

Rapport de gestion

10 novembre 2022

Le présent rapport de gestion de Stantec Inc. (« Stantec » ou la « Société ») pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, daté du 10 novembre 2022, doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la Société et les notes annexes pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022 et le rapport de gestion et les états financiers consolidés audités et les notes annexes inclus dans le rapport annuel 2021 de la Société déposé le 23 février 2022.

Nos états financiers consolidés intermédiaires non audités et les notes annexes pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022 sont préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Nous continuons d'appliquer les mêmes méthodes comptables qu'en 2021. Les modifications de normes comptables adoptées au cours du trimestre, et présentées à la note 3 de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 (intégrés aux présentes par renvoi), n'ont pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés ou les méthodes comptables de la Société. Tous les montants indiqués sont en dollars canadiens sauf mention contraire.

Des renseignements supplémentaires sur la Société, y compris sa Notice annuelle, sont disponibles sur SEDAR à [sedar.com](https://www.sedar.com) et sur EDGAR à [sec.gov](https://www.sec.gov). Sauf indication contraire, ces renseignements supplémentaires ne sont pas intégrés par renvoi et ne doivent pas être considérés comme faisant partie du présent rapport de gestion. Les titres de Stantec sont inscrits à la TSX et à la NYSE sous le symbole STN. Visitez-nous sur [stantec.com](https://www.stantec.com) ou retrouvez-nous sur les réseaux sociaux.

Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières

La Société présente ses résultats financiers conformément aux IFRS. Toutefois, certains indicateurs utilisés par la Société pour analyser et évaluer ses résultats sont des mesures non conformes aux IFRS ou constituent d'autres mesures financières, notamment : le BAIIA ajusté, le résultat net ajusté, le résultat par action ajusté, le rendement du capital investi (« RCI ») ajusté, le ratio dette nette/BAIIA ajusté, le délai moyen de recouvrement des créances, les flux de trésorerie disponibles, la marge (en pourcentage du produit des activités ordinaires net), la croissance (diminution) interne, la croissance par acquisition, les mesures présentées en devises constantes et l'incidence des taux de change ou des fluctuations des devises, le taux de croissance annuel composé (« TCAC »), le capital total géré, le fonds de roulement et le ratio du fonds de roulement, ainsi que des mesures et des ratios calculés à l'aide de ces mesures non conformes aux IFRS ou des autres mesures financières. Ces mesures sont décrites aux rubriques « Définitions des mesures financières non conformes aux IFRS et autres mesures financières (« Définitions ») » et « Situation de trésorerie et sources de financement » du présent rapport de gestion et, s'il y a lieu, des rapprochements entre les mesures non conformes aux IFRS et les mesures les plus directement comparables calculées conformément aux IFRS sont présentés (se reporter aux rubriques « Faits saillants financiers », « Rendement financier », « Situation de trésorerie et sources de financement » et « Définitions »).

Ces mesures financières non conformes aux IFRS et autres mesures financières n'ont pas de définition normalisée en vertu des IFRS et, par conséquent, elles pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs. La direction est d'avis que, en plus des mesures conventionnelles préparées conformément aux IFRS, ces mesures financières non conformes aux IFRS et autres mesures financières fournissent des renseignements utiles aux investisseurs afin de les aider à comprendre les composantes de nos résultats financiers. Ces mesures ne doivent pas être prises isolément ni considérées comme un substitut à l'information financière connexe préparée conformément aux IFRS.

Modèle d'affaires

Stantec est un chef de file mondial de la conception et de la prestation de services en ingénierie durable, en architecture, en planification et en consultation environnementale. Opérant à partir de 400 bureaux partout dans le monde, notre équipe de 26 000 personnes connecte nos clients à l'expertise en conception, à la technologie et à l'innovation nécessaires pour relever les défis d'aujourd'hui et se préparer aux opportunités de demain.

Disposant d'un savoir-faire dans les secteurs des bâtiments, de l'énergie et des ressources, des services environnementaux, de l'infrastructure et de l'eau, Stantec agit comme conseiller de confiance pour les clients et les collectivités abordant les enjeux du changement climatique, de l'urbanisation et de résilience des infrastructures. La vision de Stantec est de demeurer une entreprise de conception mondiale de premier plan qui maximise la valeur durable, à long terme, pour toutes les parties prenantes.

Notre modèle d'affaires repose sur la valeur. Nos activités sont diversifiées sur le plan géographique et celui des services. Nous nous concentrons sur la prestation de services durant la phase de conception des projets de bâtiments, d'énergie, d'infrastructure et d'eau, ainsi que sur la prestation de services scientifiques et de consultation en sciences de l'environnement, ce qui nous permet de dégager des marges plus élevées et de mieux contrôler le risque. Nous offrons en outre des services professionnels tout au long du cycle de vie du projet. Se reporter aux pages M-1 et M-2 du rapport annuel 2021 de Stantec pour obtenir de plus amples informations sur le modèle d'affaires de la Société.

Acquisitions stratégiques réalisées en 2022 et en 2021

Voici une liste des acquisitions qui ont contribué à la croissance des produits dans nos secteurs à présenter et nos unités d'exploitation commerciale :

SECTEURS À PRÉSENTER	Date d'acquisition	Emplacement principal	Nbre d'employés	UNITÉS D'EXPLOITATION COMMERCIALE				
				Infrastructure	Eau	Bâtiments	Services environnementaux	Énergie et ressources
États-Unis								
Paleo Solutions, Inc. (Paleo)	Septembre 2021	Los Angeles, Californie	65				•	
Cardno Limited (Cardno)	Décembre 2021	Boulder, Colorado	1 500	•			•	
Cox McLain Environmental Consulting, Inc (CMEC)	Décembre 2021	Austin, Texas	70				•	
Activités mondiales								
GTA Consultants (GTA)	Mars 2021	Melbourne, Australie	135	•				
Engenium	Mai 2021	Perth, Australie	170					•
Driven by Values B.V.	Novembre 2021	Eindhoven, Pays-Bas	28				•	
Cardno Limited (Cardno)	Décembre 2021	Brisbane, Australie	1 250	•	•		•	
Barton Willmore	Avril 2022	Reading, Royaume-Uni	300	•				

Mise à jour des activités

Pandémie de COVID-19

Nous continuons à suivre les directives régionales en santé publique alors que nous sortons de la période de crise de la pandémie. Nous demeurons très bien placés pour saisir les opportunités offertes par les programmes d'infrastructure et de relance, en particulier celles des domaines du développement durable et de la résilience. Tous les bureaux de Stantec dans le monde sont ouverts et nos employés y sont retournés à temps plein ou à temps partiel conformément à notre modèle de travail flexible.

Guerre en Ukraine

Stantec n'a ni bureaux, ni employés ou projets en cours de réalisation en Ukraine, en Russie ou en Biélorussie. Nous ne pensons donc pas que le conflit actuel ou les sanctions économiques affecteront directement les activités de la Société. La direction suit l'évolution de la situation afin de déterminer les incidences potentielles et veille à ne pas travailler avec des entités ou des particuliers visés par des sanctions. Nous avons aussi ajouté le conflit en Ukraine à nos facteurs de risque (se reporter à la page M-31).

Perspectives

En tant que chef de file dans le domaine de l'ingénierie durable et grâce aux synergies obtenues par nos acquisitions, nous sommes bien positionnés pour saisir les opportunités offertes par de nombreux programmes de relance, de la dynamique du marché et des demandes croissantes de solutions de développement durable et liées au changement climatique. L'activité d'intégration a également été intense et nous respectons le calendrier prévu pour achever l'intégration de Cardno et de plusieurs autres entreprises acquises récemment.

Faits saillants financiers du troisième trimestre 2022

	Trimestres clos les 30 septembre				Périodes de neuf mois closes les 30 septembre			
	2022		2021		2022		2021	
		% des produits des activités ordinaires nets		% des produits des activités ordinaires nets		% des produits des activités ordinaires nets		% des produits des activités ordinaires nets
<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action et les pourcentages)</i>	\$		\$		\$		\$	
Produits des activités ordinaires bruts	1 473,2	127,0 %	1 168,3	125,2 %	4 163,7	125,2 %	3 391,5	124,7 %
Produits des activités ordinaires nets	1 160,0	100,0 %	932,9	100,0 %	3 326,8	100,0 %	2 719,9	100,0 %
Charges salariales directes	533,0	45,9 %	425,9	45,7 %	1 530,0	46,0 %	1 263,2	46,4 %
Marge des projets	627,0	54,1 %	507,0	54,3 %	1 796,8	54,0 %	1 456,7	53,6 %
Charges administratives et de marketing	445,4	38,4 %	353,2	37,9 %	1 303,1	39,2 %	1 036,0	38,1 %
Amortissement des immobilisations corporelles	14,4	1,2 %	13,8	1,5 %	43,0	1,3 %	40,4	1,5 %
Amortissement des actifs loués	29,7	2,6 %	26,4	2,8 %	90,2	2,7 %	79,6	2,9 %
Reprise de perte de valeur d'actifs loués	(1,1)	(0,1 %)	(1,7)	(0,2 %)	(3,7)	(0,1 %)	(4,3)	(0,2 %)
Amortissement des immobilisations incorporelles	26,6	2,3 %	15,0	1,6 %	77,1	2,3 %	42,0	1,5 %
Charge d'intérêts, montant net	18,7	1,6 %	9,6	1,0 %	46,5	1,4 %	29,5	1,2 %
Autres	4,2	0,6 %	2,7	0,3 %	13,3	0,4 %	(5,6)	(0,2 %)
Impôts sur le résultat	21,1	1,6 %	18,0	1,9 %	53,8	1,6 %	55,0	2,0 %
Résultat net	68,0	5,9 %	70,0	7,5 %	173,5	5,2 %	184,1	6,8 %
Résultat de base par action	0,61	n.s.	0,63	n.s.	1,56	n.s.	1,65	n.s.
Résultat dilué par action	0,61	n.s.	0,63	n.s.	1,56	n.s.	1,65	n.s.
BAIIA ajusté (note)	193,3	16,7 %	156,0	16,7 %	532,2	16,0 %	431,7	15,9 %
Résultat net ajusté (note)	95,0	8,2 %	80,4	8,6 %	256,0	7,7 %	206,1	7,6 %
Résultat dilué par action ajusté (note)	0,86	n.s.	0,72	n.s.	2,30	n.s.	1,85	n.s.
Dividendes déclarés par action ordinaire	0,180	n.s.	0,165	n.s.	0,540	n.s.	0,495	n.s.

note : Le BAIIA ajusté, le résultat net ajusté et le résultat dilué par action ajusté sont des mesures non conformes aux IFRS (voir la rubrique « Définitions » du présent rapport de gestion).

n.s. = non significatif

Comparaison du troisième trimestre de 2022 et du troisième trimestre de 2021

Nous avons atteint un résultat dilué par action ajusté record de 0,86 \$ au troisième trimestre de 2022, soit une augmentation de 0,14 \$ par action ou 19,4 % par rapport à 0,72 \$ au troisième trimestre de 2021. Cette hausse découle de la croissance soutenue des produits des activités ordinaires nets, de l'efficacité de nos initiatives de croissance stratégique et d'une réalisation de projets ciblée.

