

Rapport de gestion

9 novembre 2023

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 2023, daté du 9 novembre 2023, 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 2023 et le rapport de gestion et les états financiers consolidés audités et les notes annexes inclus dans le rapport annuel de 2022 de la Société déposé le 22 février 2023.

Nos états financiers consolidés intermédiaires non audités et les notes annexes pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023 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 2022. 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 2023 (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 sedarplus.com et sur EDGAR à 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 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 et ratios, 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 de recouvrement des créances, les flux de trésorerie disponibles, la marge (en pourcentage des produits des activités ordinaires nets), 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 »), la dette nette, 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 considérées comme des mesures financières et ratios non conformes aux IFRS, des mesures financières supplémentaires et des mesures de gestion du capital et sont décrites aux rubriques « Définitions des mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières » (les « 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 » du troisième trimestre de 2023).

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 et ratios fournissent des renseignements utiles aux investisseurs afin de les aider à comprendre les composantes et les tendances 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

À titre de chef de file mondial de la conception et de la prestation de services en ingénierie durable, en architecture et en services environnementaux, Stantec agit comme conseiller de confiance pour ses clients et les collectivités. Les équipes multidisciplinaires de Stantec abordent les enjeux du changement climatique, de l'urbanisation et de la résilience des infrastructures, et nous sommes bien positionnés pour saisir les opportunités offertes par de nombreux programmes de relance, la dynamique du marché et des demandes croissantes de solutions de développement durable et liées au changement climatique. Dans le cadre de notre modèle commercial, nous explorons et développons des idées innovantes et des solutions numériques qui complètent nos services de conseil de base.

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, grâce à une diversification continue par le biais d'une croissance interne et d'une croissance découlant des acquisitions.

La communauté Stantec regroupe plus de 28 000 employés travaillant dans plus de 400 emplacements répartis sur six continents. Notre diversification géographique et de services nous permet de tisser des liens solides avec notre clientèle et d'offrir des services professionnels dans divers secteurs tout au long du cycle de vie du projet. Se reporter aux pages M-1 et M-2 du rapport annuel 2022 de Stantec pour obtenir de plus amples informations sur le modèle d'affaires de la Société.

Acquisitions stratégiques réalisées en 2022 et en 2023

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								
L2P	Octobre 2022	Philadelphie, Pennsylvanie	40				•	
Environmental Systems Design	Juin 2023	Chicago, Illinois	300				•	
Activités mondiales								
Barton Wilmore	Avril 2022	Reading, Royaume-Uni	300	•				

Faits saillants financiers du troisième trimestre 2023

	Trimestres clos les				Périodes de neuf mois closes les			
	30 septembre				30 septembre			
	2023		2022		2023		2022	
(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action et les pourcentages)		% des produits des activités ordinaires nets		% des produits des activités ordinaires nets		% des produits des activités ordinaires nets		% des produits des activités ordinaires nets
	\$		\$		\$		\$	
Produits des activités ordinaires bruts	1 693,2	128,6 %	1 473,2	127,0 %	4 870,6	127,4 %	4 163,7	125,2 %
Produits des activités ordinaires nets	1 316,8	100,0 %	1 160,0	100,0 %	3 824,0	100,0 %	3 326,8	100,0 %
Charges salariales directes	595,7	45,2 %	533,0	45,9 %	1 748,9	45,7 %	1 530,0	46,0 %
Marge des projets	721,1	54,8 %	627,0	54,1 %	2 075,1	54,3 %	1 796,8	54,0 %
Charges administratives et de marketing	487,1	37,0 %	445,4	38,4 %	1 462,7	38,3 %	1 303,1	39,2 %
Amortissement des immobilisations corporelles	14,8	1,1 %	14,4	1,2 %	45,0	1,2 %	43,0	1,3 %
Amortissement des actifs loués	30,1	2,3 %	29,7	2,6 %	91,2	2,4 %	90,2	2,7 %
Reprise nette de perte de valeur d'actifs loués	(0,8)	(0,1) %	(1,1)	(0,1) %	(2,9)	(0,1) %	(3,7)	(0,1) %
Amortissement des immobilisations incorporelles	25,6	1,9 %	26,6	2,3 %	78,3	2,0 %	77,1	2,3 %
Charge d'intérêts, montant net	25,1	1,9 %	18,7	1,6 %	68,1	1,8 %	46,5	1,4 %
Autres	5,1	0,5 %	4,2	0,4 %	1,3	— %	13,3	0,4 %
Impôts sur le résultat	30,2	2,3 %	21,1	1,8 %	74,6	2,0 %	53,8	1,6 %
Résultat net	103,9	7,9 %	68,0	5,9 %	256,8	6,7 %	173,5	5,2 %
Résultat de base et dilué par action	0,94	n. s.	0,61	n. s.	2,31	n. s.	1,56	n. s.
BAlIA ajusté (note)	241,3	18,3 %	193,3	16,7 %	636,4	16,6 %	532,2	16,0 %
Résultat net ajusté (note)	126,7	9,6 %	95,0	8,2 %	317,0	8,3 %	256,0	7,7 %
Résultat dilué par action ajusté (note)	1,14	n. s.	0,86	n. s.	2,86	n. s.	2,30	n. s.
Dividendes déclarés par action ordinaire	0,195	n. s.	0,180	n. s.	0,585	n. s.	0,540	n. s.

