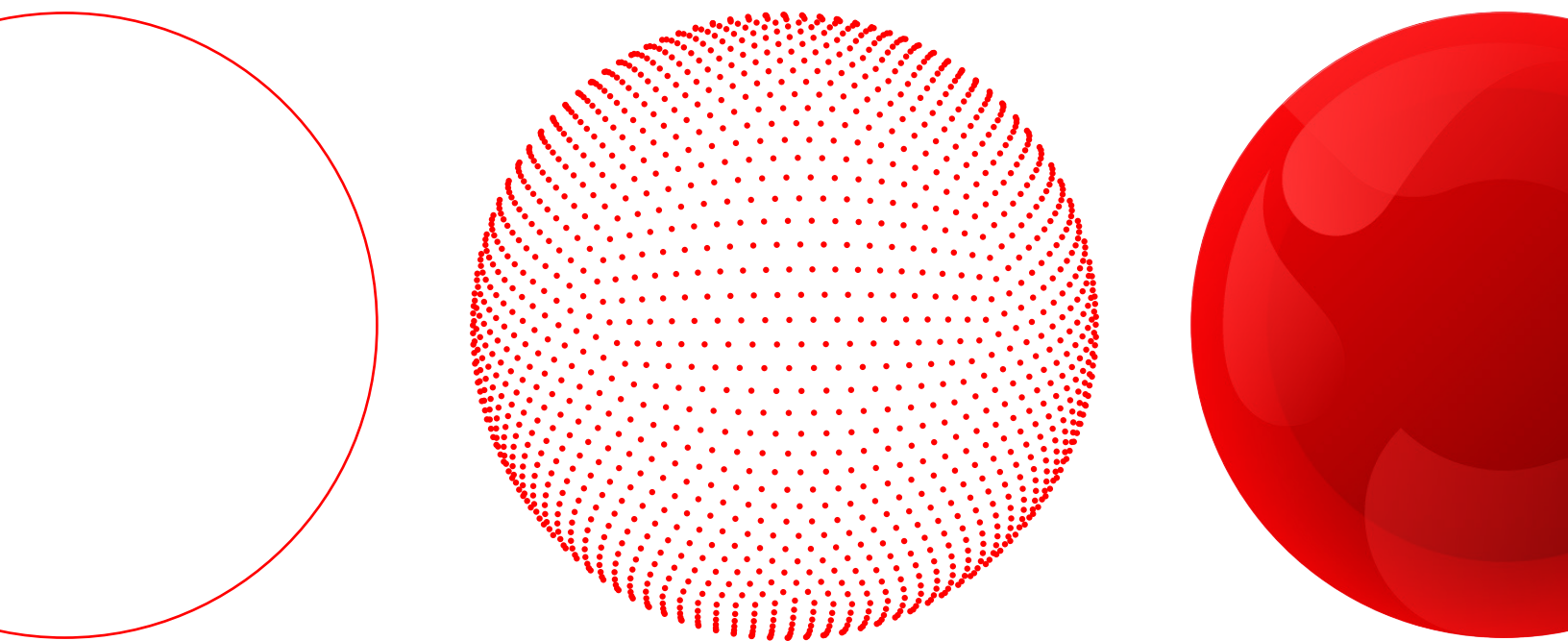




Rapport sur le deuxième trimestre de l'exercice 2026

Digne de confiance

Conçu pour la croissance



Commentaires et analyse de la direction sur la situation financière et les résultats d'exploitation

Le présent rapport de gestion, qui est daté du 3 décembre 2025, porte sur les activités, la performance financière et la situation financière de Tecsys Inc. (« Tecsys », ou la « Société ») aux 31 octobre 2025 et 2024 et pour les trimestres et les semestres clos à ces dates et devrait être lu à la lumière des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et des notes y afférentes qui figurent dans le présent document et du rapport annuel pour l'exercice clos le 30 avril 2025. Le deuxième trimestre de l'exercice financier 2026 de la Société s'est clos le 31 octobre 2025.

La Société établit ses états financiers conformément aux normes IFRS de comptabilité (les « IFRS »), telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Les états financiers sont préparés par la direction de la Société, qui en assume la responsabilité.

Sauf indication contraire, le présent document et les états financiers consolidés sont en dollars canadiens. La monnaie fonctionnelle de la Société et de ses filiales est le dollar canadien, à l'exception de ses filiales danoises, dont la monnaie fonctionnelle est la couronne danoise.

La publication des états financiers a été approuvée par le conseil d'administration le 3 décembre 2025. Des renseignements supplémentaires sur Tecsys, notamment les documents d'information continue tels que la notice annuelle et la circulaire de sollicitation de procurations, peuvent être consultés sur le site Web de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

Énoncés prospectifs

Le présent rapport de gestion contient des « énoncés prospectifs » au sens des lois sur les valeurs mobilières. Bien que les énoncés prospectifs reposent sur les hypothèses, les attentes actuelles et les estimations que la Société pense être raisonnables, les investisseurs ne devraient pas se fier indûment à ces énoncés puisque les résultats réels peuvent varier de ceux présentés dans les énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs peuvent être identifiés par l'utilisation de termes faisant référence à l'avenir, tels que « croit », « entend », « pourra », « fera », « prévoit », « estime », « anticipe », « poursuit » ou des termes similaires ou des variations de ces termes ou leurs contraires, et l'utilisation du conditionnel ainsi que d'expressions semblables.

Ces énoncés prospectifs, qui ne sont pas des faits historiques, comprennent des affirmations fondées sur les hypothèses de la direction et ne peuvent être considérés comme une garantie de la performance future. Ils sont exposés à un certain nombre de risques et d'incertitudes, notamment à la conjoncture économique future, aux marchés que sert la Société, aux mesures prises par les concurrents, aux nouvelles grandes tendances technologiques et à d'autres facteurs, dont un grand nombre ne peuvent être influencés par la Société, qui pourraient causer une différence considérable entre les résultats réels et ceux révélés ou suggérés par ces énoncés prospectifs. La Société ne s'engage nullement à publier une mise à jour de ses énoncés prospectifs, que ce soit en raison de nouveaux résultats ou de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou pour toutes raisons autres que celles exigées par la loi. Les facteurs importants qui pourraient influencer sur les prévisions comprennent, sans s'y limiter, les facteurs présentés à la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport annuel de la Société pour l'exercice clos le 30 avril 2025.

Les résultats et les événements réels sont susceptibles de différer, et pourraient différer considérablement, de ceux exprimés de façon explicite ou implicite par les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport de gestion. Ces énoncés sont fondés sur de nombreuses hypothèses qui pourraient se révéler inexactes, notamment les hypothèses formulées à l'égard des éléments suivants : i) l'environnement concurrentiel; ii) les risques liés l'exploitation; iii) la direction et le personnel de la Société; iv) l'investissement en immobilisations réalisé par les clients de la Société; v) la mise en œuvre de projets de clients; vi) les liquidités; vii) la conjoncture financière et géopolitique mondiale; viii) la mise en œuvre de la stratégie commerciale de la Société; ix) le crédit; x) la responsabilité civile des produits et les autres poursuites auxquelles s'expose la Société; xi) le financement supplémentaire et la dilution; xii) la liquidité du marché des actions ordinaires de la Société; xiii) la mise au point de nouveaux produits; xiv) les droits de propriété intellectuelle et les autres droits de propriété; xv) l'acquisition et l'expansion; xvi) les devises; xvii) le taux d'intérêt; xviii) les changements en matière de technologie et de réglementation; xix) le système et les applications liées aux technologies de l'information internes, xx) la cybersécurité, xxi) les répercussions des tensions commerciales internationales en cours et xxii) l'évolution rapide de l'intelligence artificielle (IA).

Utilisation de mesures de la performance non conformes aux IFRS

La Société a recours à certaines mesures de performance financière non conformes aux IFRS dans le présent rapport de gestion et d'autres formes de communications décrites à la rubrique « Mesures de la performance non conformes aux IFRS » du présent rapport de gestion. Ces mesures non conformes aux IFRS n'ont pas de définition normalisée aux termes des IFRS et peuvent ne pas être comparables à des mesures portant un nom semblable présentées par d'autres sociétés. Le lecteur doit garder à l'esprit que ces mesures visent à développer, et non à remplacer, l'analyse des résultats financiers déterminés conformément aux IFRS. La direction a recours tant aux mesures conformes aux IFRS qu'aux mesures non conformes aux IFRS dans le cadre de la planification, de la surveillance et de l'évaluation de la performance de la Société.

Survol

Tecsys est un fournisseur mondial de solutions infonuagiques de gestion de la chaîne d'approvisionnement qui soutiennent la croissance et la réactivité des chaînes d'approvisionnement modernes pour améliorer la position concurrentielle des entreprises. Tecsys répond aux besoins de plusieurs secteurs de distribution complexes, réglementés et à volume élevé. Les solutions de la Société englobent la planification des ressources de l'entreprise, la gestion de l'entrepôt, la gestion de la distribution et du transport, la gestion de l'approvisionnement au point d'utilisation, la gestion et l'exécution des commandes et la gestion financière ainsi que l'analyse des données.

Les clients de la plateforme de gestion de la chaîne d'approvisionnement de Tecsys sont sûrs de pouvoir accomplir leur mission de manière uniforme, malgré les fluctuations économiques et les changements technologiques. À mesure que leurs activités se complexifient, les entreprises qui utilisent une plateforme de Tecsys peuvent adapter leurs activités en fonction de leurs besoins et de leur taille, de sorte qu'elles peuvent prendre de l'expansion et collaborer avec les clients, les fournisseurs et les partenaires comme s'il s'agissait d'une seule et même entreprise. La plateforme permet aux entreprises de moduler leurs chaînes d'approvisionnement pour les rendre plus souples et plus performantes, et ce, à leur rythme de croissance. De la planification à l'exécution des commandes, Tecsys remet le pouvoir entre les mains des intervenants de première ligne et du personnel administratif, permettant ainsi aux dirigeants d'entreprise d'assurer une logistique durable et adaptable de sorte qu'ils puissent se concentrer sur l'évolution des produits et des services de même que sur le devenir de leur personnel, et non sur les défis qui se présentent sur le plan de l'exploitation.

La clientèle de la Société compte principalement des prestataires de services et des fournisseurs des secteurs de la santé et des sciences de la vie ainsi que des détaillants, des fournisseurs de logistique de tierce partie, des distributeurs de pièces d'entretien et industrielles et d'autres entreprises de distribution à grand volume qui ont besoin de contrôler étroitement leurs chaînes d'approvisionnement tout en bénéficiant d'une grande flexibilité. Tecsys offre ses services à plusieurs marques de renom aux États-Unis, au Canada, en Europe et en Australie et continue d'étendre son offre mondiale dans ses principaux marchés.