- Les produits des activités ordinaires nets se sont établis à 1,2 G\$, en hausse de 24,3 % ou 227,1 M\$ par rapport au troisième trimestre de 2021, stimulés par la croissance interne de 11,0 % et la croissance par acquisition de 12,9 %. Comme au premier semestre de l'exercice, toutes nos unités d'exploitation régionales et commerciales ont dégagé une croissance interne, en particulier celles des États-Unis et des activités mondiales, de même que les unités d'exploitation Eau et Énergie et ressources, qui ont enregistré une croissance interne de plus de 10 % au cours du trimestre.
- La marge des projets a augmenté de 120,0 M\$ ou de 23,7 % pour atteindre 627,0 M\$ en raison de l'augmentation des produits des activités ordinaires nets. Exprimée en pourcentage des produits des activités ordinaires nets, la marge des projets a été de 54,1 %.
- Le BAIIA ajusté s'est élevé à 193,3 M\$, en hausse de 37,3 M\$, ou 23,9 %, pour une marge de 16,7 % attribuable à la solide performance de l'ensemble des activités.
- Le résultat net s'est replié de 2,9 %, ou 2,0 M\$, pour s'établir à 68,0 M\$ tandis que le résultat dilué par action a fléchi de 3,2 % ou 0,02 \$, pour s'établir à 0,61 \$. Les charges liées aux acquisitions (à savoir les frais d'intégration, la dotation aux amortissements et les charges d'intérêts) ont plus que contrebalancé l'augmentation de la marge des produits.
- Le résultat net ajusté a augmenté de 18,2 %, ou 14,6 M\$, pour atteindre 95,0 M\$, ce qui représente 8,2 % des produits des activités ordinaires nets, et le résultat dilué par action ajusté a augmenté de 19,4 %, passant de 0,72 \$ au troisième trimestre de 2021 à 0,86 \$.
- Le carnet de commandes se chiffre à 6,2 G\$ au 30 septembre 2022, ce qui établit un nouveau record et représente une croissance interne de 15,1 % depuis le 31 décembre 2021. Comme les produits des activités ordinaires nets, le carnet de commandes a augmenté dans toutes les unités d'exploitation régionales et commerciales. Le carnet de commandes aux États-Unis a mené le bal en ce qui a trait aux activités régionales, continuant de dégager une croissance interne d'au moins 10 %, à savoir de 20,9 %, et en ce qui a trait aux activités liées à l'infrastructure, aux bâtiments et à l'énergie et aux ressources. Le carnet de commandes représente environ 14 mois de travail, soit un mois de plus qu'au 31 décembre 2021.
- Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont été de 93,1 M\$, contre des flux de trésorerie provenant de l'exploitation de 101,0 M\$ à la période précédente, témoignant des perturbations attendues résultant de l'intégration de Cardno, en particulier la migration du système financier. La diminution des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation rend aussi compte de l'investissement accru dans le fonds de roulement net visant à soutenir la croissance interne des produits des activités ordinaires et une augmentation du délai de recouvrement des créances clients.
- Le délai moyen de recouvrement des créances clients était de 86 jours, soit une augmentation de 5 jours par rapport au 30 septembre 2021. L'incidence nette du change, attribuable principalement à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, explique en partie une augmentation nette de deux jours du délai moyen de recouvrement des créances clients, attribuable aussi à l'intégration de Cardno.

- Le ratio dette nette/BAIIA ajusté (sur 12 mois consécutifs) s'est établi à 1,9 fois au 30 septembre 2022, ce qui demeure à l'intérieur de notre fourchette interne cible de 1,0 fois à 2,0 fois.
- Le 28 octobre 2022, nous avons fait l'acquisition de la totalité des actions en circulation de L2, Inc. et de Partridge Architects, Inc. (collectivement « L2P »). L2P est un bureau d'architectes à services complets comptant 40 salariés et établi à Philadelphie (Pennsylvanie), qui exerce ses activités sur les marchés de la science et de la technologie, des espaces commerciaux, de l'enseignement supérieur, le marché résidentiel et le marché de l'hôtellerie, et qui complète notre secteur Bâtiments.
- Le 10 novembre 2022, notre conseil d'administration a déclaré un dividende de 0,18 \$ par action, payable le 17 janvier 2023 aux actionnaires inscrits au 30 décembre 2022.

Comparaison des neuf premiers mois de 2022 et des neuf premiers mois de 2021

- Les produits des activités ordinaires nets se sont établis à 3,3 G\$ pour les neuf premiers mois de 2022, en hausse de 22,3 % ou 606,9 M\$ par rapport à la même période de 2021, stimulés par la croissance interne de 9,0 % et la croissance par acquisition de 13,1 %. Toutes nos unités d'exploitation régionales et commerciales ont dégagé une croissance interne, en particulier celles des activités mondiales, de l'eau, de l'énergie et des ressources et des services environnementaux, qui ont enregistré une croissance interne d'au moins 10 %.
- La marge des projets a augmenté de 340,1 M\$ pour atteindre 1,8 G\$ en raison de l'augmentation des produits des activités ordinaires nets et de l'exécution efficace des projets. En pourcentage des produits des activités ordinaires nets, nous avons dégagé une marge des projets de 54 % pour les neuf premiers mois de 2022, en hausse de 40 points de base par rapport à la même période de 2021.
- Le BAIIA ajusté s'est élevé à 532,2 M\$, en hausse de 100,5 M\$ ou 23,3 %, en regard d'une marge de 16,0 %, en raison de l'excellente performance de l'ensemble des activités.
- Le résultat net a fléchi de 5,8 %, ou 10,6 M\$, pour s'établir à 173,5 M\$, tandis que le résultat dilué par action a baissé de 5,5 %, ou de 0,09 \$ pour s'établir à 1,56 \$. Les charges liées aux acquisitions (à savoir, les frais d'intégration, la dotation aux amortissements et les charges d'intérêts), conjuguées à une perte latente nette sur la juste valeur associée aux participations de la Société comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence détenues à titre de passif d'autoassurance ont plus que contrebalancé l'augmentation de la marge des projets.
- Le résultat ajusté net a progressé de 24,2 %, ou 49,9 M\$, pour atteindre 256,0 M\$, s'établissant à 7,7 % des produits des activités ordinaires nets, et le résultat dilué par action ajusté a augmenté de 24,3 %, ou 0,45 \$, pour atteindre 2,30 \$.
- Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont été de 94,7 M\$, comparativement à 234,9 M\$ pour la période comparable de l'exercice précédent, rendant compte des perturbations découlant de l'intégration de Cardno, en particulier la migration du système financier. Les flux de trésorerie ont aussi diminué en raison de l'augmentation de l'investissement dans le fonds de roulement net visant à soutenir la croissance interne des produits des activités ordinaires et en raison d'une augmentation du délai de recouvrement des créances clients.
- Au cours des neuf premiers mois de 2022, nous avons racheté 1 085 676 actions ordinaires pour un prix global de 65,3 M\$ dans le cadre de notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

Rapprochement des mesures financières non conformes aux IFRS

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Résultat net	68,0	70,0	173,5	184,1
Rajouter (déduire) :				
Impôt sur le résultat	21,1	18,0	53,8	55,0
Charge d'intérêts, montant net	18,7	9,6	46,5	29,5
Reprise de perte de valeur d'actifs loués (note 1)	(1,4)	(1,7)	(3,3)	(4,3)
Dépréciation et amortissement	70,7	55,2	210,3	162,0
Perte (profit) latent sur les placements détenus dans des titres de capitaux propres	3,7	0,3	22,2	(9,1)
Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration (note 4)	12,5	4,6	29,2	14,5
BALIA ajusté lié aux activités poursuivies	193,3	156,0	532,2	431,7

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Résultat net	68,0	70,0	173,5	184,1
Rajouter (déduire) après impôt :				
Reprise de perte de valeur des actifs loués (note 1)	(1,0)	(1,3)	(2,5)	(3,3)
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions (note 2)	15,6	7,9	45,8	21,1
Perte (profit) latent sur les placements détenus dans des titres de capitaux propres (note 3)	2,8	0,1	16,9	(7,0)
Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration (note 4)	9,6	3,7	22,3	11,2
Résultat net ajusté	95,0	80,4	256,0	206,1
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	110 737 375	111 076 831	110 990 534	111 249 043
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué	110 896 770	111 545 984	111 150 916	111 664 717
Résultat ajusté par action				
Résultat ajusté par action – de base (note 5)	0,86	0,72	2,31	1,85
Résultat ajusté par action – dilué (note 5)	0,86	0,72	2,30	1,85

Voir la rubrique Définitions du présent rapport de gestion pour notre analyse des mesures financières non conformes aux IFRS et des autres mesures financières utilisées et pour des rapprochements supplémentaires des mesures financières non conformes aux IFRS.

note 1 : La reprise de la perte de valeur des actifs loués tient compte de contrats déficitaires associés à la perte de valeur de (0,3) \$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 (néant en 2021) et de 0,4 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 (néant en 2021). Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, ce montant est présenté après impôt de (0,4) \$ ((0,4) \$ en 2021). Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, ce montant est présenté après impôt de (0,8) \$ ((1,0) \$ en 2021).

note 2 : Le rajout de l'amortissement des immobilisations incorporelles se rapporte uniquement à l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre d'acquisitions et exclut l'amortissement des logiciels achetés par Stantec. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, ce montant est présenté après impôt de 4,8 \$ (2,0 \$ en 2021). Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, ce montant est présenté après impôt de 14,2 \$ (6,3 \$ en 2021).

note 3 : Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, ce montant est présenté après impôt de 0,9 \$ (0,2 \$ en 2021). Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, ce montant est présenté après impôt de 5,3 \$ ((2,1) \$ en 2021).

note 4 : Le rajout des autres coûts se rapporte principalement aux frais d'intégration liés à nos acquisitions et aux coûts de restructuration. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, ce montant est présenté après impôt de 2,9 \$ (0,9 \$ en 2021). Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, ce montant est présenté après impôt de 6,9 \$ (3,3 \$ en 2021).

note 5 : Résultat par action calculé conformément aux IFRS présenté à la page M-4.

Cibles financières

Nous avons présenté nos cibles annuelles pour 2022 à la page M-11 de notre rapport annuel 2021 (intégré aux présentes par renvoi). Au 30 septembre 2022, notre progression vers ces cibles depuis le début de l'exercice est la suivante :

	Fourchette annuelle 2022	Résultats pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022
Cibles		
Croissance des produits des activités ordinaires nets	de 18,0 % à 22,0 %	22,3 %
BAIIA ajusté en pourcentage des produits des activités ordinaires nets (note)	de 15,3 % à 16,3 %	16,0 %
Résultat net ajusté en pourcentage des produits des activités ordinaires nets (note)	7,5 % ou plus	7,7 %
RCI ajusté (note)	Plus de 10,0 %	(note)

Aux fins de l'établissement de nos cibles et de nos orientations prospectives, nous avons supposé une valeur moyenne de 1,25 \$ pour le dollar américain et de 1,73 \$ pour la livre sterling (voir les hypothèses incluses à la page M-34).

note : Le BAIIA ajusté, le résultat net ajusté et le RCI ajusté sont des mesures non conformes aux IFRS (voir la rubrique « Définitions » du présent rapport de gestion). Le RCI ajusté est calculé annuellement à la clôture de l'exercice. Nos orientations prospectives révisées pour le RCI sont analysées dans la rubrique « Perspectives ».

Perspectives

Nous réitérons les orientations prospectives énoncées à la rubrique « Perspectives » du rapport annuel 2021 de la Société (intégré aux présentes par renvoi) pour ce qui est de la croissance des produits des activités ordinaires nets, de la marge du BAIIA ajusté et de la marge du résultat net ajusté. Ces objectifs annuels et nos prévisions étaient fondés sur la diversification de nos activités, notre position de chef de file du secteur pour répondre à la demande croissante de solutions de développement durable, notre carnet de commandes record ainsi que la poursuite de nos efforts d'intégration et les synergies réalisées grâce aux acquisitions effectuées.

Nous prévoyons que les produits des activités ordinaires nets augmenteront de 18 % à 22 % et que la croissance interne des produits des activités ordinaires nets se situera dans la partie moyenne à élevée de la fourchette à un chiffre, sous l'effet de plusieurs facteurs dont le niveau inégalé de notre carnet de commandes aux États-Unis, les opportunités offertes par le projet de loi américain de dépenses d'infrastructure, la vitalité soutenue de nos activités au Canada et les retombées de la forte croissance économique, de la constance de la demande et les mesures de relance visant les secteurs des infrastructures sur les activités mondiales. La montée de l'inflation et des risques de récession dans de nombreux pays n'ont pas ralenti les opportunités de projets, car l'urgence que représentent des infrastructures vieillissantes, la résilience face aux risques climatiques, les soins de santé et la relocalisation pour la sécurité de la chaîne d'approvisionnement n'a pas diminué. Notre capacité à répondre à la demande croissante pour nos services dépend de notre personnel hautement qualifié. Bien que nous observions une concurrence accrue pour le personnel et un contexte de hausse des salaires dans les principaux pays où nous exerçons nos activités, nous pensons que nous restons bien positionnés pour garder nos employés et en attirer de nouveaux grâce à notre image forte et à notre culture d'entreprise profondément humaine, ainsi que pour atténuer les effets de ces facteurs sur les marges des projets. Nous continuons de prévoir que la marge du BAIIA ajusté annuelle se situera dans une fourchette de 15,3 % à 16,3 % et que le résultat net ajusté sera égal ou supérieur à 7,5 % générant une croissance du résultat dilué par action ajusté de 22 % à 26 %.

Pour les neuf premiers mois de 2022, nos produits des activités ordinaires nets, BAIIA ajusté et résultat net ajusté sont conformes à nos attentes, ce qui reflète la montée en puissance prolongée des activités aux États-Unis pour les projets attribués au premier semestre de 2022 et de la vitalité soutenue de nos activités au Canada et dans le monde.

Nous avons atteint le haut de nos fourchettes de prévisions, avec des sommets record au deuxième trimestre et au troisième trimestre. Le quatrième trimestre étant généralement caractérisé par des niveaux d'activité plus faibles, nous prévoyons atteindre des résultats plus homogènes dans les fourchettes d'ici la fin de l'exercice.

