 mars 2026, la hausse des frais de vente et de commercialisation était principalement attribuable aux frais de main-d'œuvre additionnels et aux frais liés aux éditeurs de logiciels indépendants. Ces hausses ont été en partie contrebalancées par une optimisation continue et des gains d'efficacité à l'égard des investissements en mise en marché.

Pour l'exercice clos le 31 mars 2026, la hausse des frais de vente et de commercialisation a découlé principalement de l'augmentation des coûts de main-d'œuvre de 8,2 M\$, reflétant la poursuite des investissements dans certains postes soutenant des initiatives clés de mise en marché, ainsi que des coûts non récurrents liés au personnel associés aux mesures ciblées d'optimisation des effectifs au cours du troisième trimestre. Le montant comptabilisé au titre de la rémunération fondée sur des actions et des charges connexes a aussi augmenté de 3,5 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Frais de recherche et de développement de produits

En milliers de dollars américains	Trois mois clos les 31 mars				Exercices clos les 31 mars			
	2026	2025	Variation		2026	2025	Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Frais de recherche et de développement de produits	9 197	8 537	660	8 %	39 722	35 904	3 818	11 %
Pourcentage du total des revenus	25 %	25 %			27 %	27 %		

Pour les trois mois clos le 31 mars 2026, les frais de R et D se sont accrus en raison essentiellement de la hausse de 1,5 M\$ des coûts de main-d'œuvre, qui reflète des investissements stratégiques dans l'innovation de nos produits, partiellement contrebalancée par le montant net d'une aide gouvernementale supplémentaire de 0,5 M\$, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour l'exercice clos le 31 mars 2026, les frais de R et D ont augmenté en raison surtout d'une hausse de 5,4 M\$ des coûts de main-d'œuvre, facteur partiellement contrebalancé par le montant net d'une aide gouvernementale supplémentaire de 1,8 M\$, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour les trois mois et l'exercice clos le 31 mars 2026, Coveo a bénéficié du maintien de sa participation au Fonds de réponse stratégique (« FRS ») et au programme SCALE AI – Canadian Artificial Intelligence Supercluster (« SCALE AI »).

Frais généraux et frais administratifs

En milliers de dollars américains	Trois mois clos les 31 mars				Exercices clos les 31 mars			
	2026	2025	Variation		2026	2025	Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Frais généraux et administratifs	5 451	5 819	(368)	(6) %	26 055	25 424	631	2 %
Pourcentage du total des revenus	15 %	17 %			18 %	19 %		

Pour les trois mois clos le 31 mars 2026, la variation des frais généraux et administratifs était essentiellement attribuable à une diminution de 0,5 M\$ de la rémunération fondée sur des actions et des charges connexes, partiellement contrebalancée par une hausse de 0,3 M\$ des coûts de main-d'œuvre.

L'augmentation des frais généraux et administratifs pour l'exercice clos le 31 mars 2026 est expliquée en grande partie par la hausse de 0,5 M\$ des paiements fondés sur des actions et charges connexes et par les coûts non récurrents liés au personnel de 0,4 M\$ engagés au cours du troisième trimestre. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par une diminution des charges liées aux transactions de 0,3 M\$.

Autres charges d'exploitation

En milliers de dollars américains	Trois mois clos les 31 mars				Exercices clos les 31 mars			
	2026	2025	Variation		2026	2025	Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Amortissement des immobilisations corporelles	391	582	(191)	(33) %	1 949	2 567	(618)	(24) %
Amortissement et dépréciation des immobilisations incorporelles	474	3 612	(3 138)	(87) %	1 865	5 817	(3 952)	(68) %
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	541	381	160	42 %	2 039	1 472	567	39 %
	1 406	4 575	(3 169)	(69) %	5 853	9 856	(4 003)	(41) %

La diminution de l'amortissement des immobilisations corporelles s'explique principalement par la diminution de la valeur comptable nette des actifs connexes.