La Société a cinq principales sources de produits :

- L'abonnement à des logiciels-services (SaaS); la Société génère des produits au moyen de ses logiciels exclusifs vendus dans le cadre du modèle de logiciel-service. Les abonnements à des logiciels-services représentent le droit d'accéder à notre plateforme logicielle dans un environnement géré, pour une période donnée. La Société conclut des contrats d'abonnement à des logiciels-services représentant habituellement des obligations de prestation sur plusieurs années; d'une durée initiale de trois à cinq ans, ces contrats sont dotés de dispositions de renouvellement automatique;
- La maintenance et le soutien, lesquels proviennent en grande partie des anciennes licences à perpétuité de la Société. Les produits tirés de la maintenance et du soutien proviennent aussi de la vente de matériel informatique auquel sont rattachés des services de soutien, conformément à notre modèle d'entreprise. La Société conclut des contrats de maintenance et de soutien ayant habituellement une durée initiale d'un an qui sont renouvelés annuellement;
- Les services professionnels, y compris les services de mise en œuvre, de consultation et de formation fournis aux clients ainsi que les frais remboursables;
- Les licences, y compris les logiciels exclusifs et les logiciels de tiers;
- Le matériel informatique, y compris le matériel informatique de tiers et les technologies exclusives.

Le tableau suivant présente la composition des produits pour les trimestres et les semestres clos les 31 octobre 2025 et 2024 :

<i>Composition des produits (en %)</i>	Trimestres clos les 31 octobre		Semestres clos les 31 octobre	
	2025	2024	2025	2024
Logiciels-services	40 %	38 %	41 %	37 %
Maintenance et soutien	16 %	18 %	17 %	19 %
Services professionnels	35 %	33 %	35 %	33 %
Licences	0 %	1 %	0 %	2 %
Matériel	9 %	10 %	7 %	9 %

Tecsys prévoit que les produits tirés des logiciels-services continueront d'augmenter au fil du temps. Les produits tirés des services de maintenance et de soutien sont liés en grande partie à notre précédent modèle d'entreprise qui consistait à vendre des licences à perpétuité auxquelles se rattachaient des frais de maintenance et de soutien. Les produits tirés des services de maintenance et de soutien proviennent aussi de la vente de matériel auquel sont rattachés des services de soutien, conformément à notre modèle d'entreprise. La Société prévoit que les produits tirés des services de maintenance et de soutien afficheront une baisse générale au fil du temps, puisque les nouveaux clients achètent des abonnements à des logiciels-services et les clients actuels finiront par migrer vers les logiciels-services.

Indicateurs clés de performance (« ICP »)

La Société recourt à certains indicateurs clés de performance dans le présent rapport de gestion et d'autres formes de communications; ceux-ci sont décrits ci-après. Ces indicateurs clés de performance n'ont pas de sens normalisé prescrit par les IFRS; il est donc peu probable qu'ils soient comparables à des indicateurs semblables présentés par d'autres sociétés, et ne peuvent faire l'objet d'un rapprochement avec une mesure reconnue par les IFRS directement comparable. Le lecteur doit garder à l'esprit que ces mesures visent à développer, et non à remplacer, l'analyse des résultats financiers déterminés conformément aux IFRS. La direction a recours tant aux mesures conformes et non conformes aux IFRS qu'aux indicateurs clés de performance dans le cadre de la planification, de la surveillance et de l'évaluation de la performance de la Société.

Produits récurrents et carnet de commandes

Comme les logiciels-services sont notre principale source de croissance et qu'ils constituent une large part de nos produits totaux, la direction a peaufiné ses indicateurs clés de performance afin de se concentrer sur les produits récurrents annuels (PRA) des logiciels-services au lieu du total des PRA. Les PRA des logiciels-services s'entendent des engagements contractuels d'achat de logiciels-services au cours des douze prochains mois. La quantification présume que les clients renouvelleront leurs engagements contractuels au moment du renouvellement, à moins qu'ils ne les aient résiliés. Cette partie des produits de la Société est prévisible et stable, de sorte que les PRA des logiciels-services sont très utiles pour prévoir les produits tirés des logiciels-services à court terme. De plus, c'est une mesure employée couramment pour évaluer les produits futurs potentiels. Par conséquent, les PRA des logiciels-services ont également remplacé les commandes de logiciels-services en tant qu'ICP.

La direction utilise aussi comme ICP les obligations de prestation qui restent à remplir à l'égard des logiciels-services. Nos contrats d'abonnement à des logiciels-services ont généralement une durée de trois à cinq ans; ils engendrent donc des obligations de prestation sur plusieurs années. Les obligations de prestation qui restent à remplir à l'égard des logiciels-services reflètent les produits prévus aux contrats que la Société s'attend à comptabiliser au cours de périodes futures au titre des obligations de prestation qui n'étaient pas remplies ou étaient partiellement remplies à la date de clôture. Contrairement aux PRA des logiciels-services, qui fournissent un aperçu sur un an, les obligations de prestation qui restent à remplir à l'égard des logiciels-services renseignent sur les produits à long terme au titre de nos contrats de logiciels-services.

Pour les services professionnels, la direction se sert du carnet de commandes de services professionnels comme indicateur de produits potentiels à court terme. Le carnet de commandes de services professionnels fait référence à la valeur des produits prévus au contrat qui ne sont pas encore comptabilisés. Compte tenu de la variabilité inhérente des commandes d'un trimestre à l'autre, et de la meilleure valeur prédictive du carnet de commandes, le carnet de commandes de services professionnels a remplacé les commandes de services professionnels comme ICP.

	31 octobre 2025	30 avril 2025	30 avril 2024	T2 exercice 2026 Variation en % (12 derniers mois)
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>				
PRA des logiciels-services	81 072 \$	76 515 \$	63 442 \$	16 %
Obligations de prestation qui restent à remplir à l'égard des logiciels-services	240 358	216 657	196 940	18 %
Carnet de commandes de services professionnels	39 249	48 949	32 146	14 %

Au 31 octobre 2025, les PRA des logiciels-services de la Société ont atteint 81,1 millions de dollars, en hausse de 16 % en glissement annuel. Notre produit phare, la plateforme de gestion de la chaîne d'approvisionnement Elite^{MC}, a contribué de manière importante au total des PRA des logiciels-services, avec une progression de 21 % de ses PRA des logiciels-services au cours de la même période.

Par rapport au trimestre précédent, la hausse séquentielle des PRA des logiciels-services au deuxième trimestre de l'exercice 2026 s'est chiffrée à 1,8 million de dollars, car les nouveaux abonnements et l'incidence favorable des taux de change ont été atténués en partie par une diminution observée chez une poignée de clients secondaires.

L'élan créé par les commandes et les renouvellements de logiciels-services Elite^{MC} a de nouveau contribué à la croissance des PRA des obligations de prestation qui restent à remplir à l'égard des logiciels-services, qui ont augmenté de 18 % par rapport au deuxième trimestre de l'exercice 2025. Le carnet de commandes de services professionnels est demeuré bien garni au deuxième trimestre de l'exercice 2026, avec une hausse de 14 % par rapport au deuxième trimestre de l'exercice précédent; il a toutefois affiché une baisse séquentielle de 10 % par rapport au trimestre précédent, après les produits records tirés des services professionnels durant cette période.

Résultats d'exploitation

Le tableau suivant présente un sommaire des résultats d'exploitation :

	Trimestres clos les 31 octobre		Semestres clos les 31 octobre	
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf le résultat par action)</i>	2025	2024	2025	2024
État du résultat net				
Produits	48 641 \$	42 442 \$	94 601 \$	84 718 \$
Coût des ventes	23 287	21 994	45 679	44 542
Marge brute	25 354	20 448	48 922	40 176
Charges d'exploitation	22 625	19 456	44 830	38 117
Bénéfice d'exploitation	2 729	992	4 092	2 059
Autres produits	187	193	211	360
Bénéfice avant impôt sur le résultat	2 916 \$	1 185 \$	4 303 \$	2 419 \$
Charge d'impôt sur le résultat	1 150	427	1 775	863
Bénéfice net	1 766 \$	758 \$	2 528 \$	1 556 \$
BAILA ajusté ¹	5 040 \$	2 942 \$	8 254 \$	5 533 \$
Résultat de base par action	0,12 \$	0,05 \$	0,17 \$	0,11 \$
Résultat dilué par action	0,12 \$	0,05 \$	0,17 \$	0,10 \$

Mesures de la performance non conformes aux IFRS

¹ Se reporter à la définition qui figure à la rubrique « Mesures de la performance non conformes aux IFRS ».

Les termes et les définitions des mesures non conformes aux IFRS utilisés dans le présent rapport de gestion sont présentés ci-après. Ces mesures non conformes aux IFRS n'ont pas de signification normalisée conformément aux IFRS et peuvent ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Ainsi, elles ne devraient pas être considérées de manière isolée.

BAIIA et BAIIA ajusté

Le BAIIA correspond au bénéfice avant les charges d'intérêts, les produits d'intérêts, l'impôt sur le résultat et l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles. Le BAIIA ajusté correspond au BAIIA compte non tenu de la rémunération à base d'actions et des frais de restructuration. L'exclusion des charges d'intérêts, des produits d'intérêts, de l'impôt sur le résultat et des frais de restructuration élimine l'incidence, sur le bénéfice, des activités autres que d'exploitation et des éléments non récurrents, tandis que l'exclusion des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et de la rémunération à base d'actions élimine l'incidence de ces éléments sans effet sur la trésorerie.

La Société est d'avis que ces mesures sont des mesures utiles de la performance financière, qui font abstraction des variations provoquées par l'incidence des éléments décrits ci-dessus pouvant fausser l'analyse des tendances à l'égard de notre performance d'exploitation. En outre, elles sont couramment utilisées par les investisseurs et les analystes pour mesurer la performance d'une société et sa capacité à assurer le service de la dette et à s'acquitter d'autres obligations de paiement, ou en tant qu'instrument d'évaluation courant. L'exclusion de ces éléments ne signifie pas nécessairement qu'ils sont non récurrents. La direction estime que ces mesures financières non conformes aux IFRS, en plus des mesures conventionnelles préparées conformément aux IFRS, permettent aux investisseurs d'évaluer les résultats d'exploitation, la performance sous-jacente et les perspectives de la Société d'une manière semblable à celle de la direction. Bien que le BAIIA et le BAIIA ajusté soient fréquemment utilisés par les analystes en valeurs mobilières, les prêteurs et d'autres intervenants dans leur évaluation des entreprises, ils présentent des limites en tant qu'outil analytique et ne doivent pas être considérés de manière isolée ni comme un substitut des analyses des résultats de la Société présentés conformément aux IFRS.

Le rapprochement du BAIIA et du BAIIA ajusté à la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable est présenté ci-après.