Nous prévoyons actuellement dégager un RCI ajusté supérieur à 10,0 % pour 2022, comparativement à notre prévision antérieure de plus de 10,5 %. Cette situation s'explique en grande partie par la perturbation de nos flux de trésorerie découlant de l'intégration de Cardno, qui a entraîné un encours moyen de la dette plus élevé que prévu pour l'exercice. Nous prévoyons que les flux de trésorerie et les niveaux d'endettement se normaliseront d'ici la fin de l'exercice à mesure que l'intégration financière sera menée à terme.

Rendement financier

Les rubriques qui suivent présentent les facteurs qui ont eu une incidence sur nos résultats d'exploitation au troisième trimestre de 2022 et pour les neuf premiers mois de l'exercice.

Produit des activités ordinaires bruts et nets

Dans le cadre des services professionnels que nous fournissons, nous engageons certains coûts directs pour les sous-consultants, l'équipement et d'autres dépenses qui sont recouvrables directement auprès de nos clients. Les produits des activités ordinaires associés à ces coûts directs sont inclus dans les produits des activités ordinaires bruts. Étant donné que ces coûts directs et les produits des activités ordinaires connexes peuvent varier considérablement d'un contrat à l'autre, les variations des produits des activités ordinaires bruts peuvent ne pas être représentatives des tendances de nos produits des activités ordinaires. Par conséquent, nous présentons également les produits des activités ordinaires nets (soit les produits des activités ordinaires bruts moins les charges liées aux sous-consultants et autres charges directes) et analysons les résultats en fonction des produits des activités ordinaires nets plutôt que des produits des activités ordinaires bruts.

Nous générons environ 75 % de nos produits des activités ordinaires bruts en devises étrangères, principalement en dollars américains, en livres sterling (« GBP ») et en dollars australiens (« AU »). Les fluctuations de ces devises ont eu une incidence nette positive de 4,1 M\$ sur nos produits des activités ordinaires nets au troisième trimestre de 2022 par rapport au troisième trimestre de 2021 et une incidence nette positive de 7,3 M\$ pour les neuf premiers mois de 2022 par rapport à la même période de 2021 :

- Le dollar américain s'est établi en moyenne à 1,26 \$ au troisième trimestre de 2021 et à 1,31 \$ au troisième trimestre de 2022, soit une augmentation de 4,0 %. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2021, le dollar américain s'est établi en moyenne à 1,25 \$, en regard de 1,28 \$ pour les neuf premiers mois de l'exercice 2022, soit une augmentation de 2,4 %. L'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu une influence favorable sur les produits des activités ordinaires bruts et nets.
- La livre sterling s'est établie en moyenne à 1,74 \$ au troisième trimestre de 2021 et à 1,53 \$ au troisième trimestre de 2022, soit une baisse de 12,1 %. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2021, la livre sterling s'est établie en moyenne à 1,73 \$, en regard de 1,61 \$ pour les neuf premiers mois de l'exercice 2022, soit une baisse de 6,9 %. La dépréciation de la livre sterling par rapport au dollar canadien a eu une incidence négative sur les produits des activités ordinaires bruts et nets.

- Le dollar australien valait en moyenne 0,93 \$ au troisième trimestre de 2021 et 0,89 \$ au troisième trimestre de 2022, soit une baisse de 4,3 %. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2021, le dollar australien valait en moyenne 0,95 \$, en regard de 0,91 \$ pour les neuf premiers mois de l'exercice 2022, soit une baisse de 4,2 %. La dépréciation du dollar australien par rapport au dollar canadien a eu une incidence négative sur les produits des activités ordinaires bruts et nets.

Les fluctuations des autres devises n'ont pas eu d'incidence significative sur nos produits des activités ordinaires bruts et nets.

Les produits des activités ordinaires gagnés par les sociétés acquises au cours des 12 premiers mois suivant une acquisition sont présentés à titre de produits des activités ordinaires provenant des acquisitions et, par la suite, à titre de produits internes.

Produits des activités ordinaires bruts par secteur à présenter – troisième trimestre de 2022

<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	T3 2022	T3 2021	Variation totale	Variation attribuable aux acquisitions	Variation attribuable au change	Variation attribuable à la croissance interne	% de la croissance interne
Canada	340,2	316,1	24,1	—	s.o.	24,1	7,6 %
États-Unis	795,5	608,6	186,9	86,2	22,2	78,5	12,9 %
Activités mondiales	337,5	243,6	93,9	69,9	(16,5)	40,5	16,6 %
Total	1 473,2	1 168,3	304,9	156,1	5,7	143,1	
Croissance en pourcentage			26,1 %	13,4 %	0,5 %	12,2 %	

Produits des activités ordinaires nets par secteur à présenter – troisième trimestre de 2022

<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	T3 2022	T3 2021	Variation totale	Variation attribuable aux acquisitions	Variation attribuable au change	Variation attribuable à la croissance interne	% de la croissance interne
Canada	294,1	274,4	19,7	—	s.o.	19,7	7,2 %
États-Unis	591,8	459,6	132,2	60,9	16,8	54,5	11,9 %
Activités mondiales	274,1	198,9	75,2	59,8	(12,7)	28,1	14,1 %
Total	1 160,0	932,9	227,1	120,7	4,1	102,3	
Croissance en pourcentage			24,3 %	12,9 %	0,4 %	11,0 %	

Produits des activités ordinaires bruts par secteur à présenter – neuf premiers mois de 2022

<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	Neuf premiers mois de 2022	Neuf premiers mois de 2021	Variation totale	Variation attribuable aux acquisitions	Variation attribuable au change	Variation attribuable à la croissance interne	% de la croissance interne
Canada	979,7	921,5	58,2	—	s.o.	58,2	6,3 %
États-Unis	2 234,5	1 788,7	445,8	250,4	45,9	149,5	8,4 %
Activités mondiales	949,5	681,3	268,2	199,9	(35,6)	103,9	15,3 %
Total	4 163,7	3 391,5	772,2	450,3	10,3	311,6	
Croissance en pourcentage			22,8 %	13,3 %	0,3 %	9,2 %	

Produits des activités ordinaires nets par secteur à présenter – neuf premiers mois de 2022

<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	Neuf premiers mois de 2022	Neuf premiers mois de 2021	Variation totale	Variation attribuable aux acquisitions	Variation attribuable au change	Variation attribuable à la croissance interne	% de la croissance interne
Canada	859,7	808,5	51,2	—	s.o.	51,2	6,3 %
États-Unis	1 688,7	1 359,3	329,4	183,5	34,6	111,3	8,2 %
Activités mondiales	778,4	552,1	226,3	172,1	(27,3)	81,5	14,8 %
Total	3 326,8	2 719,9	606,9	355,6	7,3	244,0	
Croissance en pourcentage			22,3 %	13,1 %	0,2 %	9,0 %	

Produits des activités ordinaires bruts par unité d'exploitation commerciale – troisième trimestre de 2022

<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	T3 2022	T3 2021	Variation totale	Variation attribuable aux acquisitions	Variation attribuable au change	Variation attribuable à la croissance interne	% de la croissance interne
Infrastructure	419,2	324,1	95,1	69,8	2,5	22,8	7,0 %
Eau	298,0	251,4	46,6	4,9	(3,3)	45,0	17,9 %
Bâtiments	261,9	230,9	31,0	—	3,2	27,8	12,0 %
Services environnementaux	324,1	217,3	106,8	81,4	2,6	22,8	10,5 %
Énergie et ressources	170,0	144,6	25,4	—	0,7	24,7	17,1 %
Total	1 473,2	1 168,3	304,9	156,1	5,7	143,1	
Croissance en pourcentage			26,1 %	13,4 %	0,5 %	12,2 %	

Produits des activités ordinaires nets par unité d'exploitation commerciale – troisième trimestre de 2022

<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	T3 2022	T3 2021	Variation totale	Variation attribuable aux acquisitions	Variation attribuable au change	Variation attribuable à la croissance interne	% de la croissance interne
Infrastructure	335,3	256,7	78,6	58,3	1,2	19,1	7,4 %
Eau	230,4	197,5	32,9	3,9	(1,9)	30,9	15,6 %
Bâtiments	207,5	189,7	17,8	—	2,3	15,5	8,2 %
Services environnementaux	235,4	160,2	75,2	58,5	2,0	14,7	9,2 %
Énergie et ressources	151,4	128,8	22,6	—	0,5	22,1	17,2 %
Total	1 160,0	932,9	227,1	120,7	4,1	102,3	
Croissance en pourcentage			24,3 %	12,9 %	0,4 %	11,0 %	

Produits des activités ordinaires bruts par unité d'exploitation commerciale – neuf premiers mois de 2022

<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	Neuf premiers mois de 2022	Neuf premiers mois de 2021	Variation totale	Variation attribuable aux acquisitions	Variation attribuable au change	Variation attribuable à la croissance interne	% de la croissance interne
Infrastructure	1 175,8	949,6	226,2	182,4	6,0	37,8	4,0 %
Eau	847,4	743,2	104,2	13,8	(6,3)	96,7	13,0 %
Bâtiments	749,9	679,8	70,1	—	6,0	64,1	9,4 %
Services environnementaux	909,4	590,9	318,5	237,8	4,1	76,6	13,0 %
Énergie et ressources	481,2	428,0	53,2	16,3	0,5	36,4	8,5 %
Total	4 163,7	3 391,5	772,2	450,3	10,3	311,6	
Croissance en pourcentage			22,8 %	13,3 %	0,3 %	9,2 %	

Produits des activités ordinaires nets par unité d'exploitation commerciale – neuf premiers mois de 2022

<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	Neuf premiers mois de 2022	Neuf premiers mois de 2021	Variation totale	Variation attribuable aux acquisitions	Variation attribuable au change	Variation attribuable à la croissance interne	% de la croissance interne
Infrastructure	950,2	754,5	195,7	152,8	3,1	39,8	5,3 %
Eau	655,2	580,8	74,4	11,2	(3,9)	67,1	11,6 %
Bâtiments	609,8	558,5	51,3	—	4,1	47,2	8,5 %
Services environnementaux	676,0	447,8	228,2	176,7	3,4	48,1	10,7 %
Énergie et ressources	435,6	378,3	57,3	14,9	0,6	41,8	11,0 %
Total	3 326,8	2 719,9	606,9	355,6	7,3	244,0	
Croissance en pourcentage			22,3 %	13,1 %	0,2 %	9,0 %	

Les chiffres comparatifs pour les produits des activités ordinaires bruts et nets par secteur d'exploitation ont été reclassés en raison d'un réalignement de plusieurs secteurs d'activité et pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour l'exercice considéré.

Les acquisitions et le renforcement continu des conditions de marché dans l'ensemble de nos unités régionales et de nos unités d'exploitation commerciale ont contribué à une augmentation de 24,3 % des produits des activités ordinaires nets au troisième trimestre de 2022 par rapport au troisième trimestre de 2021 et à une augmentation de 22,3 % pour les neuf premiers mois de l'exercice. Parmi les moteurs de la croissance, citons la robustesse des dépenses d'infrastructures publiques et des investissements privés, l'augmentation du nombre de projets liés à la relocalisation de la production nationale pour renforcer la résilience et la sécurité de la chaîne d'approvisionnement locale, le changement climatique et le développement durable, la sécurité alimentaire dans le monde et la transition énergétique. Les opportunités se sont également multipliées dans les domaines de l'archéologie, des permis et de la conformité, ainsi que pour la construction et la conception d'installations et de collectivités qui répondent à la croissance des marchés de l'urbanisme, de la santé, du logement et industriels.

Canada

Au Canada, nous avons dégagé une croissance interne des produits des activités ordinaires nets de 7,2 % pour le trimestre et de 6,3 % pour les neuf premiers mois de l'exercice, les dépenses des secteurs public et privé étant demeurées robustes et ayant contribué à une croissance à deux chiffres pour les unités d'exploitation commerciales Services environnementaux et Énergie et ressources. Les Services environnementaux ont continué à tirer parti de la forte demande de travaux de délivrance de permis et de travaux archéologiques pour accompagner la réalisation d'un projet lié à des services intermédiaires dans le secteur de l'énergie. Les projets de transmission et de distribution d'électricité dans l'Ouest canadien et l'essor croissant des initiatives de transition énergétique ont stimulé la croissance de l'unité d'exploitation Énergie et ressources. Un marché de l'habitation vigoureux dans l'Ouest canadien, des travaux de construction de ponts au Québec et la poursuite des efforts de reprise liés aux inondations extrêmes survenues en Colombie-Britannique à la fin de l'année dernière ont stimulé la croissance du secteur Infrastructure. L'unité d'exploitation Bâtiments a poursuivi sa croissance interne grâce à de grands projets du secteur public dans le domaine des soins de santé et à des projets commerciaux à vocation mixte dans le secteur privé.