note : Le BAlIA 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 2023 et du troisième trimestre de 2022

Nous avons enregistré un résultat record au troisième trimestre, la demande soutenue ayant été satisfaite par une utilisation élevée, particulièrement aux États-Unis et au Canada. Notre excellente performance opérationnelle a été renforcée par des stratégies efficaces de gestion de la main-d'œuvre et par la vigueur soutenue de l'embauche interne, stimulée par l'effet du retour du taux de roulement au niveau d'avant la pandémie en Amérique du Nord. Les résultats du troisième trimestre reflètent également l'incidence favorable d'un volume inhabituellement élevé des ordres de modification résolus.

- Les produits des activités ordinaires nets se sont établis à 1,3 G\$, en hausse de 13,5 %, ou 158,6 M\$, principalement stimulés par la croissance interne de 9,0 %. Chaque unité d'exploitation régionale et commerciale a dégagé une croissance interne, les unités d'exploitation États-Unis, Eau et Services environnementaux ayant même enregistré une croissance interne de plus de 10 %.

- La marge des projets a augmenté de 94,1 M\$, ou 15,0 %, pour atteindre 721,1 M\$. Exprimée en pourcentage des produits des activités ordinaires nets, la marge des projets s'est élevée de 70 points de base pour atteindre 54,8 % en raison de la solide exécution des projets et de la résolution des ordres de modification.
- Le BAIIA ajusté s'est établi à 241,3 M\$, en hausse de 48,0 M\$, ou 24,8 %. La marge du BAIIA ajusté a augmenté de 160 points de base par rapport au troisième trimestre de 2022, pour s'établir à 18,3 %, en raison de la hausse des activités, ce qui a donné lieu à un accroissement du taux d'utilisation et du levier d'exploitation, et à une gestion rigoureuse des coûts. Cette augmentation a été annulée en partie par une charge importante liée à la réévaluation de notre régime incitatif à long terme (« RILT »), à la faveur principalement de la forte appréciation de l'action depuis le début de l'exercice. Compte non tenu de la réévaluation, la marge du BAIIA ajusté a atteint 18,9 %.
- Le résultat net et le résultat dilué par action ont atteint des sommets au cours du trimestre. Le résultat net a augmenté de 52,8 %, ou 35,9 M\$, pour s'établir à 103,9 M\$ tandis que le résultat dilué par action s'est accru de 54,1 %, ou 0,33 \$, pour s'établir à 0,94 \$, principalement en raison de la croissance soutenue des produits des activités ordinaires nets, de solides marges de projets et de la diminution des charges administratives et de marketing en pourcentage des produits des activités ordinaires nets.
- Le résultat net ajusté et le résultat dilué par action ajusté ont également atteint des sommets au cours du trimestre. Le résultat net ajusté a augmenté de 33,4 %, ou 31,7 M\$, pour atteindre 126,7 M\$, ce qui représente 9,6 % des produits des activités ordinaires nets (10,0 % compte non tenu de la réévaluation du RILT), et le résultat dilué par action ajusté a augmenté de 32,6 %, passant à 1,14 \$ (1,19 \$ compte non tenu de la réévaluation du RILT).
- Le carnet de commandes est passé à 6,4 G\$ au 30 septembre 2023, ce qui représente une croissance interne de 5,5 % depuis le 31 décembre 2022. Toutes les unités d'exploitation régionales ont connu une croissance interne du carnet de commandes, l'unité Eau ayant même atteint une croissance interne du carnet de commandes de plus de 20 %. Le carnet de commandes représente environ 12 mois de travail.
- Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont progressé de 120,3 M\$, en raison de rentrées de fonds de 213,4 M\$ découlant d'une solide croissance des produits des activités ordinaires et d'une excellente performance opérationnelle, contre 93,1 M\$ pour la période comparative, qui comprenait l'incidence de l'intégration du système financier de Cardno.
- Le délai de recouvrement des créances était de 83 jours, soit une diminution de 3 jours par rapport au 30 septembre 2022.
- Le ratio dette nette/BAIIA ajusté (sur 12 mois consécutifs) s'est établi à 1,5 fois au 30 septembre 2023, ce qui demeure à l'intérieur de notre fourchette interne cible de 1,0 fois à 2,0 fois.
- Le 9 novembre 2023, notre conseil d'administration a déclaré un dividende de 0,195 \$ par action, payable le 16 janvier 2024 aux actionnaires inscrits au 29 décembre 2023.

Comparaison des neuf premiers mois de 2023 et des neuf premiers mois de 2022

- Les produits des activités ordinaires nets se sont établis à 3,8 G\$ pour les neuf premiers mois de 2023, en hausse de 14,9 %, ou 497,2 M\$, principalement stimulés par la croissance interne de 10,7 %. Les unités d'exploitation États-Unis, Eau, Services environnementaux ainsi qu'Énergie et ressources ont enregistré une croissance interne d'au moins 10 %.
- La marge des projets a augmenté de 278,3 M\$, ou 15,5 %, pour atteindre 2,1 G\$. En pourcentage des produits des activités ordinaires nets, la marge des projets s'est accrue de 30 points de base pour s'établir à 54,3 %.

- Le BAIIA ajusté s'est établi à 636,4 M\$, en hausse de 104,2 M\$, ou 19,6 %. La marge du BAIIA ajusté a augmenté de 60 points de base par rapport à la période précédente, pour s'établir à 16,6 %, en raison de l'augmentation des activités et de la gestion rigoureuse des coûts, facteurs contrebalancés en partie par une charge importante liée à la réévaluation de notre RILT, à la faveur principalement de la forte appréciation de l'action depuis le début de l'exercice. Compte non tenu de la réévaluation, la marge du BAIIA ajusté a atteint 17,2 %.
- Le résultat net a progressé de 48,0 %, ou 83,3 M\$, pour s'établir à 256,8 M\$, tandis que le résultat dilué par action a augmenté de 48,1 %, ou 0,75 \$, pour s'établir à 2,31 \$, principalement en raison de la croissance soutenue des produits des activités ordinaires nets, de solides marges de projets et de la diminution des charges administratives et de marketing en pourcentage des produits des activités ordinaires nets.
- Le résultat net ajusté a progressé de 23,8 %, ou 61,0 M\$, pour atteindre 317,0 M\$, ce qui représente 8,3 % des produits des activités ordinaires nets (8,7 % compte non tenu de la réévaluation du RILT), et le résultat dilué par action ajusté a augmenté de 24,3 % pour atteindre 2,86 \$ (3,01 \$ compte non tenu de la réévaluation du RILT).
- Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont progressé de 186,4 M\$, en raison de rentrées de fonds de 281,1 M\$ découlant d'une solide croissance des produits des activités ordinaires et d'une excellente performance opérationnelle, contre 94,7 M\$ pour la période comparative, qui comprenait l'incidence de l'intégration du système financier de Cardno.
- Au cours des neuf premiers mois de 2023, nous avons racheté 129 036 actions ordinaires pour un prix global de 10,0 M\$ dans le cadre de notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