	Trimestres clos les 31 octobre		Semestres clos les 31 octobre	
	2025	2024	2025	2024
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>				
Bénéfice net pour la période	1 766 \$	758 \$	2 528 \$	1 556 \$
Ajustements pour :				
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation	332	377	661	748
Amortissement des frais de développement différés	281	198	562	395
Amortissement des autres immobilisations incorporelles	529	328	1 072	662
Charges d'intérêts	7	24	18	49
Produits d'intérêts	(98)	(163)	(219)	(380)
Impôt sur le résultat	1 150	427	1 775	863
BAIIA	3 967 \$	1 949 \$	6 397 \$	3 893 \$
Ajustements pour :				
Rémunération à base d'actions	1 073	993	1 857	1 640
BAIIA ajusté ²	5 040 \$	2 942 \$	8 254 \$	5 533 \$

² Se reporter à la définition qui figure à la rubrique « Mesures de la performance non conformes aux IFRS ».

Dollars constants

La présentation des résultats financiers en dollars constants permet de les examiner sans que soit prise en compte l'incidence des fluctuations des taux de change, ce qui facilite les comparaisons entre les périodes quant à l'analyse des tendances au chapitre de la performance de l'entreprise. On obtient des résultats financiers en dollars constants en convertissant les résultats de la période précédente libellés en dollars américains et en couronnes danoises aux taux de change de la période correspondante de l'exercice considéré. Les taux de change de la période considérée employés pour effectuer la conversion en dollars constants tiennent compte de l'incidence des dérivés désignés comme instruments de couverture liés aux produits libellés en dollars américains.

Produits

<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	Trimestres clos les 31 octobre			Semestres clos les 31 octobre		
	2025	2024	Variation %	2025	2024	Variation %
Logiciels-services	19 654 \$	16 130 \$	22 %	38 793 \$	31 444 \$	23 %
Maintenance et soutien	7 702	7 703	0 %	15 559	16 418	-5 %
Services professionnels	17 000	14 145	20 %	33 039	27 532	20 %
Licences	93	444	-79 %	182	1 305	-86 %
Matériel	4 192	4 020	4 %	7 028	8 019	-12 %
Total des produits	48 641 \$	42 442 \$	15 %	94 601 \$	84 718 \$	12 %

Le total des produits pour le trimestre et le semestre clos le 31 octobre 2025 s'est établi à 48,6 millions de dollars et 94,6 millions de dollars respectivement, en hausse de 6,2 millions de dollars et 9,9 millions de dollars, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

En dollars constants, les produits du trimestre et du semestre clos le 31 octobre 2025 ont augmenté respectivement d'environ 13 % et 10 % en glissement annuel par rapport à ceux des périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Le total des produits, à l'exclusion du matériel, a augmenté de 16 % en glissement annuel au deuxième trimestre de l'exercice 2026 (14 % en dollars constants). Le total des produits, à l'exclusion du matériel, a augmenté de 14 % en glissement annuel au premier semestre de l'exercice 2026 (13 % en dollars constants).

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2026, 75 % des produits de la Société ont été générés en dollars américains (73 % au deuxième trimestre de l'exercice 2025). Le dollar américain s'est établi en moyenne à 1,3876 \$ CA, contre 1,3650 \$ CA au cours de la période correspondante de l'exercice précédent. L'appréciation du dollar américain jumelée à l'incidence de la couverture partielle des produits en dollars américains a donné lieu à un écart favorable net des produits lié au change de 0,8 million de dollars par rapport au deuxième trimestre de l'exercice 2025.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2026, 73 % des produits de la Société ont été générés en dollars américains (72 % à la période correspondante de l'exercice 2025). Le dollar américain s'est établi en moyenne à 1,3809 \$ CA, contre 1,3673 \$ CA au cours de la période correspondante de l'exercice précédent. L'appréciation du dollar américain jumelée à l'incidence de la couverture partielle des produits en dollars américains a donné lieu à un écart favorable net des produits lié au change de 0,9 million de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice 2025.

Produits tirés des logiciels-services

Les produits tirés des logiciels-services au deuxième trimestre de l'exercice 2026 se sont établis à 19,7 millions de dollars, soit une hausse de 3,5 millions de dollars par rapport au deuxième trimestre de l'exercice 2025.

En dollars constants, les produits tirés des logiciels-services pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026 ont augmenté d'environ 20 % par rapport à la période correspondante de l'exercice 2025.

Les produits tirés des logiciels-services au premier semestre de l'exercice 2026 se sont établis à 38,8 millions de dollars, soit une hausse de 7,3 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette croissance est attribuable aux nouveaux produits tirés des logiciels-services découlant des abonnements récents.

En dollars constants, les produits tirés des logiciels-services pour le premier semestre de l'exercice 2026 ont augmenté d'environ 22 % par rapport à la période correspondante de l'exercice 2025.

Produits tirés de la maintenance et du soutien

Pour le trimestre clos le 31 octobre 2025, les produits tirés de la maintenance et du soutien sont demeurés stables, à 7,7 millions de dollars, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2025.

Les produits tirés de la maintenance et du soutien se sont établis à 15,6 millions de dollars pour le semestre clos le 31 octobre 2025, en baisse de 0,9 million de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice 2025.

La Société prévoit que les produits tirés de la maintenance et du soutien afficheront une baisse générale au fil du temps, puisque les nouveaux clients achètent des abonnements à des logiciels-services et les clients actuels finiront par migrer vers les logiciels-services.

Produits tirés des services professionnels

Pour le trimestre clos le 31 octobre 2025, les produits tirés des services professionnels se sont établis à 17,0 millions de dollars, en hausse de 2,9 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice 2025. La croissance des produits tirés des services professionnels a été soutenue par un carnet de commandes bien rempli au début du trimestre et le dynamisme actuel de la demande de services de mise en œuvre.

En dollars constants, les produits tirés des services professionnels pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026 ont augmenté d'environ 18 % par rapport à la période correspondante de l'exercice 2025.

Pour le semestre clos le 31 octobre 2025, les produits tirés des services professionnels se sont établis à 33,0 millions de dollars, en hausse de 5,5 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice 2025.

En dollars constants, les produits tirés des services professionnels au premier semestre de l'exercice 2026 ont augmenté d'environ 18 % par rapport à la période correspondante de l'exercice 2025.

Produits tirés des licences

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026, les produits tirés des licences se sont élevés à 0,1 million de dollars, en baisse de 0,4 million de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice 2025.

Pour le semestre clos le 31 octobre 2025, les produits tirés des licences se sont établis à 0,2 million de dollars, en baisse de 1,1 million de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice 2025. Cette baisse découle de produits moindres tirés des licences de tiers.

Produits tirés du matériel

Pour le trimestre clos le 31 octobre 2025, les produits tirés du matériel se sont élevés à 4,2 millions de dollars, en hausse de 0,2 million de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour le semestre clos le 31 octobre 2025, les produits tirés du matériel se sont établis à 7,0 millions de dollars, en baisse de 1,0 million de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Même si les produits tirés du matériel tendent à être fluctuants, ils constituent un élément clé de notre offre sur le marché et soutiennent ce faisant notre modèle d'affaires axé sur des produits récurrents.

Coût des ventes et marge brute

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestres clos les 31 octobre			Semestres clos les 31 octobre		
	2025	2024	Variation %	2025	2024	Variation %
Coût des ventes						
Logiciels-services, services de maintenance et de soutien et services professionnels	19 923 \$	18 586 \$	7 %	40 105 \$	37 577 \$	7 %
Licences et matériel	3 364	3 408	-1 %	5 574	6 965	-20 %
Total du coût des ventes	23 287	21 994	6 %	45 679	44 542	3 %
Marge brute et marge brute en pourcentage :						
Marge brute des logiciels-services, des services de maintenance et de soutien et des services professionnels	24 433 \$	19 392 \$	26 %	47 286 \$	37 817 \$	25 %
Marge brute en pourcentage	55 %	51 %		54 %	50 %	
Marge brute des licences et du matériel	921 \$	1 056 \$	-13 %	1 636 \$	2 359 \$	-31 %
Marge brute en pourcentage	21 %	24 %		23 %	25 %	
Marge brute totale	25 354 \$	20 448 \$	24 %	48 922 \$	40 176 \$	22 %
Marge brute totale en pourcentage	52 %	48 %		52 %	47 %	

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2026, le coût total des ventes s'est établi à 23,3 millions de dollars et 45,7 millions de dollars respectivement, en hausse de 1,3 million de dollars et 1,1 million de dollars respectivement par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice 2025. L'augmentation est attribuable à la hausse du coût des logiciels-services, des services de maintenance et de soutien et des services professionnels, contrée en partie par la baisse du coût des licences et du matériel liée à des produits moindres.

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de l'exercice 2026, le coût des logiciels-services, des services de maintenance et de soutien et des services professionnels a augmenté pour atteindre 19,9 millions de dollars et 40,1 millions de dollars respectivement, comparativement à 18,6 millions de dollars et 37,6 millions de dollars respectivement aux périodes correspondantes de l'exercice 2025. L'augmentation du coût des logiciels-services, des services de maintenance et de soutien et des services professionnels résulte des coûts directs associés à la hausse des produits, notamment l'accroissement des frais liés aux employés et des coûts liés à l'infrastructure du nuage public. Le coût des logiciels-services, des services de maintenance et de soutien et des services professionnels pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2026 tenait compte de crédits d'impôt de 1,0 million de dollars et 1,5 million de dollars respectivement, comparativement à 0,8 million de dollars et 1,4 million de dollars respectivement pour les périodes correspondantes de l'exercice 2025.

La marge brute s'est élevée à 25,4 millions de dollars pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026, en hausse de 4,9 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice 2025. Au cours du premier semestre de l'exercice 2026, la marge brute s'est établie à 48,9 millions de dollars, en hausse de 8,7 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice 2025. L'augmentation de la marge brute au deuxième trimestre et au premier semestre de l'exercice 2026 est attribuable à l'apport accru des logiciels-services, des services de maintenance et de soutien et des services professionnels au bénéfice brut.

En pourcentage des produits, la marge brute totale s'est élevée à 52 % pour le trimestre clos le 31 octobre 2025, contre 48 % pour la période correspondante de l'exercice 2025. Pour le semestre clos le 31 octobre 2025, la marge brute totale en pourcentage s'est élevée à 52 % comparativement à 47 % pour la période correspondante de l'exercice 2025. Au deuxième trimestre et au premier semestre de l'exercice 2026, l'amélioration de la marge brute en pourcentage est principalement attribuable à l'accroissement de la marge des logiciels-services et du côté des services professionnels.