Comme il est indiqué précédemment, la Société a mis entièrement hors service l'ancienne plateforme Qubit. En lien avec cette décision, la Société a réévalué la valeur de ses relations clients et comptabilisé une perte de valeur de 2,9 M\$. La perte de valeur a entraîné une réduction de la charge d'amortissement et dépréciation des immobilisations incorporelles pour les trois mois et l'exercice clos le 31 mars 2026 par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

L'augmentation de l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation a découlé des contrats de location nouveaux et modifiés conclus pendant l'exercice.

Autres charges

En milliers de dollars américains	Trois mois clos les 31 mars				Exercices clos les 31 mars			
	2026	2025	Variation		2026	2025	Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Produits financiers nets	(640)	(1 023)	383	(37) %	(3 650)	(5 063)	1 413	(28) %
Perte (profit) de change	(1 320)	278	(1 598)	(575) %	3 325	(5 526)	8 851	(160) %
Charge (recouvrement) d'impôt	582	(501)	1 083	(216) %	1 762	(1 578)	3 340	(212) %

Les produits financiers nets pour les trois mois et l'exercice clos le 31 mars 2026 ont diminué par rapport aux périodes correspondantes de 2025, principalement en raison d'un repli des revenus d'intérêts attribuable à la diminution des soldes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie et à la baisse des taux d'intérêt.

La perte (le profit) de change découle de la conversion des transactions libellées en monnaies autres que la monnaie fonctionnelle de nos entités. Les variations comptabilisées au cours des périodes présentées étaient principalement attribuables à la volatilité des taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien, qui a une incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en dollars américains détenus par des entités dont la monnaie fonctionnelle est le dollar canadien.

Pour les trois mois clos le 31 mars 2026, l'augmentation de la charge d'impôt était principalement attribuable à la fluctuation des différences temporaires d'impôt liées aux immobilisations incorporelles, à l'accroissement des bénéfices dans certains territoires ainsi qu'à la variation des actifs d'impôt différé résultant de paiements fondés sur des actions. Pour l'exercice clos le 31 mars 2026, l'augmentation de la charge d'impôt était principalement attribuable à la comptabilisation, au cours de l'exercice précédent, d'un recouvrement d'impôt non récurrent de 2,1 M\$ découlant de modifications d'estimations comptables concernant l'impôt différé, ainsi qu'à la fluctuation des différences temporaires d'impôt liées aux immobilisations incorporelles.

Bénéfice net (perte nette)

En milliers de dollars américains	Trois mois clos les 31 mars				Exercices clos les 31 mars			
	2026	2025	Variation		2026	2025	Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Perte nette	(2 250)	(6 316)	4 066	(64) %	(28 879)	(13 753)	(15 126)	110 %

Pour les trois mois clos le 31 mars 2026, la variation positive de la perte nette était principalement attribuable à une baisse de 2,0 M\$ des charges d'exploitation, conjuguée à la croissance de 1,9 M\$ de la marge brute. Cette variation a été accentuée par un profit de change de 1,3 M\$, comparativement à une perte de change de 0,3 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces variations ont été partiellement contrebalancées par une augmentation de 0,7 M\$ de la charge d'impôt.

Pour l'exercice clos le 31 mars 2026, l'augmentation de la perte nette était principalement attribuable à une hausse de 12,3 M\$ des charges d'exploitation, qui reflète avant tout l'augmentation des frais de vente et de commercialisation, un écart défavorable de 8,8 M\$ de la perte de change, ainsi qu'une augmentation de 3,1 M\$ de la charge d'impôt. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par une hausse de 10,8 M\$ de la marge brute.