Rapprochement des mesures financières non conformes aux IFRS

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)	2023	2022	2023	2022
Résultat net	103,9	68,0	256,8	173,5
Rajouter (déduire) :				
Impôt sur le résultat	30,2	21,1	74,6	53,8
Charge d'intérêts, montant net	25,1	18,7	68,1	46,5
Reprise nette de perte de valeur d'actifs loués (note 1)	(1,8)	(1,4)	(3,8)	(3,3)
Dépréciation et amortissement	70,5	70,7	214,5	210,3
Perte latente (profit latent) sur les titres de capitaux propres	3,1	3,7	(4,1)	22,2
Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration (note 4)	10,3	12,5	30,3	29,2
BALIA ajusté	241,3	193,3	636,4	532,2

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)	2023	2022	2023	2022
Résultat net	103,9	68,0	256,8	173,5
Rajouter (déduire) après impôt :				
Reprise nette de perte de valeur des actifs loués (note 1)	(1,4)	(1,0)	(3,0)	(2,5)
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions (note 2)	12,6	15,6	41,7	45,8
Perte latente (profit latent) sur les titres de capitaux propres (note 3)	2,4	2,8	(3,2)	16,9
Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration (note 4)	9,2	9,6	24,7	22,3
Résultat net ajusté	126,7	95,0	317,0	256,0
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué	110 958 545	110 896 770	110 955 101	111 150 916
Résultat ajusté par action – dilué	1,14	0,86	2,86	2,30

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 nette de perte de valeur des actifs loués tient compte de contrats déficitaires associés à la perte de valeur de (1,0) \$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2023 ((0,3) \$ en 2022) et de (0,9) \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023 (0,4 \$ en 2022). Pour le trimestre clos le 30 septembre 2023, ce montant est présenté après impôt de (0,4) \$ ((0,4) \$ en 2022). Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, ce montant est présenté après impôt de (0,8) \$ ((0,8) \$ en 2022).

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 2023, ce montant est présenté après impôt de 3,7 \$ (4,8 \$ en 2022). Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, ce montant est présenté après impôt de 12,1 \$ (14,2 \$ en 2022).

note 3 : Pour le trimestre clos le 30 septembre 2023, ce montant est présenté après impôt de 0,7 \$ (0,9 \$ en 2022). Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, ce montant est présenté après impôt de (0,9) \$ (5,3 \$ en 2022).

note 4 : Le rajout de certains frais administratifs et de marketing et de la dépréciation se rapportait principalement aux dépenses d'acquisition et d'intégration liées aux coûts d'acquisitions et de restructuration. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2023, ce montant est présenté après impôt de 2,7 \$ (2,9 \$ en 2022). Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, ce montant est présenté après impôt de 7,2 \$ (6,9 \$ en 2022).

Cibles financières – révisées

Dans notre rapport intermédiaire du deuxième trimestre de 2023, nous avons révisé et rehaussé certaines cibles de nos orientations prospectives pour 2023 (fournies à la page M-10 de notre rapport annuel 2022 et intégrées aux présentes par renvoi) en raison de notre solide rendement financier et de nos perspectives pour le second semestre du présent exercice.

En raison de notre performance supérieure aux attentes enregistrée au troisième trimestre de 2023, nous avons rehaussé de nouveau nos orientations prospectives comme suit :

	Fourchette annuelle précédemment publiée pour 2023	Fourchette annuelle révisée pour 2023
Cibles		
Croissance des produits des activités ordinaires nets	de 10 % à 13 %	de 12 % à 14 %
BAIIA ajusté en pourcentage des produits des activités ordinaires nets (note)	de 16,3 % à 16,7 %	de 16,7 % à 17,1 %
Résultat net ajusté en pourcentage des produits des activités ordinaires nets (note)	Plus de 7,5 %	Plus de 8,2 %
Croissance du résultat dilué par action ajusté (note)	de 12 % à 15 %	de 22 % à 25 %
RCI ajusté (note)	Plus de 10,5 %	Plus de 11,5 %