La marge brute en pourcentage des licences et du matériel pour le trimestre clos le 31 octobre 2025 s'est établie à 21 %, contre 24 % pour la période correspondante de l'exercice 2025. Pour le premier semestre de l'exercice 2026, la marge brute en pourcentage des licences et du matériel s'est établie à 23 %, comparativement à 25 % à la période correspondante de l'exercice 2025. Le recul de la marge brute en pourcentage des licences et du matériel découle d'une plus forte proportion de produits tirés de matériel à marge moindre.

Charges d'exploitation

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestres clos les 31 octobre			Semestres clos les 31 octobre		
	2025	2024	Variation %	2025	2024	Variation %
Frais de vente et de commercialisation	9 908 \$	9 052 \$	9 %	20 224 \$	17 404 \$	16 %
<i>En pourcentage du total des produits</i>	20 %	21 %		21 %	21 %	
Frais généraux et charges administratives	4 022	3 199	26 %	7 407	6 177	20 %
<i>En pourcentage du total des produits</i>	8 %	8 %		8 %	7 %	
Frais de recherche et de développement, après les crédits d'impôt	8 695	7 205	21 %	17 199	14 536	18 %
<i>En pourcentage du total des produits</i>	18 %	17 %		18 %	17 %	
Total des charges d'exploitation	22 625 \$	19 456 \$	16 %	44 830 \$	38 117 \$	18 %
<i>En pourcentage du total des produits</i>	47 %	46 %		47 %	45 %	

Les charges d'exploitation totales du trimestre et du semestre clos le 31 octobre 2025 se sont établies à 22,6 millions de dollars et 44,8 millions de dollars respectivement, en hausse de 3,2 millions de dollars et 6,7 millions de dollars par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice 2025. Au cours du trimestre et du semestre clos le 31 octobre 2025, les taux de change ont eu une incidence défavorable de 0,3 million de dollars sur les charges par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice 2025.

Frais de vente et de commercialisation

Pour le trimestre clos le 31 octobre 2025, les frais de vente et de commercialisation se sont élevés à 9,9 millions de dollars, en hausse de 0,9 million de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice 2025. La hausse découle essentiellement de l'augmentation des coûts liés au personnel, de l'amortissement d'immobilisations incorporelles (dans la foulée de l'acquisition de contrats avec des clients – se reporter à la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires résumés) et des frais liés aux programmes de commercialisation.

Pour le semestre clos le 31 octobre 2025, les frais de vente et de commercialisation se sont établis à 20,2 millions de dollars, en hausse de 2,8 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice 2025. La hausse est attribuable avant tout à l'augmentation des coûts liés au personnel, aux coûts engagés pour la conférence des utilisateurs, aux programmes de commercialisation et à l'amortissement d'immobilisations incorporelles.

Frais généraux et charges administratives

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026, les frais généraux et charges administratives se sont élevés à 4,0 millions de dollars, en hausse de 0,8 million de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice 2025. Pour le semestre clos le 31 octobre 2025, les frais généraux et charges administratives se sont établis à 7,4 millions de dollars, en hausse de 1,2 million de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice 2025.

Cette augmentation s'explique essentiellement par la comptabilisation de créances douteuses plus élevées au deuxième trimestre et la hausse des frais liés aux employés et des honoraires.

Frais nets de recherche et de développement

Pour le trimestre clos le 31 octobre 2025, les frais nets de recherche et de développement (« R&D ») se sont établis à 8,7 millions de dollars, en hausse de 1,5 million de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le premier semestre de l'exercice 2026, les frais nets de recherche et de développement (« R&D ») se sont établis à 17,2 millions de dollars, en hausse de 2,7 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse découle principalement de l'augmentation des coûts liés au personnel et d'autres frais de R&D.

La Société a engagé des frais de développement différés de 0,4 million de dollars et 0,9 million de dollars respectivement au cours du trimestre et du semestre clos le 31 octobre 2025, ce qui est stable par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice 2025. La Société a amorti des frais de développement différés de 0,3 million de dollars au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2026, comparativement à 0,2 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice 2025. Au cours du premier semestre de l'exercice 2026, la Société a amorti des frais de développement différés de 0,6 million de dollars comparativement à 0,4 million de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent.

La Société a comptabilisé des crédits d'impôt au titre de la R&D et pour le développement des affaires électroniques de 1,0 million de dollars au cours des deuxièmes trimestres des exercices 2026 et 2025. La Société a comptabilisé des crédits d'impôt au titre de la R&D et des crédits d'impôt pour le développement des affaires électroniques de 2,0 millions de dollars au premier semestre de l'exercice 2026, comparativement à 1,9 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Autres produits et charge d'impôt sur le résultat

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestres clos les 31 octobre		Semestres clos les 31 octobre	
	2025	2024	2025	2024
Autres produits	187 \$	193 \$	211 \$	360 \$
Charge d'impôt sur le résultat	1 150	427	1 775	863
Charge d'impôt sur le résultat en pourcentage du bénéfice avant impôt sur le résultat	39 %	36 %	41 %	36 %

Les autres charges et produits pour le trimestre et le semestre clos le 31 octobre 2025 se composaient principalement des produits d'intérêts sur les placements à court terme et d'un profit de change.

Pour le trimestre et le semestre clos le 31 octobre 2025, la charge d'impôt sur le résultat a augmenté de 0,7 million de dollars et 0,9 million de dollars respectivement par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. La hausse de la charge d'impôt sur le résultat découle principalement de bénéfices avant impôt plus élevés pour les périodes considérées.

Bénéfice net

(en milliers de dollars canadiens, sauf le résultat par action)	Trimestres clos les 31 octobre			Semestres clos les 31 octobre		
	2025	2024	Variation %	2025	2024	Variation %
Bénéfice net	1 766 \$	758 \$	133 %	2 528 \$	1 556 \$	62 %
BAIIA ajusté ³	5 040 \$	2 942 \$	71 %	8 254 \$	5 533 \$	49 %
Résultat de base par action	0,12 \$	0,05 \$	140 %	0,17 \$	0,11 \$	55 %
Résultat dilué par action	0,12 \$	0,05 \$	140 %	0,17 \$	0,10 \$	70 %

³ Se reporter à la définition qui figure à la rubrique « Mesures de la performance non conformes aux IFRS ».

Le bénéfice net, le BAIIA ajusté et le résultat par action du deuxième trimestre et du premier semestre de l'exercice 2026 ont bénéficié des apports accrus des logiciels-services et des services professionnels, lesquels ont été en partie contrebalancés par la hausse des charges d'exploitation. Le bénéfice net et le résultat par action ont subi l'incidence négative de l'accroissement de l'amortissement d'immobilisations incorporelles acquises, de la charge de rémunération à base d'actions et de la charge d'impôt sur le résultat par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Le bénéfice net, le BAIIA ajusté et le résultat par action du deuxième trimestre de l'exercice 2026 ont profité des fluctuations favorables des cours de change de 0,5 million de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Le bénéfice net, le BAIIA ajusté et le résultat par action du premier semestre de l'exercice 2026 ont profité des fluctuations favorables des cours de change de 0,6 million de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Principales données financières trimestrielles

Le tableau ci-dessous présente un sommaire des principaux résultats des huit derniers trimestres clos au 31 octobre 2025 :

(en milliers de dollars canadiens, sauf le résultat par action)	Exercice 2026				Exercice 2025				Exercice 2024			
	T2		T1		T4		T3		T2		T1	
Logiciels-services	19 654	\$	19 139	\$	18 375	\$	17 252	\$	16 130	\$	15 314	\$
Total des produits	48 641		45 960		46 555		45 181		42 442		42 276	
Bénéfice net	1 766		762		1 710		1 193		758		798	
Résultat global	821		12		9 858		(4 085)		410		935	
BAIIA ajusté ³	5 040		3 214		4 305		3 535		2 942		2 591	
Résultat de base par action	0,12	\$	0,05	\$	0,12	\$	0,08	\$	0,05	\$	0,05	\$
Résultat dilué par action	0,12	\$	0,05	\$	0,11	\$	0,08	\$	0,05	\$	0,05	\$

Les produits tirés des logiciels-services ont affiché une croissance soutenue au cours des huit derniers trimestres. Durant cette période, la croissance totale des produits a subi l'incidence des fluctuations des produits tirés des services professionnels et du matériel et de la baisse générale des produits tirés des services de maintenance et de soutien d'anciens comptes, en raison du virage de la Société vers un modèle d'entreprise axé sur les logiciels-services. Les variations des taux de change découlant de la couverture de produits influent sur le résultat global.

Situation de trésorerie et sources de financement

(en milliers de dollars canadiens)	31 octobre 2025		30 avril 2025	
Actifs courants	80 588	\$	89 904	\$
Passifs courants	64 314	\$	67 982	\$

Au 31 octobre 2025, les actifs courants totalisaient 80,6 millions de dollars, en baisse de 9,3 millions de dollars par rapport à 89,9 millions de dollars à la clôture de l'exercice 2025. La diminution est attribuable en grande partie à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie et aux créances, comme expliqué ci-dessous.

Les passifs courants au 31 octobre 2025 totalisaient 64,3 millions de dollars, en baisse de 3,7 millions de dollars par rapport à 68,0 millions de dollars à la clôture de l'exercice 2025. Cette diminution est principalement attribuable aux produits différés et aux créditeurs et charges à payer.

(en milliers de dollars canadiens)	31 octobre 2025		30 avril 2025	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18 560	\$	27 580	\$
Placements à court terme	11 908		11 712	
	30 468	\$	39 292	\$

La trésorerie, les équivalents de trésorerie et les placements à court terme ont diminué de 8,8 millions de dollars pour s'établir à 30,5 millions de dollars, contre 39,3 millions de dollars à la clôture de l'exercice 2025. La diminution découle essentiellement 1) des sorties de trésorerie découlant du rachat d'actions aux termes de notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités 2) du paiement de dividendes, 3) de l'acquisition d'immobilisations incorporelles, 4) des investissements au titre d'immobilisations corporelles essentiellement à notre nouveau bureau à Montréal et 5) des investissements se rapportant à des frais de développement différés, atténués en partie par les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation.