États-Unis

Les produits des activités ordinaires nets se sont accrus de 28,8 % au cours du trimestre et de 24,2 % pour les neuf premiers mois, en raison des acquisitions, de la croissance interne et de l'incidence favorable du change. De solides performances et l'amélioration des conditions de marché ont contribué à la réalisation d'une croissance interne à deux chiffres dans la plupart de nos unités d'exploitation commerciale. L'accélération des projets du secteur public et des projets industriels précédemment retardés par la pandémie et nos travaux dans certains projets de sécurité de l'eau à grande échelle dans l'ouest des États-Unis ont stimulé la croissance de l'unité d'exploitation Eau. L'unité d'exploitation Infrastructure a également enregistré une croissance interne vigoureuse grâce à de grands projets dans le secteur des transports et à des activités de développement de terrains à vocation industrielle et résidentielle dans le secteur du développement communautaire. L'unité d'exploitation Bâtiments a poursuivi son redressement post-pandémique grâce à l'augmentation des investissements dans les secteurs de la santé, de l'urbanisme, de l'industrie et de la science et de la technologie. L'unité d'exploitation Énergie et ressources a enregistré une forte croissance interne grâce à l'accélération des activités liés aux projets miniers et à d'importants projets de réservoirs et de barrages dans l'ouest des États-Unis. Dans l'unité d'exploitation Services environnementaux, la demande d'expertise en matière d'évaluations environnementales, de permis et de travaux écologiques est restée forte, et les opportunités de plus en plus nombreuses dans le secteur de l'assainissement ont contribué à une forte croissance.

Activités mondiales

Pour nos activités mondiales, les produits des activités ordinaires nets ont augmenté de 37,8 % pour le trimestre et de 41,0 % pour les neuf premiers mois de l'exercice. Cette hausse s'explique par la vigueur de la croissance interne et des produits des activités ordinaires nets provenant des acquisitions, qui a été en partie affaiblie par l'incidence du change.

La dynamique de croissance de 2021 s'est poursuivie en 2022 et a contribué à une croissance interne des produits des activités ordinaires nets de 14,1 % pour le trimestre et de 14,8 % pour les neuf premiers mois de l'exercice, toutes nos unités d'exploitation commerciale ayant affiché un excellent rendement. Notre unité d'exploitation Eau, leader du secteur, a enregistré une croissance interne à deux chiffres au Royaume-Uni et en Nouvelle-Zélande grâce à nos accords-cadres à long terme et aux investissements du secteur public dans les infrastructures hydrauliques. Nous avons enregistré une croissance interne importante dans l'unité d'exploitation Infrastructure, tirant parti de la demande croissante pour nos services dans le domaine du développement communautaire. Notre secteur minier et nos Services environnementaux ont également continué à afficher une forte croissance interne grâce aux prix élevés du cuivre et d'autres métaux, ainsi qu'à la diversification des clients et à l'augmentation des services sur le terrain.

Carnet de commandes

Le « carnet de commandes » s'entend du total de la valeur des contrats obtenus qui ne sont pas encore achevés et pour lesquels nous avons un contrat ou une lettre d'intention signés de sorte que la direction est raisonnablement assurée qu'un contrat en bonne et due forme en découlera.

<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	30 sept. 2022	31 déc. 2021	Variation totale	Variation attribuable au change	Variation attribuable à la croissance interne	% de la croissance interne
Canada	1 286,1	1 169,1	117,0	s.o.	117,0	10,0 %
États-Unis	3 930,0	3 016,9	913,1	283,9	629,2	20,9 %
Activités mondiales	954,1	948,3	5,8	(24,6)	30,4	3,2 %
Total	6 170,2	5 134,3	1 035,9	259,3	776,6	
Croissance en pourcentage			20,2 %	5,1 %	15,1 %	

La valeur de notre carnet de commandes s'élève à 6,2 G\$ au 30 septembre 2022, ce qui constitue un nouveau record, avec une croissance interne de 15,1 %, ou 776,6 M\$, et représente environ 14 mois de travail, soit un mois de plus qu'au 31 décembre 2021.

Les augmentations du carnet de commandes au Canada provenaient principalement de nos unités d'exploitation Infrastructure et Services environnementaux. Nous avons continué à renforcer notre carnet de commandes aux États-Unis en obtenant de nouveaux contrats qui ont contribué à une croissance interne à deux chiffres, en particulier dans les unités d'exploitation Infrastructure, Bâtiments et Énergie et ressources. La croissance interne du carnet de commandes des activités mondiales a été principalement attribuable aux unités d'exploitation Infrastructure, Bâtiments et Énergie et ressources.

Attribution de grands projets

L'augmentation de 1 G\$ du carnet de commandes par rapport au 31 décembre 2021 témoigne de notre capacité à tirer parti de la croissance des dépenses publiques en infrastructures et des investissements privés, ainsi que de notre expertise dans le secteur de la transition énergétique. Nous avons également continué à développer nos activités liées à des projets liés au secteur manufacturier local et à la résilience de la chaîne d'approvisionnement.

Les dépenses publiques restent robustes au Canada, les unités d'exploitation Infrastructure et Bâtiments faisant preuve d'une vigueur soutenue. Outre l'attribution de deux importants projets dans le domaine de la santé, nous avons obtenu des contrats d'architecture et d'ingénierie pour un bâtiment universitaire de 18 580 mètres carrés et une résidence étudiante de 12 080 mètres carrés au Douglas College. En Ontario, nous avons obtenu un contrat de services continus pour les projets d'expansion de Metrolinx dans la région du Grand Toronto. Dans le domaine de l'eau, nous avons obtenu un contrat de services de génie-conseil pour la station de pompage n° 3 de Cape Horn et le système d'alimentation de secours dans les collectivités du Grand Vancouver. La transition énergétique continue de stimuler les investissements du secteur privé et nous avons obtenu un contrat de services supplémentaires pour une installation de biocarburant. Nous avons également obtenu la poursuite des travaux archéologiques dans le cadre d'un important projet lié à l'énergie dans l'ouest du Canada.

La croissance du carnet de commandes aux États-Unis a été soutenue par les dépenses d'investissement publiques, grâce à l'attribution de plusieurs grands projets couvrant tous les secteurs d'activité, notamment celui des infrastructures. Parmi les principaux projets d'infrastructure attribués, citons un projet de train à grande vitesse de 51 kilomètres en Californie, partiellement financé par le programme Rebuilding American Infrastructure with Sustainability and Equity, et des contrats de gestion de construction sur demande avec le Colorado Department of Transportation. Nos équipes de l'unité d'exploitation Eau aux États-Unis ont remporté plusieurs grands projets d'approvisionnement en eau, et de traitement et de récupération de l'eau au cours du trimestre. Les investissements dans la transition énergétique se sont traduits par l'attribution de plusieurs grands projets d'énergie alternative dans le secteur privé, notamment un partenariat de conception-construction pour une grande usine de fabrication nationale et des services de conception pour deux grandes installations d'extraction de métaux et de minéraux.

Dans le cadre de nos activités mondiales, nous avons été choisis comme consultant principal pour les services de conception et de supervision de six complexes immobiliers regroupant des boutiques, des bureaux et d'autres locaux commerciaux pour un nouveau client important aux Émirats arabes unis. Notre équipe a également obtenu un contrat de services environnementaux pour plusieurs projets militaires internationaux. Notre équipe en Belgique a été sélectionnée par la Commission européenne pour réaliser une étude diagnostique de trois corridors de transport stratégiques dans la Corne de l'Afrique afin de mieux relier l'Afrique et l'Europe tout en réduisant l'empreinte carbone des transports dans la région.

Marge des projets

En général, les fluctuations de la marge des projets sont fonction de la combinaison particulière de projets en cours pendant un trimestre et de l'exécution des projets. Ces fluctuations reflètent notre modèle d'affaires, qui repose sur la prestation de services dans divers lieux géographiques et diverses unités d'exploitation et à toutes les étapes du cycle de vie des projets d'infrastructures et d'installations. Pour une définition de la marge des projets, il y a lieu de se reporter à la rubrique « Rendement financier » de notre rapport annuel 2021 (intégré aux présentes par renvoi).

Marge des projets par secteur à présenter

	Trimestres clos les 30 septembre				Périodes de neuf mois closes les 30 septembre			
	2022		2021		2022		2021	
		% des produits des activités ordinaires nets		% des produits des activités ordinaires nets		% des produits des activités ordinaires nets		% des produits des activités ordinaires nets
<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$		\$		\$		\$	
Canada	156,0	53,0 %	146,9	53,5 %	455,7	53,0 %	432,8	53,5 %
États-Unis	324,5	54,8 %	253,0	55,0 %	925,9	54,8 %	732,0	53,9 %
Activités mondiales	146,5	53,4 %	107,1	53,8 %	415,2	53,3 %	291,9	52,9 %
Total	627,0	54,1 %	507,0	54,3 %	1 796,8	54,0 %	1 456,7	53,6 %

Marge des projets par unité d'exploitation commerciale

	Trimestres clos les 30 septembre				Périodes de neuf mois closes les 30 septembre			
	2022		2021		2022		2021	
		% des produits des activités ordinaires nets		% des produits des activités ordinaires nets		% des produits des activités ordinaires nets		% des produits des activités ordinaires nets
<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	\$		\$		\$		\$	
Infrastructure	179,9	53,7 %	137,3	53,5 %	510,7	53,7 %	396,0	52,5 %
Eau	127,2	55,2 %	110,6	56,0 %	359,0	54,8 %	316,0	54,4 %
Bâtiments	111,4	53,7 %	104,7	55,2 %	327,3	53,7 %	303,3	54,3 %
Services environnementaux	132,0	56,1 %	91,5	57,1 %	381,2	56,4 %	251,1	56,1 %
Énergie et ressources	76,5	50,5 %	62,9	48,8 %	218,6	50,2 %	190,3	50,3 %
Total	627,0	54,1 %	507,0	54,3 %	1 796,8	54,0 %	1 456,7	53,6 %

Les chiffres comparatifs pour la marge des projets par unité d'exploitation ont été reclassés en raison d'un réalignement de plusieurs secteurs d'activité et pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour l'exercice considéré.

Au premier trimestre, la marge des projets a augmenté de 120,0 M\$, ou de 23,7 %, et, en pourcentage des produits des activités ordinaires nets, elle a fléchi légèrement, passant de 54,3 % à 54,1 %. Pour les neuf premiers mois de l'exercice, la marge des projets a augmenté de 340,1 M\$, ou de 23,3 %, et, en pourcentage des produits des activités ordinaires nets, elle a augmenté de 40 points de base pour atteindre 54,0 %. L'augmentation des produits des activités ordinaires nets stimulée par les importants investissements du secteur public et du secteur privé explique les augmentations de la marge des projets. En pourcentage des produits des activités ordinaires nets, la marge des projets est demeurée conforme à nos attentes grâce à la grande rigueur de notre réalisation de projets, à notre capacité d'augmenter les tarifs pour certains projets afin d'atténuer les répercussions des hausses salariales et à notre sélectivité accrue dans le choix des projets à réaliser.

Au Canada, la marge des projets a augmenté de 9,1 M\$ au troisième trimestre pour atteindre 156,0 M\$, tandis que la marge des projets pour les neuf premiers mois de l'exercice a augmenté de 22,9 M\$ pour atteindre 455,7 M\$. En pourcentage des produits des activités ordinaires nets, la marge des projets s'est établie à 53,0 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice, en baisse de 50 points de base par rapport aux périodes précédentes en raison principalement d'une modification de la composition du portefeuille de projets.

Aux États-Unis, la marge des projets a augmenté de 71,5 M\$ au cours du trimestre pour atteindre 324,5 M\$ et de 193,9 M\$ pour les neuf premiers mois de l'exercice pour atteindre 925,9 M\$. En pourcentage des produits des activités ordinaires nets, la marge des projets a été de 54,8 % tant pour le trimestre que pour les neuf premiers mois de l'exercice, respectivement en baisse de 20 points de base et en hausse de 90 points de base par rapport aux mêmes périodes de l'exercice précédent. Le rendement soutenu des projets, en particulier dans les unités d'exploitation Énergie et ressources et Infrastructure, ont stimulé la croissance de la marge pour les neuf premiers mois de l'exercice.