Principales informations annuelles

Aux 31 mars et pour les exercices clos à ces dates			
En milliers de dollars américains	2026	2025	2024
	\$	\$	\$
Total des revenus	148 339	133 272	126 094
Perte nette	(28 879)	(13 753)	(23 610)
Perte nette par action – de base et diluée	(0,30)	(0,14)	(0,23)
Total de l’actif	212 966	230 359	275 885
Passifs non courants	13 320	5 464	8 656
Total du passif	120 990	103 452	97 362

Total de l’actif

Au 31 mars 2026, la baisse du total de l’actif s’expliquait essentiellement par une réduction de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 22,8 M\$, comme il est décrit dans la rubrique « Liquidité et sources de financement » plus loin. Cette diminution a été partiellement contrebalancée par une augmentation de 2,8 M\$ des coûts d’acquisition de contrats et les actifs au titre de droits d’utilisation de 7,9 M\$ découlant de contrats de location nouveaux et modifiés.

Total du passif

La hausse du total des passifs découlait essentiellement d’une augmentation de 8,7 M\$ des revenus différés en raison de la croissance des activités et d’une hausse de 7,9 M\$ des obligations locatives, attribuable principalement à des contrats de location nouveaux et modifiés.

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 2026. 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 2026	31 déc. 2025	30 sept. 2025	30 juin 2025	31 mars 2025	31 déc. 2024	30 sept. 2024	30 juin 2024
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Revenus								
Abonnements SaaS	35 896	36 592	35 902	34 150	32 616	32 284	31 174	30 557
Services professionnels	1 542	1 427	1 435	1 395	1 734	1 681	1 566	1 660
Total des revenus	37 438	38 019	37 337	35 545	34 350	33 965	32 740	32 217
Coût des revenus								
Produits	7 106	6 865	6 534	6 497	5 862	5 932	5 558	5 617
Services professionnels	1 310	1 349	1 387	1 622	1 385	1 410	1 275	1 354
Total du coût des revenus	8 416	8 214	7 921	8 119	7 247	7 342	6 833	6 971
Marge brute	29 022	29 805	29 416	27 426	27 103	26 623	25 907	25 246
Charges d'exploitation								
Frais de vente et de commercialisation	16 596	17 830	17 942	19 113	15 734	15 282	14 072	14 527
Frais de recherche et de développement de produits	9 197	9 949	10 058	10 518	8 537	8 322	8 648	10 397
Frais généraux et administratifs	5 451	6 894	6 592	7 118	5 819	6 709	6 233	6 663
Amortissement des immobilisations corporelles	391	399	541	618	582	610	628	747
Amortissement et dépréciation des immobilisations incorporelles	474	462	468	461	3 612	743	737	725
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	541	533	493	472	381	355	358	378
Total des charges d'exploitation	32 650	36 067	36 094	38 300	34 665	32 021	30 676	33 437
Perte d'exploitation	(3 628)	(6 262)	(6 678)	(10 874)	(7 562)	(5 398)	(4 769)	(8 191)
Produits financiers nets	(640)	(787)	(1 062)	(1 161)	(1 023)	(1 052)	(1 262)	(1 726)
Perte (profit) de change	(1 320)	1 186	(1 950)	5 409	278	(6 546)	1 723	(981)
Perte avant la charge (le recouvrement) d'impôt	(1 668)	(6 661)	(3 666)	(15 122)	(6 817)	2 200	(5 230)	(5 484)
Charge (recouvrement) d'impôt	582	527	723	(70)	(501)	(1 844)	147	620
Bénéfice net (perte nette)	(2 250)	(7 188)	(4 389)	(15 052)	(6 316)	4 044	(5 377)	(6 104)
Bénéfice net (perte nette) par action – de base et dilué	(0,02)	(0,08)	(0,05)	(0,16)	(0,07)	0,04	(0,05)	(0,06)

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 de mettre hors service son ancienne plateforme Qubit. Compte non tenu de l'incidence de cette attrition, les revenus tirés des abonnements SaaS de la plateforme principale de Coveo, pris isolément, ont augmenté à un taux supérieur lors de la plupart des trimestres. Comme mentionné précédemment, les revenus résiduels provenant de l'ancienne plateforme Qubit ont entièrement cessé à compter du 31 décembre 2025.