<i>Entrées (sorties) de trésorerie par types d'activités (en milliers de dollars canadiens)</i>	Trimestres clos les 31 octobre		Semestres clos les 31 octobre	
	2025	2024	2025	2024
Activités d'exploitation	5 810 \$	6 128 \$	1 153 \$	223 \$
Activités de financement	(5 527)	(4 377)	(6 233)	(6 534)
Activités d'investissement	(901)	4 392	(3 940)	4 303
(Sorties) entrées nettes de trésorerie	(618) \$	6 143 \$	(9 020) \$	(2 008) \$

Activités d'exploitation

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont totalisé 5,8 millions de dollars pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026, comparativement à 6,1 millions de dollars au deuxième trimestre de l'exercice 2025. Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, exclusion faite des variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement ont augmenté de 1,6 million de dollars, tandis que les entrées de trésorerie liées aux éléments hors trésorerie du fonds de roulement ont diminué de 1,9 million de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont totalisé 1,2 million de dollars au premier semestre de l'exercice 2026, comparativement à 0,2 million de dollars à la période correspondante de l'exercice 2025. Pour le premier semestre de l'exercice 2026, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, exclusion faite des variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement ont augmenté de 2,6 millions de dollars, tandis que les sorties de trésorerie liées aux éléments hors trésorerie du fonds de roulement ont augmenté de 1,6 million de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Activités de financement

Les sorties de trésorerie liées aux activités de financement ont totalisé 5,5 millions de dollars pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026, comparativement à 4,4 millions de dollars pour le deuxième trimestre de l'exercice 2025. Au cours du premier semestre de l'exercice 2026, les sorties de trésorerie liées aux activités de financement ont totalisé 6,2 millions de dollars, contre 6,5 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice 2025. Les sorties de trésorerie liées aux activités de financement ont découlé essentiellement du rachat et de l'annulation d'actions aux termes de notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités et des paiements de dividendes.

Activités d'investissement

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2026, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ont totalisé 0,9 million de dollars comparativement à 4,4 millions de dollars au deuxième trimestre de l'exercice 2025. L'augmentation des sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement est principalement attribuable à la diminution des transferts à partir des placements à court terme.

Au premier semestre de l'exercice 2026, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ont totalisé 3,9 millions de dollars, comparativement à des entrées de trésorerie de 4,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice 2025. L'augmentation des sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement découle essentiellement de la diminution des transferts à partir des placements à court terme et de la hausse des acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles.

La Société croit que les fonds disponibles au 31 octobre 2025 conjugués aux flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation seront suffisants pour répondre à ses besoins de fonds de roulement, de R&D, de dépenses d'investissement et de dividendes ainsi que pour investir dans sa croissance à long terme.

Transactions avec des parties liées

Conformément aux dispositions du régime d'achat d'actions à l'intention des principaux dirigeants et d'autres employés de la direction, la Société a fourni des prêts sans intérêt de 0,7 million de dollars aux principaux dirigeants et à d'autres employés de la direction pour leur faciliter l'achat d'actions ordinaires de la Société au cours du semestre clos le 31 octobre 2025 (0,5 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent). Au 31 octobre 2025, l'encours des prêts se chiffrait à 0,4 million de dollars (35 000 \$ au 30 avril 2025).

Événements postérieurs à la date de clôture

Le 3 décembre 2025, le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,09 \$ par action devant être versé le 6 janvier 2026 aux actionnaires inscrits le 17 décembre 2025.

Répercussions actuelles et prévues de la conjoncture économique

La conjoncture économique globale, jumelée à l'incertitude et à la volatilité des marchés, pourrait exercer un effet négatif sur la demande pour les produits et services de la Société, puisque l'industrie a la capacité de s'adapter rapidement en faisant preuve de prudence sur le plan des dépenses d'investissement. Ces incertitudes pourraient avoir des répercussions sur les produits de la Société.

À la lumière des PRA de 109,5 millions de dollars et des commandes de services professionnels de 39,2 millions de dollars au 31 octobre 2025, la direction de la Société est d'avis que le total des produits tirés des services (y compris les produits tirés des logiciels-services, des services de maintenance et de soutien et des services professionnels), qui sont de l'ordre de 41,5 millions de dollars à 42,5 millions de dollars par trimestre, peut se maintenir à court terme.

D'un point de vue stratégique, la Société continue de concentrer ses efforts sur les occasions les plus prometteuses qu'offrent sa clientèle actuelle et les marchés verticaux où elle est présente. La Société offre aussi actuellement des abonnements à des logiciels-services, la vente et la mise en œuvre par modules et de meilleures modalités de paiement pour favoriser une croissance des produits. Nous avons observé un intérêt soutenu du marché pour les licences par abonnement à des logiciels-services.

La variation du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien continue d'avoir une incidence importante sur les produits d'exploitation et la rentabilité, puisque la Société réalise actuellement plus de 70 % de son chiffre d'affaires auprès de clients américains, alors que la majorité de ses coûts sont engagés en dollars canadiens.

Dans la mesure du possible, la Société continuera à adapter son modèle de gestion à la situation économique et à veiller à ce que les coûts correspondent aux produits qu'elle prévoit gagner.

Données sur les actions en circulation

Au 31 octobre 2025, la Société avait 14 747 721 actions ordinaires en circulation. La Société n'a émis aucune action à l'exercice d'options d'achat d'action au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2026 (11 362 pour l'exercice 2025). La Société a émis 12 615 actions à l'exercice d'options d'achat d'action au cours du premier semestre de l'exercice 2026 (23 899 pour l'exercice 2025).

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2026, la Société a racheté et annulé 79 714 de ses actions ordinaires dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités (51 600 actions ordinaires au cours de l'exercice 2025). Au cours du premier semestre de l'exercice 2026, la Société a racheté et annulé 101 014 de ses actions ordinaires dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités (111 200 actions ordinaires au cours de l'exercice 2025).

Principales méthodes comptables, jugements comptables critiques et principales sources d'incertitudes relatives aux estimations

Les principales méthodes comptables suivies par la Société sont les méthodes qui sont perçues comme les plus importantes dans l'établissement de sa situation financière et de ses résultats.

L'établissement d'états financiers consolidés conformément aux IFRS exige que la direction fasse des estimations et pose des hypothèses et des jugements qui influent sur l'application des méthodes comptables et sur la valeur comptable des actifs et des passifs, ainsi que les montants comptabilisés des produits et des charges. Les montants présentés et les informations fournies par voie de notes reflètent l'ensemble des conditions économiques les plus susceptibles de survenir et les mesures que la direction prévoit prendre. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les montants présentés et les informations fournies par voie de notes reflètent l'ensemble des conditions économiques les plus susceptibles de survenir et les mesures que la direction prévoit prendre. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont passées en revue régulièrement. Les révisions des estimations comptables sont comptabilisées dans la période au cours de laquelle l'estimation est révisée si la révision porte uniquement sur cette période, ou dans la période de la révision et les périodes futures si la révision porte à la fois sur la période en cours et les périodes futures.

Aucun changement important n'a été apporté aux principales sources d'incertitudes relatives aux estimations ni aux jugements posés en relation avec les méthodes comptables appliquées par rapport à ceux présentés dans les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 30 avril 2025.

Contrôles et procédures

Contrôles et procédures de communication de l'information

Les contrôles et procédures de communication de l'information sont conçus de manière à fournir l'assurance raisonnable que l'information importante est recueillie et communiquée à la haute direction en temps opportun afin de permettre la prise de décisions appropriées à l'égard de l'information à fournir. Le chef de la direction et le chef de la direction financière de la Société ont la responsabilité d'établir et de maintenir les contrôles et procédures de communication de l'information. Ils assument cette responsabilité avec l'aide du comité de direction de la Société, qui se compose de membres de la haute direction. Selon une évaluation des contrôles et procédures de communication de l'information, le chef de la direction et le chef de la direction financière en sont venus à la conclusion que ces contrôles et procédures étaient efficaces au 31 octobre 2025.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Il incombe à la direction de la Société d'établir et de maintenir un contrôle interne adéquat à l'égard de l'information financière (« CIIF ») afin de fournir l'assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers de la Société ont été établis conformément aux IFRS. Le canevas de base élaboré dans le cadre du CIIF de la Société est conforme aux critères que le Committee of Sponsoring Organizations (le « COSO ») de la Treadway Commission a énoncés dans sa publication *Internal Control – Integrated Framework* (2013).

Au cours du trimestre clos le 31 octobre 2025, la direction n'a pris connaissance d'aucun changement au contrôle interne à l'égard de l'information financière, qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière.

Renseignements supplémentaires

Rapprochement du BAIIA et du BAIIA ajusté avec la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable

Exercice 2026				Exercice 2025				Exercice 2024			
(en milliers de dollars canadiens)	T2	T1		T4	T3	T2	T1		T4	T3	
Bénéfice net	1 766	\$ 762	\$	1 710	\$ 1 193	\$ 758	\$ 798	\$	259	\$ 759	\$
Ajustements pour :											
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation	332	329		349	376	377	371		361	355	
Amortissement des frais de développement différés	281	281		184	190	198	197		147	147	
Amortissement des autres immobilisations incorporelles	529	543		320	322	328	334		347	356	
Charges d'intérêts	7	11		15	18	24	25		27	45	
Produits d'intérêts	(98)	(121)		(111)	(150)	(163)	(217)		(233)	(260)	
Impôt sur le résultat	1 150	625		1 302	811	427	436		(781)	644	
BAIIA	3 967	2 430		3 769	2 760	1 949	1 944		127	2 046	
Ajustements pour :											
Rémunération à base d'actions	1 073	784		536	775	993	647		531	594	
Frais de restructuration	-	-		-	-	-	-		2 122	-	
BAIIA ajusté	5 040	\$ 3 214	\$	4 305	\$ 3 535	\$ 2 942	\$ 2 591	\$	2 780	\$ 2 640	\$

États financiers consolidés intermédiaires résumés

(non audités)

TECSYS INC.

Trimestres et semestres clos les 31 octobre 2025 et 2024

**COMMENTAIRES DE LA DIRECTION SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
NON AUDITÉS POUR LES TRIMESTRES ET LES SEMESTRES CLOS LES 31 OCTOBRE 2025 ET 2024**

AVIS D'ABSENCE D'EXAMEN DES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES PAR L'AUDITEUR

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société ci-joints ont été dressés par la direction de la Société, qui en a la responsabilité.

L'auditeur indépendant de la Société, KPMG s.r.l./s.e.n.c.r.l., n'a pas examiné ces états financiers selon les normes établies par les Comptables professionnels agréés du Canada visant l'examen d'états financiers intermédiaires par les auditeurs d'une entité.

Daté du 3 décembre 2025.

Tecsys Inc.