Nos cibles et orientations prospectives révisées supposent une valeur moyenne de 1,35 \$ pour le dollar américain, de 1,66 \$ pour la livre sterling et de 0,91 \$ pour le dollar australien. Se référer à la page M-30 pour connaître l'ensemble des hypothèses sous-jacentes. Ces cibles n'incluent pas l'incidence de la réévaluation de notre rémunération à base d'actions, qui fluctue en raison principalement des variations du cours de l'action depuis le 31 décembre 2022, comme il est décrit plus bas.

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

Perspectives

Les orientations prospectives révisées que nous avons fournies dans la section Perspectives de notre rapport intermédiaire du deuxième trimestre de 2023 (intégré aux présentes par renvoi) étaient fondées sur nos attentes selon lesquelles les facteurs fondamentaux du marché continueraient de stimuler une forte croissance de nos activités aux États-Unis et à l'échelle mondiale, tandis que le Canada maintiendrait des niveaux d'activité élevés, ce qui ralentirait la croissance interne pour la ramener autour de 5 %. Le marché canadien a continué d'être plus résilient que prévu dans l'ensemble de nos unités d'exploitation, particulièrement les unités Eau et Infrastructure, où les prévisions de croissance interne ont été dépassées au troisième trimestre, mais nous continuons de prévoir une croissance modérée au quatrième trimestre. Aux États-Unis, la croissance est stimulée par l'impératif constant de résoudre les problèmes de pénurie d'eau, de se protéger contre les phénomènes météorologiques extrêmes et de passer à un avenir carboneutre. De plus, les résultats du troisième trimestre ont été stimulés par l'exécution efficace des projets, l'incidence favorable d'un volume inhabituellement élevé d'ordres de modification résolus et des frais administratifs et de marketing moins élevés que prévu. Ces facteurs ont donné lieu à une performance supérieure aux prévisions au troisième trimestre et à une augmentation des attentes de bénéfices en 2023 par rapport à nos projections précédentes.

Produits des activités ordinaires nets

Nous prévoyons désormais que les produits des activités ordinaires nets augmenteront dans un intervalle de 12 % à 14 % et continuons de prévoir que la croissance globale interne des produits des activités ordinaires nets se rapprochera des 10 %. Au Canada, nous prévoyons maintenant que la croissance interne des produits des activités ordinaires nets se situera dans la partie moyenne à élevée de la fourchette à un chiffre (auparavant prévue dans la partie moyenne de la fourchette à un chiffre). Nous continuons de prévoir que la croissance interne des produits des activités ordinaires nets dépassera de peu les 10 % dans l'unité États-Unis et atteindra la partie moyenne à élevée de la fourchette à un chiffre dans l'unité Activités mondiales.

Marge du BAIIA ajusté

Nous avons rehaussé notre fourchette cible pour la marge du BAIIA ajusté, compte non tenu de la réévaluation du RILT, qui passera à un intervalle de 16,7 % à 17,1 % (auparavant un intervalle de 16,3 % à 16,7 %) pour refléter nos réalisations depuis le début de l'exercice et notre confiance à l'égard de la poursuite d'une exécution solide des projets et de notre efficacité opérationnelle.

Résultat net ajusté en pourcentage des produits des activités ordinaires nets et croissance du résultat dilué par action ajusté

Compte tenu des facteurs décrits ci-dessus, nous avons rehaussé notre cible pour le résultat net ajusté en pourcentage des produits des activités ordinaires nets, pour la porter à plus de 8,2 % (auparavant plus de 7,5 %), et la fourchette de la croissance du résultat dilué par action ajusté, pour la faire passer d'un intervalle de 22,0 % à 25,0 % (auparavant un intervalle de 12,0 % à 15,0 %), ces deux éléments ne tenant pas compte de l'incidence de la réévaluation du RILT. En raison des facteurs saisonniers habituels dans l'hémisphère Nord, nous réitérons nos prévisions selon lesquelles nos bénéfices continueront de se situer dans une fourchette de 40 % à 45 % aux premier et quatrième trimestres, et de 55 % à 60 % aux deuxième et troisième trimestres.