La marge des projets de nos activités mondiales a augmenté de 39,4 M\$ pour atteindre 146,5 M\$, mais a reculé de 40 points de base pour s'établir à 53,4 % en pourcentage des produits des activités ordinaires nets pour le trimestre, en raison en partie des recouvrements réalisés sur certains projets au troisième trimestre de 2021. La marge des projets a augmenté de 123,3 M\$ pour les neuf premiers mois de l'exercice pour atteindre 415,2 M\$ et, exprimée en pourcentage des produits des activités ordinaires nets, elle a augmenté de 40 points de base pour atteindre 53,3 %. L'augmentation des marges constatée pour les neuf premiers mois de l'exercice est dans une large mesure attribuable au renforcement de l'exécution des projets des unités d'exploitation Bâtiments, Énergie et ressources et de notre secteur du développement communautaire.

Charges administratives et de marketing

Les charges administratives et de marketing ont augmenté de 92,2 M\$ et ont été de 38,4 % en pourcentage des produits des activités ordinaires nets au troisième trimestre de 2022, comparativement à 37,9 % au troisième trimestre de 2021. Pour les neuf premiers mois de l'exercice, les charges administratives et de marketing ont augmenté de 267,1 M\$ et, en pourcentage des produits des activités ordinaires nets, elles se sont établies à 39,2 %, contre 38,1 % pour la même période de 2021. Compte non tenu des coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration, qui ont augmenté de 7,9 M\$ au troisième trimestre et de 14,7 M\$ pour les neuf premiers mois de l'exercice, les charges administratives et de marketing exprimées en pourcentage des produits des activités ordinaires nets ont fléchi de 10 points de base pour le troisième trimestre et ont monté de 60 points de base pour les neuf premiers mois de l'exercice. L'augmentation pour les neuf premiers mois de l'exercice est en grande partie attribuable aux efforts de développement des affaires déployés pour saisir des opportunités de projet, aux dépenses discrétionnaires liées à la transition post-pandémie et à nos efforts constants d'investissement en faveur de l'amélioration de la croissance et de la cybersécurité. Ces facteurs ont été contrebalancés partiellement par une charge de rémunération à base d'actions moins élevée, de 9,8 M\$ pour les neuf premiers mois de l'exercice. Au quatrième trimestre de 2021, nous avons conclu des contrats de swaps sur rendement total afin de gérer le risque lié à la juste valeur pour certains programmes fondés sur des actions, ce qui nous a permis de maintenir notre charge de rémunération à base d'actions pour le troisième trimestre de 2022 au même niveau que celle enregistrée au troisième trimestre de 2021.

Amortissement des immobilisations incorporelles

Le calendrier de réalisation des acquisitions, la taille des acquisitions et le type d'immobilisations incorporelles acquises ont une incidence sur le montant de l'amortissement des immobilisations incorporelles au cours d'une période. Les relations clients sont amorties sur leur durée d'utilité estimée, qui va de 10 à 15 ans, et le carnet de commandes est amorti sur une durée d'utilité estimée de un à trois ans. L'incidence de l'amortissement peut donc être importante au cours des périodes de présentation de l'information qui suivent une acquisition.

(en millions de dollars canadiens)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Relations clients	11,3	8,0	33,9	23,6
Carnet de commandes et autres	9,1	1,9	26,1	3,8
Total de l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises	20,4	9,9	60,0	27,4
Logiciels	6,2	5,1	17,1	14,6
Total de l'amortissement des immobilisations incorporelles	26,6	15,0	77,1	42,0

Les acquisitions réalisées en 2021 et en 2022 ont ajouté 162,9 M\$ aux relations clients et 53,5 M\$ au carnet de commandes et expliquent en partie l'augmentation de l'amortissement des immobilisations incorporelles au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2022 par rapport aux mêmes périodes de l'exercice précédent.

Amortissement des actifs loués

L'amortissement des actifs loués a augmenté de 3,3 M\$ au troisième trimestre et de 10,6 M\$ pour les neuf premiers mois de l'exercice par rapport aux mêmes périodes de 2021. L'augmentation de l'amortissement est principalement attribuable aux acquisitions réalisées en 2021 et 2022, qui ont accru les actifs loués d'environ 80 M\$.

Charge d'intérêts, montant net

Le montant net de la charge d'intérêts a augmenté de 9,1 M\$ au troisième trimestre et de 17,0 M\$ pour les neuf premiers mois de l'exercice comparativement aux mêmes périodes de 2021. Ces augmentations s'expliquent principalement par des prélèvements plus importants sur la facilité de crédit renouvelable afin de financer les acquisitions de Cardno, CMEC et Barton Willmore, ainsi que par des rachats d'actions dans le cadre de notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités et des taux d'intérêt plus élevés sur nos facilités de crédit.

Autres produits

Les autres produits tirés de nos placements détenus au titre des passifs d'autoassurance tenaient compte d'une perte nette de 6,5 M\$ pour les neuf premiers mois de l'exercice comparativement à un profit net de 11,0 M\$ pour la même période de 2021. Au cours de la période considérée, des pertes latentes de 22,2 M\$ ont été partiellement compensées par des profits réalisés de 15,7 M\$ à la vente de titres de capitaux propres. Les profits et les pertes latents sont des ajustements hors trésorerie et représentent les fluctuations de la juste valeur sur les marchés boursiers.

Impôt sur le résultat

Notre taux d'imposition effectif a augmenté, passant de 20,5 % au troisième trimestre de 2021 à 23,7 % au troisième trimestre de 2022 et de 23,0 % pour les neuf premiers mois de 2021 à 23,7 % pour les neuf premiers mois de 2022, ce qui correspond au taux d'imposition effectif annuel de 23,7% en 2021.

Principaux résultats trimestriels

Le tableau suivant présente des données sélectionnées tirées de nos états financiers consolidés pour chacun des huit trimestres les plus récents. Ces informations doivent être lues en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires non audités et les états financiers consolidés annuels audités et les notes annexes.

Information financière trimestrielle non auditée

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)	2022				2021			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Produits des activités ordinaires bruts	1 473,2	1 376,6	1 313,9	1 185,3	1 168,3	1 134,0	1 089,2	1 126,1
Produits des activités ordinaires nets	1 160,0	1 116,7	1 050,1	916,2	932,9	908,3	878,7	861,7
Résultat net lié aux activités poursuivies	68,0	60,7	44,8	16,6	70,0	63,2	50,9	14,9
Résultat net lié aux activités abandonnées	—	—	—	—	—	—	—	1,8
Résultat net	68,0	60,7	44,8	16,6	70,0	63,2	50,9	16,7
Résultat dilué par action								
Activités poursuivies	0,61	0,55	0,40	0,15	0,63	0,57	0,46	0,13
Activités abandonnées	—	—	—	—	—	—	—	0,02
Total du résultat dilué par action	0,61	0,55	0,40	0,15	0,63	0,57	0,46	0,15
Activités poursuivies								
Résultat net ajusté (note)	95,0	92,6	68,4	63,8	80,4	69,6	56,1	67,0
Résultat dilué par action ajusté (note)	0,86	0,83	0,61	0,57	0,72	0,62	0,50	0,60

note : le résultat net ajusté et le résultat ajusté par action sont des mesures non conformes aux IFRS et sont analysés plus en détail à la rubrique « Définitions » du présent rapport de gestion.

Le résultat par action et le résultat ajusté par action trimestriels ne s'additionnent pas et peuvent ne pas correspondre au résultat par action annuel déclaré. Cela est dû à l'incidence des actions émises sur le nombre moyen pondéré d'actions. Le résultat dilué par action et le résultat ajusté par action trimestriels et annuels sont également influencés par la variation du cours de nos actions, puisque nous n'incluons pas les options sur actions dilutives lorsque le prix d'exercice de l'option n'est pas dans le cours.

Le tableau ci-après compare les trimestres, et résume l'incidence des acquisitions, de la croissance interne et du change sur les produits des activités ordinaires nets :

(en millions de dollars canadiens)	T3 2022 vs T3 2021	T2 2022 vs T2 2021	T1 2022 vs T1 2021	T4 2021 vs T4 2020
Augmentation (diminution) des produits des activités ordinaires nets découlant des éléments suivants :				
Croissance interne	102,3	85,4	56,3	17,0
Croissance par acquisition	120,7	112,9	122,0	58,0
Incidence des taux de change sur les produits gagnés par les filiales étrangères	4,1	10,1	(6,9)	(20,5)
Augmentation nette totale des produits des activités ordinaires nets	227,1	208,4	171,4	54,5

Nos résultats d'exploitation varient d'un trimestre à l'autre en raison de la nature des secteurs d'activité et des emplacements géographiques dans lesquels nous exerçons nos activités. Au premier trimestre et au quatrième trimestre, nous observons des ralentissements liés aux conditions météorologiques hivernales dans l'hémisphère nord et aux calendriers des Fêtes. L'augmentation des produits des activités ordinaires nets au troisième trimestre de 2022 par rapport au troisième trimestre de 2021 s'explique principalement par la croissance par acquisition attribuable aux produits issus des acquisitions réalisées au cours des 12 derniers mois, par la croissance interne et par l'incidence favorable du change. (Voir l'information supplémentaire sur les résultats d'exploitation dans notre rapport de gestion pour chacun des trimestres correspondants.)

États de la situation financière

Le tableau qui suit présente les principaux changements survenus dans nos actifs, nos passifs et nos capitaux propres depuis le 31 décembre 2021.

(en millions de dollars canadiens)

	30 sept. 2022	31 déc. 2021
Total des actifs courants	1 959,0	1 664,4
Immobilisations corporelles	239,4	233,7
Actifs loués	457,9	476,5
Goodwill	2 347,6	2 184,3
Immobilisations incorporelles	335,0	373,3
Actif net au titre des prestations définies au profit du personnel	15,0	17,0
Actifs d'impôt différé	53,0	48,3
Autres actifs	197,6	228,9
Total de l'actif	5 604,5	5 226,4
Partie courante de la dette à long terme	43,6	51,0
Partie courante des provisions	45,4	36,7
Partie courante des obligations locatives	101,3	123,9
Tous les autres passifs courants	1 102,1	967,8
Total des passifs courants	1 292,4	1 179,4
Obligations locatives	530,1	545,0
Impôt sur le résultat à payer	7,3	8,9
Dette à long terme	1 330,7	1 194,1
Provisions	118,8	122,6
Passif net au titre des prestations définies au profit du personnel	44,1	58,7
Passifs d'impôt différé	54,3	77,5
Autres passifs	30,2	38,0
Capitaux propres	2 196,2	2 001,7
Participations ne donnant pas le contrôle	0,4	0,5
Total du passif et des capitaux propres	5 604,5	5 226,4

Se reporter à la rubrique « Situation de trésorerie et sources de financement » du présent rapport de gestion pour une explication des variations des actifs et des passifs courants et à la rubrique « Capitaux propres » pour une explication des variations des capitaux propres.

La valeur comptable des actifs et des passifs de nos filiales aux États-Unis et à l'étranger dans nos états consolidés de la situation financière a augmenté en raison surtout de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, partiellement contrebalancée par l'affaiblissement de la livre sterling et du dollar australien par rapport au dollar canadien. D'autres facteurs qui ont eu une incidence sur nos actifs et nos passifs à long terme sont indiqués ci-après.

L'incidence de l'acquisition de Barton Willmore et les ajustements liés à la période d'évaluation d'acquisitions antérieures s'est traduite par une augmentation de 12,8 M\$ des immobilisations incorporelles et de 59,2 M\$ du goodwill. Ces valeurs sont fondées sur une répartition préliminaire du prix d'achat et sont en attente d'une détermination finale de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris. La répartition finale peut différer de la répartition préliminaire.

Les ajouts de matériel d'ingénierie et d'améliorations locatives dans les immobilisations corporelles, les entrées et modifications de contrats de location et les entrées de logiciels et des actifs acquis dans les immobilisations incorporelles ont été compensés par la dotation aux amortissements. Le total de la partie courante et à long terme des autres actifs a diminué principalement en raison de la baisse des placements détenus au titre des passifs d'autoassurance, y compris les ventes nettes de placements et les pertes latentes liées à la juste valeur.

Le total des parties courante et non courante de la dette à long terme a augmenté de 129,2 M\$, en raison essentiellement d'une augmentation des prélèvements sur la facilité de crédit renouvelable de la Société, utilisés principalement pour financer l'acquisition de Barton Willmore et les rachats d'actions dans le cadre de notre offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités, ainsi qu'en raison de fluctuations des flux de trésorerie liées à l'intégration de Cardno. Le total des parties courante et non courante des obligations locatives a diminué de 37,5 M\$ en raison des paiements au titre des contrats de location effectués, contrebalancés en partie par les ajouts, les modifications et la désactualisation des intérêts.