États consolidés intermédiaires résumés de la situation financière

(non audités)

(en milliers de dollars canadiens)

	Note	31 octobre 2025		30 avril 2025	
Actifs					
Actifs courants					
Trésorerie et équivalents de trésorerie		18 560	\$	27 580	\$
Placements à court terme	4	11 908		11 712	
Créances		23 103		23 943	
Travaux en cours		6 249		7 436	
Autres créances		609		274	
Crédits d'impôt		8 788		6 390	
Stocks		1 901		1 870	
Charges payées d'avance et autres	5	9 470		10 699	
Total des actifs courants		80 588		89 904	
Actifs non courants					
Autres actifs et créances à long terme	10	927		1 457	
Crédits d'impôt		7 265		6 120	
Immobilisations corporelles		1 753		1 164	
Actifs au titre de droits d'utilisation		201		836	
Coûts d'acquisition de contrats	5	4 279		5 017	
Frais de développement différés		4 199		3 838	
Autres immobilisations incorporelles	3	8 481		6 726	
Goodwill		18 021		17 827	
Actifs d'impôt différé		7 998		7 521	
Total des actifs non courants		53 124		50 506	
Total des actifs		133 712	\$	140 410	\$
Passifs					
Passifs courants					
Créditeurs et charges à payer		21 175	\$	22 367	\$
Produits différés		42 824		45 025	
Obligations locatives		315		590	
Total des passifs courants		64 314		67 982	
Passifs non courants					
Autres charges à payer à long terme	10	906		33	
Passifs d'impôt différé		202		405	
Obligations locatives		122		728	
Total des passifs non courants		1 230		1 166	
Total des passifs		65 544	\$	69 148	\$
Capitaux propres					
Capital social	6	57 624	\$	57 573	\$
Surplus d'apport		3 294		4 755	
Résultats non distribués		7 711		7 700	
Cumul des autres éléments du résultat global	10	(461)		1 234	
Total des capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société		68 168		71 262	
Total des passifs et des capitaux propres		133 712	\$	140 410	\$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

Tecsys Inc.

États consolidés intermédiaires résumés du résultat net et du résultat global

Trimestres et semestres clos les 31 octobre 2025 et 2024

(non audités)

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)

	Note	Trimestres clos les 31 octobre		Semestres clos les 31 octobre	
		2025	2024	2025	2024
Produits					
Logiciels-services		19 654 \$	16 130 \$	38 793 \$	31 444 \$
Maintenance et soutien		7 702	7 703	15 559	16 418
Services professionnels		17 000	14 145	33 039	27 532
Licences		93	444	182	1 305
Matériel		4 192	4 020	7 028	8 019
Total des produits		48 641	42 442	94 601	84 718
Coût des ventes	8	23 287	21 994	45 679	44 542
Marge brute		25 354	20 448	48 922	40 176
Charges d'exploitation					
Frais de vente et de commercialisation		9 908	9 052	20 224	17 404
Frais généraux et charges administratives		4 022	3 199	7 407	6 177
Frais de recherche et de développement, après les crédits d'impôt		8 695	7 205	17 199	14 536
Total des charges d'exploitation		22 625	19 456	44 830	38 117
Bénéfice d'exploitation		2 729	992	4 092	2 059
Autres produits	9	187	193	211	360
Bénéfice avant impôt sur le résultat		2 916	1 185	4 303	2 419
Charge d'impôt sur le résultat		1 150	427	1 775	863
Bénéfice net		1 766 \$	758 \$	2 528 \$	1 556 \$
Autres éléments du résultat global					
Partie efficace des variations de la juste valeur des dérivés désignés comme instruments de couverture liés aux produits, après impôt	10	(1 221)	(513)	(1 968)	(533)
Écarts de conversion au titre des établissements à l'étranger	10	276	165	273	322
Résultat global		821 \$	410 \$	833 \$	1 345 \$
Résultat de base par action ordinaire	6	0,12 \$	0,05 \$	0,17 \$	0,11 \$
Résultat dilué par action ordinaire	6	0,12 \$	0,05 \$	0,17 \$	0,10 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

Tecsys Inc.
Tableaux consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie

Trimestres et semestres clos les 31 octobre 2025 et 2024

(non audités)

(en milliers de dollars canadiens)

	Note	Trimestres clos les 31 octobre		Semestres clos les 31 octobre	
		2025	2024	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation					
Bénéfice net		1 766	\$ 758	\$ 2 528	\$ 1 556
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :					
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation		332	377	661	748
Amortissement des frais de développement différés		281	198	562	395
Amortissement des autres immobilisations incorporelles		529	328	1 072	662
(Produits) charges d'intérêts et (profit) de change	9	(187)	(193)	(211)	(360)
Écarts de change latents et autre		184	206	(11)	83
Crédits d'impôt non remboursables		(630)	(505)	(1 146)	(934)
Rémunération à base d'actions	6	1 073	993	1 857	1 640
Impôt sur le résultat		620	184	1 240	187
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation, compte non tenu des variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation		3 968	2 346	6 552	3 977
Créances		(1 810)	(2 132)	943	302
Travaux en cours		(174)	2 245	1 207	(241)
Autres actifs et créances		61	84	(519)	(436)
Crédits d'impôt		(1 422)	(1 325)	(2 397)	(2 359)
Stocks		160	(40)	(30)	(754)
Charges payées d'avance		652	60	1 258	963
Coûts d'acquisition de contrats	5	455	119	719	80
Créditeurs et charges à payer		2 212	1 119	(3 740)	(2 000)
Produits différés		1 708	3 652	(2 840)	691
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation		1 842	3 782	(5 399)	(3 754)
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation		5 810	6 128	1 153	223
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
Paieement d'obligations locatives		(214)	(204)	(431)	(402)
Paieement de dividendes		(2 517)	(2 368)	(2 517)	(2 368)
Intérêts payés	9	(7)	(24)	(18)	(49)
Émission d'actions ordinaires à l'exercice d'options d'achat d'actions		-	320	350	597
Actions rachetées et annulées	6	(2 789)	(2 101)	(3 617)	(4 312)
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement		(5 527)	(4 377)	(6 233)	(6 534)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement					
Intérêts reçus	9	1	3	23	27
Transferts à partir des placements à court terme	4	-	5 022	-	5 570
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(497)	(200)	(1 065)	(409)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	3	-	-	(1 975)	-
Frais de développement différés		(405)	(433)	(923)	(885)
(Sorties) entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement		(901)	4 392	(3 940)	4 303
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période		(618)	6 143	(9 020)	(2 008)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période		19 178	10 705	27 580	18 856
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période		18 560	\$ 16 848	\$ 18 560	\$ 16 848

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

Tecsyst Inc.
États consolidés intermédiaires résumés des variations des capitaux propres

Semestres clos les 31 octobre 2025 et 2024

(non audités)

(en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres d'actions)

	Note	Capital social		Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Total
		Nombre	Montant				
Solde au 1^{er} mai 2025		14 836 120	57 573 \$	4 755 \$	1 234 \$	7 700 \$	71 262 \$
Bénéfice net		-	-	-	-	2 528	2 528
Autres éléments du résultat global							
Partie efficace des variations de la juste valeur des dérivés désignés comme instruments de couverture liés aux produits	10	-	-	-	(1 968)	-	(1 968)
Écarts de conversion au titre des établissements à l'étranger	10	-	-	-	273	-	273
Résultat global total		-	-	-	(1 695)	2 528	833
Actions rachetées et annulées	6	(101 014)	(398)	(3 219)	-	-	(3 617)
Rémunération à base d'actions	6	-	-	1 857	-	-	1 857
Dividendes aux détenteurs d'instruments de capitaux propres	6	-	-	-	-	(2 517)	(2 517)
Options d'achat d'actions exercées	6	12 615	449	(99)	-	-	350
Total des transactions avec les propriétaires de la Société		(88 399)	51 \$	(1 461) \$	- \$	(2 517) \$	(3 927) \$
Solde au 31 octobre 2025		14 747 721	57 624 \$	3 294 \$	(461) \$	7 711 \$	68 168 \$
Solde au 1^{er} mai 2024		14 840 150	52 256 \$	9 417 \$	(1 425) \$	8 121 \$	68 369 \$
Bénéfice net		-	-	-	-	1 556	1 556
Autres éléments du résultat global							
Partie efficace des variations de la juste valeur des dérivés désignés comme instruments de couverture liés aux produits	10	-	-	-	(533)	-	(533)
Écarts de conversion au titre des établissements à l'étranger	10	-	-	-	322	-	322
Résultat global total		-	-	-	(211)	1 556	1 345
Actions rachetées et annulées	6	(111 200)	(394)	(3 918)	-	-	(4 312)
Rémunération à base d'actions	6	-	-	1 640	-	-	1 640
Dividendes aux détenteurs d'instruments de capitaux propres	6	-	-	-	-	(2 368)	(2 368)
Options d'achat d'actions exercées	6	23 899	766	(169)	-	-	597
Total des transactions avec les propriétaires de la Société		(87 301)	372 \$	(2 447) \$	- \$	(2 368) \$	(4 443) \$
Solde au 31 octobre 2024		14 752 849	52 628 \$	6 970 \$	(1 636) \$	7 309 \$	65 271 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

1. Description des activités

Tecsys Inc. (la « Société ») a été constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* en 1983. La Société met au point, commercialise et vend des logiciels de gestion de la chaîne d'approvisionnement à l'échelle de l'entreprise aux fins de la logistique de la distribution, de l'entreposage, du transport, du point d'utilisation et de la gestion des commandes. La Société vend principalement ses logiciels par l'entremise d'abonnements, sous forme de logiciels-services (SaaS). La Société offre également des services connexes de consultation, de formation et de soutien. Le siège social est situé au 1801, avenue McGill College, Montréal, Canada. La Société réalise la quasi-totalité de ses produits auprès de clients situés aux États-Unis, au Canada et en Europe. La clientèle de la Société compte principalement des prestataires de services et des fournisseurs des secteurs de la santé et des sciences de la vie ainsi que des détaillants, des fournisseurs de logistique de tierce partie, des distributeurs de pièces d'entretien et industrielles et d'autres entreprises de distribution à grand volume qui ont besoin de contrôler étroitement leurs chaînes d'approvisionnement tout en bénéficiant d'une grande flexibilité. Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société et ceux de ses filiales en propriété exclusive. La Société est cotée en bourse, et ses actions sont négociées à la Bourse de Toronto sous le symbole TCS.

2. Base d'établissement

(a) Déclaration de conformité

La Société établit ses états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes afférentes conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, telle que publiée par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Ils ne contiennent pas toute l'information qui doit être présentée dans des états financiers annuels complets. Certaines informations et notes figurant habituellement dans les états financiers annuels ont été omises ou résumées lorsqu'elles n'étaient pas jugées importantes pour comprendre l'information financière intermédiaire de la Société. Par conséquent, ils doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés de la Société au 30 avril 2025 et pour l'exercice clos à cette date (l'« exercice 2025 »).

La publication des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités a été approuvée par le conseil d'administration le 3 décembre 2025.

Les données financières ont été établies selon les principes et méthodes comptables utilisés pour dresser les états financiers consolidés annuels audités au 30 avril 2025.

(b) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités sont présentés en dollars canadiens, la monnaie fonctionnelle de la Société. Toutes les données financières présentées en dollars canadiens ont été arrondies au millier de dollars près, à moins d'indication contraire.

(c) Nouvelles normes et interprétations non encore adoptées par la Société

Se reporter aux états financiers consolidés annuels audités de la Société pour l'exercice 2025 pour une analyse des nouvelles modifications non encore adoptées.