RCI ajusté

En raison du rehaussement de notre cible de résultat net ajusté, nous avons augmenté nos attentes concernant le RCI ajusté à plus de 11,5 %.

Incidence du RILT

Conformément aux orientations prospectives précédemment fournies, nos cibles révisées n'incluent pas l'incidence de la réévaluation de notre rémunération à base d'actions, qui fluctue en raison principalement des variations du cours de l'action depuis le 31 décembre 2022. Depuis le début de l'exercice, la réévaluation a donné lieu à une charge de 22,0 M\$ (avant impôt), soit l'équivalent de 60 points de base en pourcentage des produits des activités ordinaires nets et de 0,15 \$ par action. Si les paramètres du RILT en vigueur au troisième trimestre demeuraient constants jusqu'à la fin de l'exercice, ils auraient une incidence à la hausse d'environ 2,7 M\$ (avant impôt), ou 0,02 \$ par action, et de 24,7 M\$ (avant impôt), ou 0,17 \$ par action, sur la charge de rémunération à base d'actions pour le quatrième trimestre et l'exercice 2023, respectivement.

De plus, les cibles ci-dessus ne tiennent pas compte des hypothèses relatives aux acquisitions supplémentaires étant donné que l'ampleur et le moment de ces acquisitions ne peuvent être connus d'avance.

Rendement financier

Les rubriques qui suivent présentent les facteurs qui ont eu une incidence sur nos résultats d'exploitation au troisième trimestre de 2023 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 plus de 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 25,6 M\$ sur nos produits des activités ordinaires nets au troisième trimestre de 2023 par rapport au troisième trimestre de 2022 et une incidence nette positive de 95,4 M\$ pour les neuf premiers mois de 2023 par rapport à la même période de 2022 :

- Le cours du dollar américain s'est établi en moyenne à 1,31 \$ au troisième trimestre de 2022 et à 1,34 \$ au troisième trimestre de 2023, ce qui représente une augmentation de 2,3 %. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2022, le cours du dollar américain s'est établi en moyenne à 1,28 \$, en regard de 1,35 \$ pour les neuf premiers mois de l'exercice 2023, soit une augmentation de 5,5 %. L'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu une influence favorable sur les produits des activités ordinaires bruts et nets.
- Le cours de la livre sterling s'est établi en moyenne à 1,53 \$ au troisième trimestre de 2022 et à 1,70 \$ au troisième trimestre de 2023, soit une hausse de 11,1 %. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2022, le cours de la livre sterling s'est établi en moyenne à 1,61 \$, en regard de 1,67 \$ pour les neuf premiers mois de l'exercice 2023, ce qui représente une progression de 3,7 %. L'appréciation de la livre sterling par rapport au dollar canadien a eu une incidence positive sur les produits des activités ordinaires bruts et nets.
- Le cours du dollar australien s'est établi en moyenne à 0,89 \$ au troisième trimestre de 2022 et à 0,88 \$ au troisième trimestre de 2023, soit une baisse de 1,4 %. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2022, le dollar australien s'est établi en moyenne à 0,91 \$, en regard de 0,90 \$ pour les neuf premiers mois de l'exercice 2023, ce qui représente une baisse de 1,1 %. 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 2023

<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	T3 2023	T3 2022	Variation totale	Variation attribuable aux acquisitions	Variation attribuable au change	Variation attribuable à la croissance interne	% de la croissance interne
Canada	360,6	340,2	20,4	—	s. o.	20,4	6,0 %
États-Unis	974,2	795,5	178,7	42,7	22,1	113,9	14,3 %
Activités mondiales	358,4	337,5	20,9	—	12,5	8,4	2,5 %
Total	1 693,2	1 473,2	220,0	42,7	34,6	142,7	
Croissance en pourcentage			14,9 %	2,9 %	2,3 %	9,7 %	