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 subissent les effets d'un nombre de jours inférieur à ceux des autres trimestres.

Les revenus tirés des services professionnels en pourcentage du total de nos revenus ont en grande partie diminué au fil du temps du fait que davantage de nos implantations ont été menées par les 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 la hausse des frais d'hébergement et des coûts de main-d'œuvre liés à nos équipes de succès client et de soutien à la clientèle. Le coût des revenus est habituellement plus bas au cours des trimestres clos le 30 septembre en raison du calendrier des vacances accumulées prises pendant la période estivale, ce qui réduit les coûts de main-d'œuvre par rapport aux autres trimestres.

Marge brute

Notre marge brute a, de façon générale, augmenté graduellement pour toutes les périodes présentées, principalement en raison de la croissance des revenus tirés des abonnements SaaS et d'un coût des revenus en pourcentage des revenus relativement stable. La 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 au cours des huit derniers trimestres ont augmenté tout au long de l'exercice 2025, car la Société a investi dans ses capacités de mise en marché. Les trimestres plus récents ont témoigné d'une priorisation soutenue des initiatives de vente et de marketing. Les frais de vente et de commercialisation peuvent varier d'un trimestre à l'autre du fait du caractère saisonnier, notamment en raison de niveaux plus faibles de programmes et d'événements de commercialisation au cours des trimestres clos en septembre. Ces dépenses fluctuent aussi naturellement en fonction des ventes.

Nous continuons d'investir stratégiquement dans l'innovation pour soutenir notre croissance à long terme et notre feuille de route en matière de développement de produits. Ces investissements couvrent plusieurs domaines, notamment le recrutement de talents spécialisés, la main-d'œuvre directe dédiée à la recherche et au développement et le déploiement d'outils et de technologies de pointe destinés à accélérer l'innovation en matière de produits. Les charges liées à ces efforts d'innovation sont partiellement contrebalancées par les montants reçus au titre des programmes d'aide gouvernementale destinés à encourager les activités de R et D. Le montant de l'aide comptabilisé pour chaque période peut varier d'un trimestre à l'autre, en fonction des dates de début et de fin des projets admissibles et des modalités particulières et du calendrier des programmes de financement. La Société a reçu des contributions pour deux projets, l'une liée au Fonds de réponse stratégique couvrant une période qui devrait durer trois ans ayant commencé au trimestre clos le 30 septembre 2024, et la deuxième liée à Scale AI couvrant une période ayant commencé au trimestre clos le 31 mars 2025 et devant se terminer au trimestre clos le 31 décembre 2026.

Les frais généraux et administratifs sont restés relativement stables au cours des huit derniers trimestres, à l'exception d'une hausse plus marquée au trimestre clos le 30 juin 2025, attribuable essentiellement aux paiements fondés sur des actions et charges connexes additionnels, tandis que leur diminution pour le trimestre clos le 31 mars 2026 traduisait la baisse des paiements fondés sur des actions et charges connexes causée par la fluctuation du cours de l'action.

L'augmentation de l'amortissement et de la dépréciation des immobilisations incorporelles au cours du trimestre clos le 31 mars 2025 était principalement attribuable à une dépréciation des immobilisations incorporelles de 2,9 M\$ en lien avec les relations clients de Qubit.

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, nos résultats d'exploitation sont exposés aux fluctuations des taux de change, principalement du fait qu'une part importante de nos charges est engagée dans des monnaies autres que le dollar américain, en particulier le dollar canadien. Par conséquent, les variations de la valeur du dollar américain par rapport à d'autres devises, y compris le dollar canadien, peuvent avoir une incidence sur notre performance financière.