3. Acquisition d'immobilisations incorporelles

Le 1^{er} mai 2025, la Société a annoncé l'établissement d'une nouvelle filiale en Inde dans le cadre d'une acquisition d'actifs qui comprenait l'embauche d'une équipe établie en Inde. L'acquisition de 2 700 \$, qui comprend des immobilisations incorporelles, a été réglée au moyen d'un montant en trésorerie de 1 975 \$ et de la prise en charge de passifs (principalement des produits différés) de 725 \$.

Tecsyst Inc.**Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés**

Trimestres et semestres clos les 31 octobre 2025 et 2024

(non audités)

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)

4. Placements à court terme

	Semestre clos le 31 octobre 2025		Exercice clos le 30 avril 2025	
Solde à l'ouverture de la période	11 712	\$	16 713	\$
Retraits, montant net	-		(5 570)	
Intérêts sur les placements à court terme (note 9)	196		569	
Solde à la clôture de la période	11 908	\$	11 712	\$

Les placements à court terme s'entendent des certificats de placement garanti (« CPG ») dont l'échéance est inférieure à trois mois.

5. Coûts d'acquisition de contrats

Le tableau suivant présente les coûts d'acquisition de contrats de la Société :

	Semestre clos le 31 octobre 2025		Exercice clos le 30 avril 2025	
Solde à l'ouverture de la période	7 934	\$	6 844	\$
Entrées	816		3 735	
Amortissement	(1 535)		(2 645)	
Solde à la clôture de la période	7 215	\$	7 934	\$

Présentés comme suit :

	31 octobre 2025		30 avril 2025	
Partie courante	2 936	\$	2 917	\$
Partie non courante	4 279	\$	5 017	\$

La partie courante des coûts d'acquisition de contrats est incluse dans les charges payées d'avance et autres des états consolidés intermédiaires résumés non audités de la situation financière. L'amortissement des coûts d'acquisition de contrats est imputé aux frais de vente et de commercialisation.

6. Capital social et régime d'options d'achat d'actions**(a) Politique de dividende**

La Société a pour politique de verser des dividendes trimestriels. La déclaration et le versement des dividendes sont à la discrétion du conseil d'administration qui tiendra compte des bénéfices, des normes de fonds propres, de la situation financière et d'autres facteurs qu'il juge pertinents.

Le 26 juin 2025, le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,085 \$ par action devant être versé le 1^{er} août 2025 aux actionnaires inscrits le 11 juillet 2025.

Le 4 septembre 2025, le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,085 \$ par action devant être versé le 3 octobre 2025 aux actionnaires inscrits le 19 septembre 2025.

(b) Résultat par action

Le calcul du résultat de base par action est fondé sur le bénéfice attribuable aux actionnaires ordinaires et sur le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation. Le calcul du résultat dilué par action est fondé sur le bénéfice attribuable aux actionnaires ordinaires et sur le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, ajusté pour tenir compte de l'incidence de toutes les actions ordinaires dilutives.

Le résultat de base et dilué par action est calculé comme suit :

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	31 octobre		31 octobre	
	2025	2024	2025	2024
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	1 766	\$ 758	\$ 2 528	\$ 1 556
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires de base	14 798 881	14 785 494	14 816 493	14 795 579
Incidence dilutive des options d'achat	70 077	148 588	93 810	113 106
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires après dilution	14 868 958	14 934 082	14 910 303	14 908 685
Résultat de base par action ordinaire	0,12	\$ 0,05	\$ 0,17	\$ 0,11
Résultat dilué par action ordinaire	0,12	\$ 0,05	\$ 0,17	\$ 0,10

Au 31 octobre 2025, 602 954 et 562 234 options étaient exclues du calcul du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires après dilution du trimestre et du semestre respectivement étant donné que leur effet aurait été antidilutif (295 222 et 461 764 options respectivement pour les périodes correspondantes de l'exercice 2025).

(c) Régime d'options d'achat d'actions

La Société a un régime d'options d'achat d'actions aux termes duquel des options d'achat d'actions peuvent être attribuées à certains membres du personnel et administrateurs. Aux termes du régime, la Société peut attribuer un nombre d'options qui équivaut au plus à 10 % de ses actions ordinaires émises et en circulation. Le régime d'options d'achat d'actions est administré par le conseil d'administration qui peut déterminer, conformément aux termes du régime, les modalités de chaque option, y compris la mesure dans laquelle chaque option est exerçable pendant la durée des options.

Le prix d'exercice est habituellement déterminé selon le cours moyen pondéré des actions ordinaires de la Société pour les cinq jours qui précèdent la date d'attribution des options par le conseil d'administration.

6. Capital social et régime d'options d'achat d'actions (suite)

(c) Régime d'options d'achat d'actions (suite)

La variation des options d'achat d'actions en circulation pour le semestre clos le 31 octobre 2025 s'établit comme suit :

	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	
En circulation au 30 avril 2025	858 906	32,49	\$
Attribution	242 245	40,47	
Exercice	(12 615)	27,75	
Renonciation	(10 709)	38,24	
En circulation au 31 octobre 2025	1 077 827	34,28	\$

Le tableau suivant indique les options d'achat d'actions en circulation de la Société au 31 octobre 2025 :

Date d'attribution	Juste valeur d'une option	Durée de vie contractuelle restante en années	Nombre d'options actuellement exerçables	Prix d'exercice	Options en circulation
2 décembre 2020	10,74	\$ 0,09	3 257	36,77	\$ 3 257
24 février 2021	18,79	0,32	2 000	60,62	2 000
29 juin 2021	12,66	0,66	137 826	40,34	137 826
29 juin 2022	12,90	1,66	137 398	34,91	170 946
26 septembre 2022	10,80	1,90	2 625	28,55	3 500
1 ^{er} mars 2023	10,42	2,33	1 875	26,88	3 000
29 juin 2023	9,98	2,66	137 855	25,48	252 477
30 novembre 2023	13,68	3,08	2 559	33,52	5 848
27 juin 2024	12,74	3,66	74 262	33,23	245 652
5 septembre 2024	15,80	3,85	2 769	42,02	11 076
26 juin 2025	15,71	4,65	15 140	40,47	242 245

Les options émises deviennent acquises sur une base linéaire trimestrielle (6,25 % par trimestre) pendant la période d'acquisition de quatre ans et doivent être exercées au cours des cinq années suivant la date d'attribution.

La juste valeur des options attribuées le 26 juin 2025, le 5 septembre 2024 et le 27 juin 2024 a été déterminée au moyen de la méthode d'évaluation du prix des options de Black-Scholes selon les hypothèses qui suivent :

	Exercice 2026 26 juin 2025	Exercice 2025 5 septembre 2024	27 juin 2024
Prix d'exercice	40,47 \$	42,02 \$	33,23 \$
Durée de vie attendue des options (en années)	5	5	5
Volatilité attendue moyenne pondérée du cours des actions	43,26 %	41,11 %	42,10 %
Taux de rendement moyen pondéré	0,82 %	0,75 %	0,93 %
Taux d'intérêt sans risque moyen pondéré	2,90 %	2,96 %	3,40 %

6. Capital social et régime d'options d'achat d'actions (suite)**(c) Régime d'options d'achat d'actions (suite)**

Pour le trimestre et le semestre clos le 31 octobre 2025, la Société a comptabilisé des charges de rémunération à base d'actions de 1 073 \$ et de 1 857 \$ respectivement (993 \$ et 1 640 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2025). Les comptes de surplus d'apport sont utilisés pour comptabiliser la charge de rémunération accumulée liée aux transactions au titre de la rémunération à base d'actions réglées en instruments de capitaux propres. Lors de l'exercice d'options d'achat d'actions, les montants correspondants précédemment portés au crédit des surplus d'apport sont transférés dans le capital social.

(d) Capital social

Le 12 septembre 2023, la Société a annoncé qu'elle avait déposé un avis d'intention de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPRCNA ») à la Bourse de Toronto (« TSX »). L'OPRCNA portait sur la période de 12 mois commençant le 14 septembre 2023 et se terminant le 13 septembre 2024. Le 18 septembre 2024, la Société a annoncé que la TSX avait approuvé le renouvellement de son OPRCNA pour la période de 12 mois commençant le 20 septembre 2024 et se terminant le 19 septembre 2025. Les rachats aux termes de l'OPRCNA ont été effectués au cours en vigueur des actions sur les marchés au moment de l'acquisition, plus les frais de courtage, par l'intermédiaire de la TSX ou d'autres systèmes de négociation canadiens, conformément aux politiques applicables de la TSX. Toutes les actions rachetées aux termes de l'OPRCNA ont été annulées.

Le 17 septembre 2025, la Société a annoncé que la TSX avait approuvé le renouvellement de son OPRCNA pour la période de 12 mois commençant le 20 septembre 2025 et se terminant le 19 septembre 2026. La Société a l'intention de racheter un maximum de 500 000 de ses actions ordinaires, ce qui représente environ 3,4 % des 14 814 835 actions ordinaires émises et en circulation au 9 septembre 2025. Aux termes de l'OPRCNA, à l'exclusion des rachats effectués conformément aux exceptions relatives aux achats de blocs, les rachats quotidiens de la Société seront limités à 2 378 actions ordinaires, soit 25 % du volume de négociation quotidien moyen au cours des six mois clos le 31 août 2025 qui est de 9 514 actions ordinaires. Ces rachats seront effectués au cours en vigueur des actions sur les marchés au moment de l'acquisition, plus les frais de courtage, par l'intermédiaire de la TSX ou d'autres systèmes de négociation canadiens, conformément aux politiques applicables de la TSX. Toutes les actions rachetées aux termes de l'OPRCNA seront annulées.

Au cours du semestre clos le 31 octobre 2025, la Société a racheté à des fins d'annulation 101 014 de ses actions ordinaires (111 200 actions pour la période correspondante de l'exercice 2025) à un prix moyen de 35,81 \$ par action (38,78 \$ pour la période correspondante de l'exercice 2025). Le coût total lié au rachat de ces actions, y compris les frais connexes, s'est élevé à 3 617 \$ (4 312 \$ pour la période correspondante de l'exercice 2025). L'excédent du prix de rachat de ces actions par rapport à leur valeur comptable nette de 3 219 \$ a été imputé au surplus d'apport (3 918 \$ pour la période correspondante de l'exercice 2025).

Tecsys Inc.**Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés**

Trimestres et semestres clos les 31 octobre 2025 et 2024

(non audités)

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)

7. Obligation de prestation restante

La Société conclut des contrats d'abonnement à des logiciels-services, alors qu'elle concluait auparavant des contrats d'hébergement (classés au titre de la maintenance et du soutien ci-après) représentant habituellement des obligations de prestation sur plusieurs années, les contrats ayant une durée initiale de trois à cinq ans. La Société conclut des contrats de maintenance et de soutien (autres que des contrats d'hébergement) ayant habituellement une durée initiale d'un an qui sont renouvelés annuellement. Ces contrats dont la durée initiale est d'un an ou moins sont exclus du tableau ci-dessous.