Le passif net au titre des prestations définies au profit des employés a diminué de 14,6 M\$ et l'actif net au titre des prestations définies au profit des employés a diminué de 2,0 M\$, pour une diminution nette combinée des obligations au titre des avantages du personnel de 12,6 M\$. Cette diminution est principalement attribuable aux cotisations aux régimes de retraite à prestations définies.

L'impôt différé net a baissé de 27,9 M\$, en raison d'une réduction de l'impôt différé net liée à l'amortissement d'immobilisations incorporelles acquises antérieurement, facteur en partie neutralisé par une augmentation des actifs nets d'impôt différé découlant d'ajustements liés à la période d'évaluation pour des acquisitions antérieures.

Situation de trésorerie et sources de financement

Nous sommes en mesure de répondre à nos besoins en liquidité grâce à diverses sources dont les liquidités générées par les activités d'exploitation, les emprunts à long et à court terme effectués sur notre facilité de crédit renouvelable de 800 M\$ (avec accès à 600 M\$ supplémentaires sous réserve d'approbation), notre emprunt à terme de premier rang de 310 M\$, le produit du placement privé de 300 M\$ de nos billets de premier rang non garantis et l'émission d'actions ordinaires. Nous utilisons les fonds principalement pour payer les charges d'exploitation, pour réaliser des acquisitions, pour soutenir les dépenses d'investissement liées aux immobilisations corporelles et aux logiciels, pour rembourser la dette à long terme, pour racheter des actions et pour verser des dividendes aux actionnaires.

Nous sommes d'avis que les flux de trésorerie générés en interne, auxquels s'ajoutent des emprunts, au besoin, suffiront à couvrir nos dépenses d'exploitation et nos dépenses en immobilisations normales. Toutefois, dans certaines conditions de marché favorables, nous envisageons d'émettre des actions ordinaires pour faciliter la croissance par acquisition ou pour réduire les emprunts aux termes de nos facilités de crédit.

Fonds de roulement

Le tableau suivant présente les informations résumées sur le fonds de roulement au 30 septembre 2022, par rapport au 31 décembre 2021.

<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les ratios)</i>	30 sept. 2022	31 déc. 2021
Actifs courants	1 959,0	1 664,4
Passifs courants	1 292,4	1 179,4
Fonds de roulement <i>(note)</i>	666,6	485,0
Ratio actuel <i>(note)</i>	1,52	1,41

note : Le fonds de roulement est une mesure non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée en vertu des IFRS et qui, par conséquent, peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Nous utilisons le fonds de roulement comme mesure d'évaluation de la liquidité globale et il est calculé en soustrayant les passifs courants des actifs courants. Il n'existe aucune mesure IFRS directement comparable au fonds de roulement. Le ratio de liquidité générale est calculé en divisant l'actif courant par le passif courant.

La valeur comptable des actifs et des passifs de nos filiales aux États-Unis et à l'étranger dans nos états consolidés de la situation financière a augmenté en raison principalement de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, contrebalancée en partie par l'affaiblissement de la livre sterling et du dollar australien par rapport au dollar canadien. D'autres facteurs qui ont eu une incidence sur nos actifs et nos passifs courants sont indiqués ci-après.

Les actifs courants ont augmenté en raison surtout d'une augmentation nette collective de 345,8 M\$ des créances clients et autres débiteurs, des créances d'exploitation non facturées et des actifs sur contrat, dont un montant d'environ 50 M\$ était attribuable à l'incidence du change. Ces facteurs ont été atténués par une diminution de 55,2 M\$ de la trésorerie et des acomptes (expliquée à la rubrique « Flux de trésorerie » du présent rapport de gestion).

- Notre délai de recouvrement des créances, défini à la rubrique « Définitions » du présent rapport de gestion, était de 86 jours au 30 septembre 2022, soit 11 jours de plus par rapport au 31 décembre 2021 et 5 jours de plus qu'au 30 septembre 2021. L'incidence nette du change, résultant principalement de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, a ajouté environ deux jours au délai de recouvrement des créances. Le reste de l'augmentation du délai de recouvrement des créances est principalement attribuable à des facteurs saisonniers, le délai de recouvrement des créances étant généralement plus élevé au troisième trimestre, et à des perturbations découlant de l'intégration de Cardno, notamment la migration du système financier.
- L'ancienneté des créances clients s'est accrue, la catégorie d'ancienneté de plus de 90 jours augmentant de 2,0 %, en pourcentage du total des créances clients, par rapport au 31 décembre 2021. Cette augmentation est principalement due aux perturbations découlant de l'intégration de Cardno.

L'accroissement des passifs courants est attribuable à l'incidence du change d'environ 35 M\$, à des augmentations de la dette bancaire (expliquées à la rubrique « État de la situation financière » du présent rapport de gestion) et des fournisseurs et autres créanciers en raison de l'activité accrue et du calendrier de paiements des fournisseurs et de la paie. Le total des provisions courantes et à long terme a aussi augmenté légèrement, reflétant une augmentation des estimations des provisions pour réclamations, annulée dans une large mesure par le règlement de certaines réclamations au troisième trimestre pour lesquelles des montants d'assurance ont été recouverts auprès d'assureurs tiers. Ces augmentations ont été contrebalancées par des diminutions des parties courantes des obligations locatives et de la dette à long terme (expliquées à la rubrique « État de la situation financière du présent rapport de gestion »).

Flux de trésorerie

Nos flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, d'investissement et de financement sont présentés dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie et sont résumés ci-dessous :

(en millions de dollars canadiens)	Trimestres clos les 30 septembre			Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		
	2022	2021	Variation	2022	2021	Variation
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	93,1	101,0	(7,9)	94,7	234,9	(140,2)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(44,7)	(27,7)	(17,0)	(56,3)	(81,6)	25,3
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(109,2)	(71,3)	(37,9)	(119,2)	(220,6)	101,4

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation pour les neuf premiers mois de l'exercice se sont établis à 94,7 M\$, en baisse de 140,2 M\$ par rapport à 2021, baisse qui résulte des perturbations liées à l'intégration de Cardno, notamment la migration du système financier.

La baisse des flux de trésorerie est aussi attribuable à l'investissement accru dans le fonds de roulement net visant à soutenir la croissance interne des produits des activités ordinaires et à une augmentation du délai de recouvrement des créances. Les paiements incitatifs aux employés liés au rendement au cours d'exercices antérieurs et les paiements d'intérêts sur les emprunts ont aussi été plus élevés en 2022 qu'en 2021.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement pour les neuf premiers mois de l'exercice se sont chiffrés à 56,3 M\$, en baisse de 25,3 M\$ par rapport à 2021. Cette baisse est principalement attribuable à une augmentation du produit net tiré des placements détenus au titre des passifs d'autoassurance de 43,7 M\$, contrebalancée par une augmentation de 9,3 M\$ de la trésorerie affectée aux acquisitions d'entreprises et une augmentation de 10,8 M\$ de la trésorerie affectée à l'achat d'immobilisations corporelles et incorporelles.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement pour les neuf premiers mois de l'exercice se sont élevés à 119,2 M\$, soit une diminution des entrées de trésorerie de 101,4 M\$ par rapport à 2021. L'augmentation de 145,3 M\$ des prélèvements sur notre facilité de crédit renouvelable et de la dette bancaire a été neutralisée en partie par une augmentation de 5,4 M\$ des sorties de trésorerie liées au remboursement d'effets à payer, aux obligations de financement de logiciels et aux contrats de location, une augmentation de 14,6 M\$ des flux de trésorerie affectés au rachat d'actions aux fins d'annulation et à une diminution de 19,6 M\$ du produit tiré de l'exercice d'options sur actions.

Gestion du capital

L'objectif en matière de gestion du capital de Stantec est de fournir une capacité suffisante pour couvrir les dépenses d'exploitation et les dépenses en immobilisations normales et d'avoir la souplesse nécessaire pour financer la croissance future. Nous concentrons nos dépenses d'investissement sur l'augmentation de la valeur pour les actionnaires au moyen du financement d'acquisitions relatives dans le cadre de notre stratégie de croissance, tout en maintenant un bilan solide, en rachetant des actions de façon opportune et en gérant de manière durable les augmentations de dividendes par rapport à notre ratio de distribution cible.

Nous gérons notre structure du capital conformément à notre ligne directrice interne visant le maintien d'un ratio dette nette/résultat ajusté (ratio réel sur douze mois) inférieur à 2,0:1,0. Il peut arriver que nous dépassions notre cible en réalisant des acquisitions qui augmentent notre niveau d'endettement pendant un certain temps.

<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les ratios)</i>	30 sept. 2022	31 déc. 2021
Partie courante et non courante de la dette à long terme	1 374,3	1 245,1
Moins : Trésorerie et acomptes	(138,7)	(193,9)
Dette bancaire	32,1	7,2
Dette nette	1 267,7	1 058,4
Capitaux propres	2 196,2	2 001,7
Capital total géré	3 463,9	3 060,1
BAIIA ajusté lié aux activités poursuivies sur douze mois (note)	674,3	573,8
Ratio dette nette/BAIIA ajusté (note)	1,9	1,8

Voir la rubrique « Définitions » du présent rapport de gestion pour notre analyse des mesures non conformes aux IFRS utilisées.

Au 30 septembre 2022, notre ratio dette nette/BAIIA ajusté était de 1,9 fois, ce qui est conforme à notre ligne directrice interne déclarée. Notre acquisition de Barton Willmore, les rachats d'actions dans le cadre de notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités et l'intégration de Cardno ont entraîné des prélèvements plus élevés sur notre facilité de crédit renouvelable. Nous prévoyons que les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et l'achèvement de l'intégration de Cardno réduiront notre ratio d'endettement d'ici la fin de l'exercice.

Stantec dispose de 300 M\$ en billets de premier rang non garantis en circulation et de facilités de crédit consortiales composées d'une facilité de crédit de premier rang renouvelable d'un maximum de 800 M\$, d'un emprunt à terme de 310 M\$ en deux tranches, et peut obtenir 600 M\$ en fonds supplémentaires par le biais d'une clause accordéon.

En ce qui concerne les facilités de crédit consortiales et les billets, nous sommes tenus de respecter diverses clauses restrictives. Les principales clauses restrictives financières comprennent, sans s'y limiter, des ratios qui mesurent notre dette par rapport à notre rentabilité (au sens de la convention de facilités de crédit).

Au 30 septembre 2022, 81,0 M\$ étaient disponibles sur notre facilité de crédit renouvelable et nous respectons les clauses restrictives liées à nos facilités de crédit au 30 septembre 2022 et tout au long de la période close à cette date.

Capitaux propres

Les capitaux propres ont augmenté de 194,5 M\$ par rapport au 31 décembre 2021. Le bénéfice net de 173,5 M\$ dégagé pour les neuf premiers mois de 2022, le résultat global de 131,3 M\$ principalement attribuable aux écarts de change à la conversion de nos établissements à l'étranger et à l'exercice d'options sur actions en contrepartie de trésorerie pour 15,9 M\$ ont été en partie compensés par des rachats d'actions dans le cadre de notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 65,3 M\$ et des dividendes déclarés de 59,9 M\$.

Notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités à la TSX a été renouvelée le 9 novembre 2021, nous permettant de racheter jusqu'à 5 559 312 de nos actions ordinaires au cours de la période du 16 novembre 2021 au 15 novembre 2022. Nous avons également un régime d'achat automatique d'actions auprès d'un courtier qui permet le rachat d'actions ordinaires aux fins d'annulation aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités en tout temps pendant des périodes d'interdiction d'opérations prédéterminées selon certains paramètres préétablis.

Nous sommes d'avis que, de temps à autre, le cours de nos actions ordinaires ne reflète pas entièrement la valeur de notre entreprise ou de nos perspectives commerciales futures et que, à ce moment-là, le rachat d'actions ordinaires en circulation constitue une utilisation appropriée des fonds disponibles de la société. Nous avons racheté 1 085 676 actions ordinaires pour un montant total de 65,3 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2022, comparativement au rachat de 939 482 actions ordinaires pour un montant total de 50,7 M\$ au cours de la même période de 2021.

Autres

Données sur les actions en circulation

Au 30 septembre 2022, il y avait 110 746 040 actions ordinaires et 344 041 options sur actions en circulation. Du 1^{er} octobre 2022 au 10 novembre 2022, 20 147 options sur action ont été exercées et aucune action n'a été rachetée dans le cadre de notre programme d'achat automatique d'actions. Au 10 novembre 2022, il y avait 110 766 187 actions ordinaires en circulation et 323 894 options sur actions en cours.

Obligations contractuelles

La nature et l'ampleur de nos obligations contractuelles n'ont pas changé de manière significative par rapport à celles décrites dans la rubrique « Obligations contractuelles » de notre rapport annuel de 2021 (intégré aux présentes par renvoi). La direction estime qu'elle dispose de suffisamment de liquidités pour honorer les obligations contractuelles de la société au 30 septembre 2022.