Produits des activités ordinaires nets par secteur à présenter – troisième trimestre de 2023

<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	T3 2023	T3 2022	Variation totale	Variation attribuable aux acquisitions	Variation attribuable au change	Variation attribuable à la croissance interne	% de la croissance interne
Canada	315,9	294,1	21,8	—	s. o.	21,8	7,4 %
États-Unis	711,6	591,8	119,8	26,9	16,4	76,5	12,9 %
Activités mondiales	289,3	274,1	15,2	—	9,2	6,0	2,2 %
Total	1 316,8	1 160,0	156,8	26,9	25,6	104,3	
Croissance en pourcentage			13,5 %	2,3 %	2,2 %	9,0 %	

Produits des activités ordinaires bruts par secteur à présenter – neuf premiers mois de 2023

<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	Neuf premiers mois de 2023	Neuf premiers mois de 2022	Variation totale	Variation attribuable aux acquisitions	Variation attribuable au change	Variation attribuable à la croissance interne	% de la croissance interne
Canada	1 068,9	979,7	89,2	—	s. o.	89,2	9,1 %
États-Unis	2 732,2	2 234,5	497,7	51,7	108,3	337,7	15,1 %
Activités mondiales	1 069,5	949,5	120,0	12,3	18,9	88,8	9,4 %
Total	4 870,6	4 163,7	706,9	64,0	127,2	515,7	
Croissance en pourcentage			17,0 %	1,5 %	3,1 %	12,4 %	

Produits des activités ordinaires nets par secteur à présenter – neuf premiers mois de 2023

<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	Neuf premiers mois de 2023	Neuf premiers mois de 2022	Variation totale	Variation attribuable aux acquisitions	Variation attribuable au change	Variation attribuable à la croissance interne	% de la croissance interne
Canada	939,2	859,7	79,5	—	s. o.	79,5	9,2 %
États-Unis	2 022,0	1 688,7	333,3	32,5	81,9	218,9	13,0 %
Activités mondiales	862,8	778,4	84,4	11,9	13,5	59,0	7,6 %
Total	3 824,0	3 326,8	497,2	44,4	95,4	357,4	
Croissance en pourcentage			14,9 %	1,3 %	2,9 %	10,7 %	

Produits des activités ordinaires bruts par unité d'exploitation commerciale – troisième trimestre de 2023

<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	T3 2023	T3 2022	Variation totale	Variation attribuable aux acquisitions	Variation attribuable au change	Variation attribuable à la croissance interne	% de la croissance interne
Infrastructure	442,7	419,2	23,5	—	9,6	13,9	3,3 %
Eau	355,8	298,0	57,8	—	10,0	47,8	16,0 %
Bâtiments	337,8	261,9	75,9	42,7	4,1	29,1	11,1 %
Services environnementaux	374,1	324,1	50,0	—	7,9	42,1	13,0 %
Énergie et ressources	182,8	170,0	12,8	—	3,0	9,8	5,8 %
Total	1 693,2	1 473,2	220,0	42,7	34,6	142,7	
Croissance en pourcentage			14,9 %	2,9 %	2,3 %	9,7 %	

Produits des activités ordinaires nets par unité d'exploitation commerciale – troisième trimestre de 2023

<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	T3 2023	T3 2022	Variation totale	Variation attribuable aux acquisitions	Variation attribuable au change	Variation attribuable à la croissance interne	% de la croissance interne
Infrastructure	353,7	335,3	18,4	—	7,6	10,8	3,2 %
Eau	279,3	230,4	48,9	—	7,2	41,7	18,1 %
Bâtiments	254,2	207,5	46,7	26,9	2,8	17,0	8,2 %
Services environnementaux	271,4	235,4	36,0	—	5,8	30,2	12,8 %
Énergie et ressources	158,2	151,4	6,8	—	2,2	4,6	3,0 %
Total	1 316,8	1 160,0	156,8	26,9	25,6	104,3	
Croissance en pourcentage			13,5 %	2,3 %	2,2 %	9,0 %	