Le tableau suivant présente les produits qui devraient être comptabilisés à l'avenir relativement aux obligations de prestation liées au modèle de logiciel-service et à la maintenance et au soutien faisant partie d'un contrat d'une durée initiale de plus d'un an et qui n'étaient pas satisfaites (ou qui étaient partiellement satisfaites) au 31 octobre 2025 :

	31 octobre 2025				31 octobre 2024
	Reste de l'exercice 2026	Exercice 2027	Exercice 2028 et par la suite	Total	Total
Logiciels-services	39 187 \$	64 769 \$	136 402 \$	240 358 \$	203 761 \$
Maintenance et soutien	514	169	-	683	1 048
	39 701 \$	64 938 \$	136 402 \$	241 041 \$	204 809 \$

8. Coût des ventes

	Trimestres clos les 31 octobre		Semestres clos les 31 octobre	
	2025	2024	2025	2024
Logiciels-services, maintenance, soutien et services professionnels				
Charges brutes	20 257 \$	18 893 \$	40 500 \$	38 081 \$
Amortissement	176	192	362	384
Frais remboursables	473	267	737	475
Crédits d'impôt pour le développement des affaires électroniques	(983)	(766)	(1 494)	(1 363)
	19 923 \$	18 586 \$	40 105 \$	37 577 \$
Licences et matériel informatique	3 364	3 408	5 574	6 965
Coût des ventes	23 287 \$	21 994 \$	45 679 \$	44 542 \$

Tecsys Inc.**Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés**

Trimestres et semestres clos les 31 octobre 2025 et 2024

(non audités)

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)

9. Autres produits

	Trimestres clos les 31 octobre		Semestres clos les 31 octobre	
	2025	2024	2025	2024
Charges d'intérêts	(1) \$	(2) \$	(3) \$	(3) \$
Charges de désactualisation au titre des intérêts – obligations locatives	(6)	(22)	(15)	(46)
Profit de change	96	54	10	29
Produits d'intérêts sur les placements à court terme	97	160	196	353
Autres produits d'intérêts	1	3	23	27
	187 \$	193 \$	211 \$	360 \$

10. Instruments financiers dérivés et gestion du risque

La Société est exposée au risque de change, car une tranche importante de ses ventes et de ses charges est engagée en dollars américains et que, de ce fait, elle possède des créances et des créditeurs et charges à payer libellés en dollars américains. De plus, certains éléments de sa trésorerie et de ses équivalents de trésorerie sont libellés en dollars américains. Ces soldes peuvent donc entraîner des profits ou des pertes en raison des fluctuations de cette devise.

La Société peut conclure des contrats de change afin de a) neutraliser l'incidence de la fluctuation du dollar américain sur ses actifs monétaires nets libellés en dollars américains et b) couvrir les produits futurs hautement probables libellés en dollars américains. La Société a recours à des instruments financiers dérivés uniquement aux fins de la gestion du risque, et non pour réaliser des profits. Par conséquent, toute variation des flux de trésorerie associée à des instruments dérivés est contrebalancée par les variations des flux de trésorerie liées à la position nette des devises et la comptabilisation de produits futurs hautement probables libellés en dollars américains et de créances connexes.

Instruments dérivés non désignés comme couvertures

Le tableau suivant présente les contrats en cours de la Société qui se rapportent à des instruments dérivés non désignés comme couvertures au 31 octobre 2025 :

	Nombre de contrats	À vendre	Cours de change moyen des contrats	Profit latent présenté dans les actifs	Perte latente présentée dans les passifs
31 octobre 2025	-	- \$ US	- \$ CA	- \$ CA	- \$ CA
31 octobre 2024	4	3 000 \$ US	1,3409 \$ CA	- \$ CA	158 \$ CA

Au 31 octobre 2024, les dates d'échéance des contrats de change s'échelonnaient jusqu'en décembre 2024.

10. Instruments financiers dérivés et gestion du risque (suite)*Instruments dérivés désignés comme couvertures de produits*

Les tableaux suivants présentent les instruments dérivés désignés comme couvertures de produits au 31 octobre 2025 :

	Nombre de contrats	À vendre	Cours de change moyen des contrats	Profit latent présenté dans les actifs	Perte latente présentée dans les passifs
31 octobre 2025	70	130 000 \$ US	1,3618 \$ CA	254 \$ CA	2 478 \$ CA
31 octobre 2024	60	103 500 \$ US	1,3515 \$ CA	- \$ CA	2 411 \$ CA

Au 31 octobre 2025, une tranche de 906 \$ de la perte latente était incluse dans les passifs non courants (568 \$ au 31 octobre 2024). Au 31 octobre 2025, une tranche de 156 \$ du profit latent était incluse dans les créances non courantes (néant au 31 octobre 2024). Du montant de 130 000 \$ US au titre des contrats en cours visant la vente de dollars américains au 31 octobre 2025, une tranche de 116 000 \$ US se rapportait à des instruments de couverture de produits futurs et une tranche de 14 000 \$ US se rapportait à des instruments de couverture de produits antérieurs (91 000 \$ US et 12 500 \$ US, respectivement au 31 octobre 2024).

Contrats en cours ayant trait aux produits futurs hautement probables	Montant notionnel
Au 31 octobre 2025 – Liés à des produits futurs hautement probables	116 000 \$ US
Pour la période de 12 mois allant jusqu'en octobre 2026	53 000 \$ US
Pour la période de 18 mois allant jusqu'en avril 2028	63 000 \$ US
Au 31 octobre 2024 – Liés à des produits futurs hautement probables	91 000 \$ US
Pour la période de 12 mois allant jusqu'en octobre 2025	49 000 \$ US
Pour la période de 12 mois allant jusqu'en octobre 2026	42 000 \$ US

10. Instruments financiers dérivés et gestion du risque (suite)

Instruments dérivés désignés comme couvertures de produits (suite)

Le tableau suivant présente l'évolution des autres éléments du résultat global depuis que les instruments dérivés ont été désignés comme des instruments dérivés de couverture :

	Trimestres clos les 31 octobre		Semestres clos les 31 octobre	
	2025	2024	2025	2024
Cumul des autres éléments du résultat global au titre des couvertures de flux de trésorerie à l'ouverture de la période	(99) \$	(1 313) \$	648 \$	(1 293) \$
Variation de la juste valeur sur les dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, après impôt	(1 729)	(850)	(2 673)	(1 169)
Montants reclassés depuis le cumul des autres éléments du résultat global vers le résultat net et compris dans ce qui suit :				
Produits	327	235	526	524
Autres charges	181	102	179	112
Cumul des autres éléments du résultat global au titre des couvertures de flux de trésorerie	(1 320) \$	(1 826) \$	(1 320) \$	(1 826) \$
Cumul des autres éléments du résultat global – écart de conversion au titre des établissements à l'étranger à la clôture de la période	859	190	859	190
Cumul des autres éléments du résultat global à la clôture de la période	(461) \$	(1 636) \$	(461) \$	(1 636) \$

Au 31 octobre 2025, le cumul des autres éléments du résultat global au titre des couvertures de flux de trésorerie de 1 320 \$ (perte de 1 826 \$ en 2024) présenté dans le cumul des autres éléments du résultat global devait être classé dans le résultat net au cours des trente prochains mois (vingt-quatre prochains mois au 31 octobre 2024).

11. Transactions avec des parties liées

Les principaux dirigeants comprennent les membres du conseil d'administration (membres de la direction et non-membres de la direction) et les membres du comité de direction qui relèvent directement du président et chef de la direction de la Société.

Au 31 octobre 2025, les principaux dirigeants et leurs conjoints exercent un contrôle sur 16,3 % (16,8 % au 30 avril 2025) des actions ordinaires émises de la Société.

La rémunération versée ou à verser aux principaux dirigeants au titre de leurs services s'établit comme suit :

	Trimestres clos les 31 octobre		Semestres clos les 31 octobre	
	2025	2024	2025	2024
Salaires, y compris les primes	1 712 \$	1 524 \$	3 317 \$	2 964 \$
Autres avantages à court terme	53	47	116	107
Versements aux régimes à cotisations définies	33	19	85	56
	1 798 \$	1 590 \$	3 518 \$	3 127 \$

Tecsys Inc.**Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés**

Trimestres et semestres clos les 31 octobre 2025 et 2024

(non audités)

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)

11. Transactions avec des parties liées (suite)

Conformément aux dispositions du régime d'achat d'actions des principaux dirigeants et d'autres employés de la direction, la Société a fourni des prêts sans intérêt de néant (néant en 2025) aux principaux dirigeants et à d'autres employés de la direction pour leur faciliter l'achat d'actions ordinaires de la Société au cours du trimestre clos le 31 octobre 2025. Au cours du semestre clos le 31 octobre 2025, la Société a fourni des prêts sans intérêt de 674 \$ (454 \$ pour la période correspondante de l'exercice 2025) aux principaux dirigeants et à d'autres employés de la direction pour leur faciliter l'achat d'actions ordinaires de la Société durant cette période. Au 31 octobre 2025, l'encours des prêts se chiffrait à 398 \$ (35 \$ au 30 avril 2025) et il était comptabilisé au titre des autres créances dans les états consolidés intermédiaires résumés non audités de la situation financière.

12. Secteur opérationnel

La direction a structuré la Société en un seul secteur isolable, soit celui de la mise au point et de la commercialisation de logiciels de distribution et de services connexes à l'échelle de l'entreprise.

Le tableau qui suit présente un résumé des produits selon les secteurs géographiques dans lesquels sont établis les clients de la Société :

	Trimestres clos les 31 octobre		Semestres clos les 31 octobre	
	2025	2024	2025	2024
États-Unis	36 298	\$ 31 016	\$ 69 428	\$ 61 111
Canada	6 856	6 798	15 420	14 931
Europe	4 912	3 908	8 787	7 703
Autres	575	720	966	973
	48 641	\$ 42 442	\$ 94 601	\$ 84 718

13. Événements postérieurs à la date du bilan

Le 3 décembre 2025, le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,09 \$ par action devant être versé le 6 janvier 2026 aux actionnaires inscrits le 17 décembre 2025.



Tecsyst Inc.
1, Place Alexis Nihon
Bureau 800
Montréal, Québec H3Z 3B8
Canada
Tél. : (800) 922-8649
(514) 866-0001
Téléc. : (450) 688-3288

www.tecsys.com

Droits d'auteur © Tecsyst Inc. 2025

Tous les noms, marques de commerce,
produits et services mentionnés sont
des marques déposées ou non de leurs
propriétaires respectifs.