Arrangements hors bilan

La nature et l'ampleur de nos arrangements hors bilan n'ont pas changé de manière significative par rapport à celles décrites dans la rubrique « Arrangements hors bilan » de notre rapport annuel de 2021 (intégré aux présentes par renvoi).

Instruments financiers et risque de marché

Au 30 septembre 2022, la nature et l'étendue de l'utilisation que nous faisons des instruments financiers n'avaient pas changé de manière significative par rapport à celles décrites dans la rubrique « Instruments financiers et risque de marché » de notre rapport annuel de 2021 (intégré aux présentes par renvoi).

Nous continuons de détenir un swap de taux d'intérêt afin de gérer les fluctuations des taux d'intérêt variables sur la tranche C de notre emprunt à terme. L'entente vient à échéance le 27 juin 2023 et a pour effet de convertir le taux d'intérêt variable associé à 160 M\$ de notre emprunt à terme en un taux d'intérêt fixe de 2,295 % majoré d'un écart en points de base applicable.

Nous continuons également de détenir des swaps sur rendement total avec une institution financière afin de gérer une partie de notre exposition aux variations de la juste valeur de nos actions liées à certaines obligations de paiement à base d'actions réglées en trésorerie. Les contrats de swaps sur rendement total fixent l'incidence du cours de nos actions sur les paiements requis pour régler les obligations au titre de la majorité de nos unités d'actions de négociation restreinte (UANR) et de nos unités d'actions différées (UAD).

Transactions avec des parties liées

Les transactions avec des filiales, des entités structurées, des sociétés associées, des coentreprises et les principaux dirigeants sont décrites plus en détail à la note 34 de nos états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 (inclus dans notre rapport annuel de 2021 et intégré aux présentes par renvoi).

Au 30 septembre 2022, la nature et l'étendue de ces transactions n'étaient pas très différentes de celles présentées dans notre rapport annuel de 2021.

Estimations comptables, faits nouveaux et mesures critiques

Estimations comptables critiques

La préparation des états financiers consolidés conformément aux IFRS exige que nous posions des jugements et fassions des estimations et des hypothèses. Des événements futurs peuvent cependant donner lieu à des différences importantes entre les estimations et les résultats réels.

Les estimations comptables critiques n'ont subi aucun changement significatif au troisième trimestre de 2022 par rapport à celles décrites à la rubrique « Estimations comptables, faits nouveaux et mesures critiques » de notre rapport annuel de 2021 et dans la note 5 annexe à nos états financiers consolidés audités au 31 décembre 2021 (documents intégrés aux présentes par renvoi), qui contenaient une analyse des répercussions de la pandémie de COVID-19 en cours et des nouveaux variants du virus. L'invasion de l'Ukraine par la Russie a aussi contribué à accroître la volatilité économique et financière. Nous n'avons cependant constaté aucune incidence de ces facteurs sur nos résultats et nous continuerons de surveiller attentivement l'évolution de la situation et son incidence éventuelle sur nos activités et notre situation financière. Il pourrait y avoir des différences entre les résultats réels et les estimations.

Faits nouveaux en matière de comptabilité

Certaines modifications présentées à la note 3 de nos états financiers consolidés intermédiaires audités pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 (intégrés aux présentes par renvoi) sont entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2022, mais n'ont pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés ou les méthodes comptables utilisées au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022.

Adoptions futures

Les normes, modifications et interprétations publiées que nous nous attendons raisonnablement à appliquer à l'avenir et que nous avons l'intention d'adopter lorsqu'elles entreront en vigueur sont décrites à la note 6 de nos états financiers consolidés audités de 2021 (intégrés aux présentes par renvoi). L'IASB a en outre publié *Obligation locative découlant d'une cession-bail* (modification d'IFRS 16) en septembre 2022, modification décrite à la note 3 de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 (intégrés aux présentes par renvoi). Nous évaluons actuellement l'incidence de l'adoption de ces normes, modifications et interprétations sur nos états financiers consolidés.

Définitions des mesures non conformes aux IFRS et des autres mesures financières

Dans le présent rapport de gestion figurent des termes auxquels il est fait référence ou qui sont utilisés et qui ne sont pas précisément définis selon les IFRS et qui n'ont pas de signification normalisée prescrite par les IFRS.

Ces mesures et termes sont définis ci-après. Ces mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières pourraient ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Nous sommes d'avis que les mesures définies aux présentes sont utiles en ce qu'elles fournissent aux investisseurs des renseignements supplémentaires qui les aident à comprendre les composantes de nos résultats financiers.

Mesures ajustées

Nous utilisons plusieurs mesures financières ajustées car nous croyons qu'elles sont utiles pour fournir aux analystes en valeurs mobilières, aux investisseurs et aux autres parties intéressées des renseignements supplémentaires qui les aideront à comprendre les composantes de nos résultats financiers (y compris une compréhension plus complète des facteurs et des tendances ayant une incidence sur notre rendement d'exploitation). Ces mesures ajustées fournissent également des mesures supplémentaires du rendement d'exploitation et améliorent la comparabilité des résultats d'exploitation d'une période à l'autre, mettant ainsi en évidence des tendances qui pourraient ne pas être apparentes autrement que lorsqu'on se fie uniquement aux mesures financières conformes aux IFRS. Sauf indication contraire, un rapprochement de ces mesures ajustées et de la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable est présenté à la page M-8.

Le **BAAIA ajusté** représente le résultat net lié aux activités poursuivies avant les charges d'intérêts, l'impôt sur le résultat, l'amortissement des immobilisations corporelles, l'amortissement des actifs au titre des contrats de location, l'amortissement des immobilisations incorporelles, les pertes de valeur et les reprises de celles-ci, les coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration et les autres ajustements au titre d'autres éléments particuliers qui sont importants, mais qui ne reflètent pas nos activités sous-jacentes. Les éléments particuliers sont subjectifs; toutefois, nous exerçons notre jugement et prenons des décisions éclairées lorsque nous déterminons les éléments à exclure du calcul de nos mesures ajustées. Nous utilisons le BAAIA ajusté comme mesure des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant impôt. Il n'existe aucune mesure conforme aux IFRS directement comparable ajustée.

Le **résultat net ajusté** représente le résultat net lié aux activités poursuivies, exclusion faite de l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre d'acquisitions, des pertes de valeur et des reprises de celles-ci, des coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration, ainsi que des ajustements au titre d'autres éléments particuliers qui sont importants, mais qui ne reflètent pas nos activités sous-jacentes, le tout après impôt. Les éléments particuliers sont subjectifs; toutefois, nous exerçons notre jugement et prenons des décisions éclairées lorsque nous déterminons les éléments à exclure du calcul de nos mesures ajustées. Nous utilisons le résultat net ajusté comme mesure de la rentabilité globale. Le résultat net est la mesure conforme aux IFRS la plus comparable au résultat net ajusté.

Le **résultat ajusté par action** est calculé en divisant le résultat net ajusté (défini ci-haut) par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation, de base et dilué, respectivement. Le résultat par action est la mesure conforme aux IFRS la plus comparable au résultat par action ajusté.

Le **rendement du capital investi (« RCI ») ajusté** représente le résultat net ajusté (défini ci-haut) avant les intérêts ajustés en fonction de l'impôt de la société pour l'exercice complet par rapport à sa dette nette totale moyenne et à ses capitaux propres ajustés, calculés annuellement. La dette nette moyenne et les capitaux propres ajustés sont calculés à l'aide des soldes des exercices antérieurs. Les capitaux propres ajustés tiennent compte de l'incidence du résultat net ajusté (défini ci-dessus) lié aux activités poursuivies. Nous utilisons le RCI ajusté pour évaluer le rendement annuel généré par nos capitaux empruntés et nos capitaux propres. Il n'existe aucune mesure conforme aux IFRS directement comparable au RCI ajusté ou au résultat net ajusté avant intérêt ajusté en fonction de l'impôt. Les capitaux propres constituent la mesure des capitaux propres ajustés la plus directement comparable.

Le **ratio dette nette/BAILA ajusté**. Dans le cadre de notre évaluation de la structure du capital, nous surveillons le ratio de la dette nette par rapport au BAILA ajusté. Ce ratio est défini comme la somme 1) de la dette à long terme, y compris la partie à court terme, et de la dette bancaire, diminuée de la trésorerie et des acomptes, divisée par 2) le BAILA ajusté (défini ci-haut). Il n'existe aucune mesure conforme aux IFRS directement comparable au ratio dette nette/BAILA ajusté et quantifié à la rubrique « Situation de trésorerie et sources de financement » à la page M-22.

Délai de recouvrement des créances. Le délai de recouvrement des créances est une mesure que nous utilisons pour évaluer l'efficacité de notre fonds de roulement. Il représente le nombre moyen de jours nécessaires pour convertir en trésorerie nos créances clients et autres débiteurs, nos créances non facturées, nos actifs sur contrat et nos produits différés. Nous calculons le délai moyen de recouvrement des créances en annualisant les produits des activités ordinaires bruts du trimestre, tels qu'ils sont présentés selon les IFRS. Il n'existe pas de mesure IFRS directement comparable pour le délai de recouvrement des créances.

Flux de trésorerie disponibles. Les flux de trésorerie disponibles sont une mesure non conforme aux IFRS que nous utilisons pour surveiller la disponibilité de la trésorerie discrétionnaire dans le cadre de notre gestion du capital. Ils sont définis comme étant les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation moins les dépenses en immobilisations et les paiements de loyers nets. Il n'existe aucune mesure conforme aux IFRS directement comparable aux flux de trésorerie disponibles. Un rapprochement des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation présentés selon les IFRS et des flux de trésorerie disponibles est présenté à la rubrique « Rapprochements supplémentaires des mesures financières non conformes aux IFRS » à la page M-30.

Marge. Nous calculons la marge en pourcentage des produits des activités ordinaires nets et appliquons ce calcul à diverses mesures financières non conformes aux IFRS et à d'autres mesures financières. Nous surveillons la marge ou les pourcentages des produits des activités ordinaires nets pour le BAIIA ajusté, les produits des activités ordinaires nets ajustés, la marge des projets et les charges administratives et de marketing en comparaison de nos cibles internes. Il n'existe aucune mesure conforme aux IFRS directement comparable à la marge.

Croissance (réduction) interne et croissance par acquisition. Pour évaluer notre performance, nous quantifions la variation des produits des activités ordinaires et du carnet de commandes en regard de la croissance (de la réduction) interne, de la croissance par acquisition ou de l'incidence du change. Les produits des activités ordinaires et le carnet de commandes obtenus par les sociétés acquises au cours des 12 premiers mois suivant une acquisition sont présentés à titre de croissance découlant des acquisitions et, par la suite, à titre de croissance (réduction) interne. Le carnet de commandes des sociétés acquises est présenté à titre de croissance découlant des acquisitions dans le trimestre de l'acquisition et, par la suite, à titre de croissance (réduction) interne. La croissance (réduction) interne exclut l'incidence des fluctuations du change. De temps à autre, nous quantifions également l'incidence de certains événements inhabituels sur la croissance (réduction) interne afin de fournir des renseignements utiles aux investisseurs pour les aider à mieux comprendre nos résultats financiers. Il n'existe aucune mesure conforme aux IFRS directement comparable. Les rapprochements des produits des activités ordinaires nets par secteur à présenter et par unité d'exploitation ainsi que des renseignements supplémentaires sur le carnet de commandes sont présentés à la rubrique « Rendement financier » pour les produits des activités ordinaires aux pages M-10 à M-12 et pour le carnet de commandes à la page M-15.

Présentation en devises constantes et incidence du change. Nous surveillons l'incidence des fluctuations des taux de change, quantifions l'incidence des taux de change et, à l'occasion, préparons des analyses en devises constantes (c.-à-d. en excluant l'incidence des taux de change) afin de mieux comprendre l'évolution des activités. Il n'existe aucune mesure conforme aux IFRS directement comparable.

Taux de croissance annuel composé (« TCAC »). Le TCAC est une mesure que nous utilisons pour évaluer la croissance de notre entreprise. Il représente le taux de croissance sur une période donnée, composé annuellement. Il n'existe aucune mesure conforme aux IFRS directement comparable au TCAC.

Rapprochements supplémentaires des mesures financières non conformes aux IFRS

Flux de trésorerie disponibles

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions de dollars canadiens)	2022	2021	2022	2021
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	93,1	101,0	94,7	234,9
Moins : dépenses en immobilisations (immobilisations corporelles et incorporelles)	(20,1)	(17,2)	(46,3)	(35,5)
Moins : paiements de loyers nets, montant net	(36,0)	(34,1)	(107,8)	(98,6)
Flux de trésorerie disponibles (note)	37,0	49,7	(59,4)	100,8

note : Voir la rubrique « Définitions » du présent rapport de gestion pour une analyse des flux de trésorerie disponibles, une mesure non conforme aux IFRS.