Autres charges

Les produits financiers nets varient en fonction du niveau de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, qui a été largement influencé par les activités de rachat d'actions et les fluctuations des taux d'intérêt. Au cours des huit derniers trimestres, les produits financiers nets ont généralement diminué, principalement en raison de la baisse des revenus d'intérêts résultant de la réduction des soldes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie et d'une diminution des taux d'intérêt en vigueur.

La perte (le profit) de change découle de transactions libellées en monnaies autres que la monnaie fonctionnelle et converties dans la monnaie fonctionnelle pertinente et s'explique essentiellement par les fluctuations 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, ainsi que des acquisitions ciblées potentielles et d'autres transactions à valeur ajoutée que nous pourrions réaliser, tout en conservant suffisamment de liquidités pour financer nos activités et créer de la valeur à long terme pour nos parties prenantes.

Nous effectuons un suivi régulier de notre structure du capital et de nos besoins de financement, en tenant compte de notre performance d'exploitation, de nos objectifs de croissance et du profil de risque connexe, ainsi que des conditions macroéconomiques qui prévalent, et ajustons notre répartition du capital au besoin.

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 :

Exercices clos les 31 mars				
<i>En milliers de dollars américains</i>	2026	2025	Variation	
	\$	\$	\$	%
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	101 914	124 752	(22 838)	(18) %
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux)				
Activités d'exploitation	10 492	11 068	(576)	(5) %
Activités d'investissement	(929)	(1 530)	601	(39) %
Activités de financement	(32 899)	(50 814)	17 915	(35) %
Incidence des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	498	(558)	1 056	(189) %
Diminution nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(22 838)	(41 834)	18 996	(45) %

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation sont restés positifs pour l'exercice clos le 31 mars 2026, la variation par rapport à la période précédente étant demeurée limitée. La légère diminution s'explique essentiellement par une augmentation de 6,3 M\$ de la perte nette, excluant les éléments n'affectant pas la trésorerie, et a été en grande partie

annulée par des variations favorables des actifs et passifs d'exploitation de 5,7 M\$. Les variations des actifs et passifs d'exploitation sont principalement attribuables à des écarts dans les revenus différés, l'aide gouvernementale et les coûts d'acquisition de contrats, partiellement contrebalancés par des variations dans les créances clients et autres débiteurs et des frais payés d'avance.

Activités d'investissement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement pour l'exercice clos le 31 mars 2026 ont été légèrement inférieurs à ceux de l'exercice précédent, en raison surtout de la réduction des achats d'immobilisations corporelles.

Activités de financement

La diminution des flux de trésorerie affectés aux activités de financement pour l'exercice clos le 31 mars 2026, comparativement à l'exercice 2025, est principalement attribuable à une baisse de 24,2 M\$ des rachats d'actions aux fins d'annulation dans le cadre des programmes d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités et d'offre publique de rachat importante de la Société, facteurs contrebalancés en partie par les actions d'une valeur de 4,6 M\$ rachetées aux fins du règlement des attributions fondées sur des actions au cours de l'exercice clos le 31 mars 2026.

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 entreprendre à l'occasion. 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 les trois mois et l'exercice clos le 31 mars 2026, 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, d'IA agentique et d'autres IA, les frais généraux et administratifs pour soutenir notre croissance, notamment l'expansion internationale et l'environnement macroéconomique, commercial et géopolitique. 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 2026, la Société avait les engagements totaux minimaux et les obligations contractuelles suivants :

Flux de trésorerie contractuels non actualisés dus par période				
En milliers de dollars américains	Moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
	\$	\$	\$	\$
Engagements				
Ententes d'hébergement et conventions de licence	17 324	33 849	-	51 173
Autres engagements	530	128	-	658
Obligations contractuelles				
Créditeurs et charges à payer	19 688	-	-	19 688
Obligations locatives	2 725	8 678	10 667	22 070

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. Se reporter à la note 24 des états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice clos le 31 mars 2026.