Contrôles et procédures

Évaluation des contrôles et procédures de communication de l'information

Notre chef de la direction et notre chef des finances ont évalué nos contrôles et procédures de communication de l'information (tels que définis dans les *Rules* 13a-15(e) et 15d-15(e) de la *Securities Exchange Act* aux États-Unis) à la date de clôture de la période couverte par le présent rapport trimestriel. À la lumière de cette évaluation, notre chef de la direction et notre chef des finances ont conclu que nos contrôles et procédures de communication de l'information étaient efficaces à cette date.

Changements apportés au contrôle interne à l'égard de l'information financière

Aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière à la suite de l'évaluation requise par le paragraphe (d) des *Rules* 13a-15 ou 15d-15 de la *Securities Exchange Act of 1934* et effectuée au cours de notre plus récent trimestre qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence importante sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière. Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2022, nous avons poursuivi le processus de fusion et d'intégration des activités de Cardno au processus global de contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société.

Facteurs de risque

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, il n'y a eu aucun changement dans les facteurs de risque auxquels est exposée la Société par rapport à ceux décrits dans notre rapport annuel de 2021 (intégré aux présentes par renvoi), à l'exception des facteurs suivants :

La guerre en Ukraine peut exposer nos activités à des risques supplémentaires.

De nombreux pays, y compris les États-Unis, le Canada et le Royaume-Uni, ont interdit de faire des affaires avec des entités et des particuliers russes ou biélorusses. Le non-respect de cette interdiction peut exposer Stantec à des sanctions imposées par le gouvernement ainsi qu'à un risque d'atteinte à la réputation.

Stantec n'a actuellement aucun bureau, projet ou client en Ukraine, en Russie ou en Biélorussie. La société continuera à exercer une diligence raisonnable afin de s'assurer qu'elle ne traite pas avec des entités ou des particuliers visés par des sanctions.

Événements postérieurs à la date de clôture

L2P

Le 28 octobre 2022, nous avons conclu une entente en vue de faire l'acquisition de la totalité des actions émises et en circulation de L2, Inc. et de Partridge Architects, Inc. (collectivement « L2P ») pour une contrepartie en trésorerie et des effets à payer. L2P est une entreprise comptant 40 salariés établie à Philadelphie, en Pennsylvanie, qui exerce ses activités sur les marchés de la science et de la technologie, des locaux commerciaux, de l'enseignement supérieur, de l'habitation et de l'hôtellerie. Cette acquisition renforcera les activités de l'unité d'exploitation Bâtiments de notre unité génératrice de trésorerie des États-Unis.

Dividendes

Le 10 novembre 2022, notre conseil d'administration a déclaré un dividende de 0,18 \$ par action, payable le 17 janvier 2023 aux actionnaires inscrits le 30 décembre 2022.

Mise en garde concernant les énoncés prospectifs

Nos communications au public comprennent souvent des énoncés prospectifs écrits ou verbaux au sens de la *Private Securities Litigation Reform Act* des États-Unis et des lois canadiennes sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs sont des informations concernant des événements, des conditions ou des résultats d'exploitation possibles qui sont fondées sur des hypothèses au sujet de la conjoncture économique ou des lignes de conduite futures et comprennent des perspectives financières ou de l'information financière prospective. Toute perspective financière ou information financière prospective contenue dans le présent rapport de gestion a été approuvée par la direction de Stantec. Ces perspectives financières ou informations financières prospectives sont présentées dans l'objectif de fournir des renseignements sur les attentes et les plans actuels de la direction concernant l'avenir.

Les énoncés prospectifs peuvent comprendre, sans s'y limiter, des commentaires concernant nos objectifs pour 2022 et par la suite, nos stratégies ou nos mesures futures, nos cibles, nos attentes à l'égard de notre situation financière ou du cours de nos actions, ou les résultats ou les perspectives de nos activités. Des déclarations de ce type peuvent être contenues dans des documents déposés auprès des autorités en valeurs mobilières ou dans d'autres communications et sont contenues dans le présent rapport de gestion. Les énoncés prospectifs contenus dans ce rapport de gestion comprennent, sans toutefois s'y limiter, les éléments suivants :

- Notre objectif de demeurer une entreprise de conception de premier plan à l'échelle mondiale;
- Notre opinion selon laquelle Stantec demeurera très bien placée pour saisir les opportunités découlant des mesures de relance des dépenses et des travaux liés aux infrastructures;
- Nos attentes concernant la guerre en Ukraine et les sanctions économiques connexes, ainsi que les répercussions possibles sur nos activités commerciales;
- Notre intention d'achever l'intégration de Cardno et de plusieurs entreprises acquises récemment dans les délais fixés;
- Nos objectifs financiers pour 2022, à savoir :
 - Une croissance des produits des activités ordinaires nets entre 18 % et 22 %;
 - Un BAIIA ajusté exprimé en pourcentage des produits des activités ordinaires nets entre 15,3 % et 16,3 %;

- Un bénéfice net ajusté exprimé en pourcentage des produits des activités ordinaires nets d'au moins 7,5 %;
- Un RCI ajusté supérieur à 10,5 %;
- Nos attentes présentées à la rubrique « Perspectives » :
 - La demande de solutions durables continuera d'augmenter et nous réaliserons notre carnet de commandes record grâce à notre position dans l'industrie et aux synergies réalisées du fait de l'intégration des acquisitions;
 - Les produits des activités ordinaires nets se situeront entre 18 % et 22 % et la croissance interne des produits des activités ordinaires nets se situera dans une fourchette de 5 % à 9 %, propulsée par le carnet de commandes record aux États-Unis, et les opportunités de projet découlant du projet de loi sur la relance des travaux d'infrastructure aux États-Unis, le maintien d'activités élevées au Canada et la forte croissance de la demande et des mesures de relance dans les secteurs des infrastructures pour les activités mondiales;
 - La montée de l'inflation et les risques de récession accrus dans les régions où Stantec exerce ses activités ne réduiront pas les opportunités de réaliser des projets;
 - Stantec a les moyens de conserver et d'attirer de nouveaux employés, et d'atténuer les effets de la demande accrue de personnel et du contexte d'augmentations salariales dans ses principaux secteurs géographiques sur les marges des projets;
 - Un BAIIA ajusté annuel entre 15,3 % et 16,3 % et des produits des activités ordinaires nets égaux ou supérieurs à 7,5 % donneront lieu à une croissance de 22 % à 26 % du résultat dilué par action, et ces résultats se situeront à l'extrémité supérieure des fourchettes au deuxième semestre de 2022;
 - Stantec obtiendra des résultats répartis de manière plus uniforme dans nos fourchettes d'ici la fin de l'exercice, les niveaux d'activité étant généralement plus faibles au quatrième trimestre;
 - Nos prévisions révisées selon lesquelles nous dégagerons un RCI ajusté supérieur à 10,0 % pour 2022 et les flux de trésorerie et les niveaux d'endettement se normaliseront d'ici la fin de l'exercice à mesure que l'intégration financière de Cardno sera menée à terme;
- Notre opinion selon laquelle certains frais administratifs et frais de marketing discrétionnaires augmenteront d'un exercice à l'autre à mesure que nous sortirons de la période de crise liée à la pandémie;
- Nos attentes concernant nos sources de trésorerie et notre capacité à payer nos dépenses d'exploitation et d'immobilisations dans le cours normal de nos activités, telles que présentées dans la rubrique « Situation de trésorerie et sources de financement », compte tenu de la conception de notre modèle d'affaires;
- Notre prévision que les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation au deuxième semestre de 2022 et l'achèvement de l'intégration de Cardno réduiront notre ratio d'endettement d'ici la fin de l'année;
- Nos attentes présentées à la rubrique « Estimations comptables, faits nouveaux et mesures critiques »;
- Nos attentes relativement à l'acquisition de L2P.

Ces énoncés décrivent les attentes et les cibles de la direction en fonction desquelles nous mesurons notre succès et aident nos actionnaires à comprendre notre situation financière aux dates indiquées dans le présent rapport de gestion et pour les périodes closes à ces dates. Les lecteurs sont avisés que ces renseignements peuvent ne pas convenir à d'autres fins.

De par leur nature, les énoncés prospectifs exigent que nous formulions des hypothèses et sont assujettis à des risques et à des incertitudes inhérentes. Il existe un risque important que les prédictions, prévisions, conclusions, projections et autres énoncés prospectifs se révèlent inexacts. Nous avertissons les lecteurs du présent rapport de gestion de ne pas se fier indûment à nos énoncés prospectifs étant donné que de nombreux facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, les conditions, les mesures ou les événements futurs réels diffèrent considérablement des cibles, des attentes, des estimations ou des intentions exprimées dans ces énoncés prospectifs.

Les résultats futurs liés aux énoncés prospectifs peuvent être influencés par de nombreux facteurs et risques importants. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, il n'y a eu aucun changement dans nos facteurs de risque par rapport à ceux décrits dans notre rapport annuel de 2021 (intégré aux présentes par renvoi) à l'exception de ceux indiqués à la page M-31.

Hypothèses

Pour établir nos énoncés prospectifs, nous tenons compte de facteurs importants, notamment des hypothèses concernant le rendement des économies canadienne, américaine et de plusieurs autres pays et leur incidence sur nos activités. Les hypothèses utilisées à l'appui de nos cibles et de nos perspectives annuelles pour 2022 figurent dans la rubrique « Mise en garde concernant les énoncés prospectifs » de notre rapport annuel 2021 (intégré aux présentes par renvoi). Les renseignements suivants mettent à jour et remplacent ces hypothèses.

- Dans notre rapport annuel 2021, nos prévisions reposaient sur l'hypothèse que le dollar canadien s'apprécierait par rapport au dollar américain et se déprécierait par rapport à la livre sterling. Au cours des neuf premiers mois de 2022, la valeur moyenne du dollar américain a augmenté, passant de 1,25 \$ (0,80 \$ US) en 2021 à 1,28 \$ (0,78 \$ US) tandis que la valeur moyenne de la livre sterling a baissé, passant de 1,73 \$ (0,58 £) en 2021 à 1,61 \$ (0,62 £).
- Notre taux d'imposition effectif, compte non tenu de transactions distinctes, devrait se situer entre 23,2 % et 24,2 %, et il a été déterminé selon les taux d'imposition en vigueur au 31 décembre 2021, ainsi que la composition de nos bénéfices prévus pour les pays où nous exerçons nos activités.
- Le taux de chômage au Canada, qui s'élevait à 5,9 % à la fin de 2021, a diminué pour s'établir à 5,2 % au 30 septembre 2022. Aux États-Unis, le taux de chômage, qui était de 3,9 % à la fin de 2021, est descendu à 3,5 % au 30 septembre 2022.
- Aux États-Unis, le taux annuel désaisonnalisé prévu du total des mises en chantier pour 2022 était de 1,6 million. Cette prévision a été abaissée à 1,54 million au 30 septembre 2022. Au Canada, les prévisions faisaient état d'un nombre total prévu de mises en chantier en 2022 proche de celui de 2021. Cependant, au troisième trimestre de 2022, le nombre de nouvelles mises en chantier au Canada a fléchi de 1 % par rapport à la même période de 2021.
- L'Architectural Billing Index de l'American Institute of Architects s'est chiffré à 51,7 au 30 septembre 2022, en baisse comparativement à 53,2 à la fin de juin 2022 et à 52,0 à la fin de décembre 2021. Cette baisse s'explique par la montée de l'inflation et des taux d'intérêt.

La liste des facteurs qui précède n'est pas exhaustive. Les investisseurs et le public devraient examiner attentivement ces facteurs, d'autres incertitudes et événements éventuels, ainsi que l'incertitude inhérente aux énoncés prospectifs lorsqu'ils se fient à ces énoncés pour prendre des décisions à l'égard de notre Société. Les déclarations prospectives contenues dans les présentes correspondent à nos attentes au 10 novembre 2022 et, par conséquent, pourraient changer après cette date. Sauf si la loi l'exige, nous ne nous engageons pas à mettre à jour quelque déclaration prospective que ce soit, sous forme verbale ou écrite, qui peut être faite à l'occasion. Dans le cas des fourchettes de rendement prévu pour l'exercice 2022, nous avons actuellement pour pratique d'évaluer et, lorsque nous le jugeons approprié, de fournir des mises à jour. Toutefois, sous réserve des exigences juridiques, nous pouvons modifier cette pratique en tout temps, à notre entière discrétion.