Arrangements non comptabilisés

Nous n'avons pas d'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 2026, pour les transactions avec des parties liées de la Société.

Jugements, estimations et hypothèses comptables importants

Se reporter à la note 4 des états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos le 31 mars 2026.

Modifications futures de normes comptables

Se reporter à la note 3 des états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos le 31 mars 2026.

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 s'applique aux

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

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 a évalué l'incidence de ces modifications et n'a constaté aucune incidence significative. La Société prévoit appliquer la mesure de simplification aux systèmes de paiement électronique admissibles et aux passifs financiers qui s'y rapportent.

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 de l'exercice et, sur la base de leur évaluation, ont conclu que les contrôles et les procédures de communication de l'information sont adéquatement conçus et efficaces.

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 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 2026, 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 TSX sous le symbole « CVO ». Notre capital-actions autorisé se compose i) d'un nombre illimité d'actions à droit de vote subalterne, ii) d'un nombre illimité d'actions à droit de vote multiple et iii) d'un nombre illimité d'actions privilégiées, pouvant être émises en séries, dont 52 825 525 actions à droit de vote subalterne et 39 994 263 actions à droit de vote multiple. Il n'y avait aucune action privilégiée émise ou en circulation en date du 25 mai 2026. Le nombre d'actions à droit de vote subalterne émises et en circulation au 25 mai 2026 est présenté déduction faite de 505 484 actions à droit de vote subalterne rachetées et détenues en fiducie.

Le tableau suivant résume le nombre d'options d'achat d'actions aux termes du régime d'options d'achat d'actions de 2009 modifié et mis à jour de la Société (l'« ancien régime »), d'options d'achat d'actions aux termes du régime incitatif général modifié et mis à jour de la Société (le « régime général »), d'unités d'actions incessibles (« UAI »), d'unités d'actions liées au rendement (« UAR ») et d'unités d'actions différées (« UAD »), dans chacun des cas, en cours et dont les droits ont été acquis au 25 mai 2026 :

Au 25 mai 2026		
	Nombre d'attributions en cours	Nombre d'attributions dont les droits ont été acquis
Options sur actions émises aux termes de l'ancien régime ¹⁾	4 055 239	4 055 239
Options sur actions émises aux termes du régime général ²⁾	3 361 612	647 485
Unités d'actions incessibles ³⁾	4 712 318	1 627 255
Unités d'actions liées au rendement ³⁾	953 632	279 352
Unités d'actions différées ⁴⁾	616 847	485 417

- 1) Chacune des options aux termes de l'ancien régime peut être exercée après son acquisition pour obtenir une action à droit de vote multiple.
- 2) Chacune des options aux termes du régime général peut être exercée après son acquisition pour obtenir une action à droit de vote subalterne. Ce montant inclut i) des options sur actions assujetties à l'acquisition de droits basée sur le temps, ii) des options sur actions comportant des conditions liées au rendement pour lesquelles l'évaluation du rendement a été faite au premier anniversaire de la date d'attribution et qui sont aussi assujetties à l'acquisition de droits basée sur le temps et iii) 2 640 000 options sur actions octroyées dans le cadre du premier appel public à l'épargne de la Société dans le cadre des attributions au titre de la création de valeur du président exécutif du conseil d'administration et du chef de la direction (les « options des attributions au titre de la création de valeur »). Les options des attributions au titre de la création de valeur sont assujetties à l'acquisition de droits basée sur le temps et à l'acquisition de droits basée sur la performance, rattachées uniquement au cours de l'action de la Société. En date des présentes, aucune des options des attributions au titre de la création de valeur n'avait satisfait aux conditions d'acquisition basées sur la performance.
- 3) Chacune des 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. À chaque année d'attribution, le nombre d'UAR 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 la date des présentes, 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 2026 a été mesurée et approuvée par notre conseil d'administration le 26 mai 2026.
- 4) Chacune des 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 général, 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.



coveo