Produits des activités ordinaires bruts par unité d'exploitation commerciale – neuf premiers mois de 2023

(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	Neuf premiers mois de 2023	Neuf premiers mois de 2022	Variation totale	Variation attribuable aux acquisitions	Variation attribuable au change	Variation attribuable à la croissance interne	% de la croissance interne
Infrastructure	1 304,0	1 175,8	128,2	12,3	33,3	82,6	7,0 %
Eau	1 025,2	847,4	177,8	—	34,3	143,5	16,9 %
Bâtiments	924,5	749,9	174,6	51,7	19,1	103,8	13,8 %
Services environnementaux	1 053,0	909,4	143,6	—	29,4	114,2	12,6 %
Énergie et ressources	563,9	481,2	82,7	—	11,1	71,6	14,9 %
Total	4 870,6	4 163,7	706,9	64,0	127,2	515,7	
Croissance en pourcentage			17,0 %	1,5 %	3,1 %	12,4 %	

Produits des activités ordinaires nets par unité d'exploitation commerciale – neuf premiers mois de 2023

(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	Neuf premiers mois de 2023	Neuf premiers mois de 2022	Variation totale	Variation attribuable aux acquisitions	Variation attribuable au change	Variation attribuable à la croissance interne	% de la croissance interne
Infrastructure	1 042,9	950,2	92,7	11,9	25,4	55,4	5,8 %
Eau	807,3	655,2	152,1	—	24,9	127,2	19,4 %
Bâtiments	711,3	609,8	101,5	32,5	14,0	55,0	9,0 %
Services environnementaux	773,7	676,0	97,7	—	22,0	75,7	11,2 %
Énergie et ressources	488,8	435,6	53,2	—	9,1	44,1	10,1 %
Total	3 824,0	3 326,8	497,2	44,4	95,4	357,4	
Croissance en pourcentage			14,9 %	1,3 %	2,9 %	10,7 %	

Nous avons maintenu une croissance soutenue en raison de nos solides performances dans l'ensemble de nos unités régionales et de nos unités d'exploitation commerciale, ce qui a contribué à une augmentation de 13,5 % des produits des activités ordinaires nets au troisième trimestre de 2023 par rapport au troisième trimestre de 2022 et à une augmentation de 14,9 % pour les neuf premiers mois de l'exercice. Les dépenses dans les infrastructures publiques et les investissements privés demeurent nos principaux moteurs de croissance tout comme l'augmentation du nombre de projets liés à la sécurité de l'eau, au transport et à la transition énergétique. Parmi les autres moteurs importants, citons les défis qui accompagnent le développement durable, l'urgence de lutter contre le changement climatique ainsi que la relocalisation de la production nationale pour renforcer la résilience et la sécurité de la chaîne d'approvisionnement locale. Les investissements dans les villes intelligentes, la construction et la conception d'installations qui répondent aux besoins des marchés de l'urbanisme, de la santé, du logement et du secteur industriel demeurent également des moteurs de croissance.

Canada

Nos activités canadiennes ont dégagé une croissance interne des produits des activités ordinaires nets de 7,4 % pour le trimestre et de 9,2 % pour les neuf premiers mois de l'exercice, les dépenses des secteurs public et privé étant demeures robustes et ayant contribué à une croissance de plus de 10 % pour les unités d'exploitation commerciale Services environnementaux, Infrastructure et Eau. Dans notre unité Services environnementaux, la demande de notre expertise est demeurée forte dans le domaine de la délivrance de permis et de travaux archéologiques pour accompagner la réalisation de projets liés à des services intermédiaires dans le secteur

de l'énergie et du transport. Nous avons également connu une augmentation des activités d'étude d'impact environnemental dans le secteur de l'énergie renouvelable. La forte croissance dans l'unité Infrastructure découle principalement des travaux de construction de ponts et de routes dans l'ouest du Canada ainsi que de recouvrements réussis et d'approbations d'ordre de modification de certains projets. Nos solutions pour les eaux usées ont contribué à une forte croissance interne dans l'unité Eau.

États-Unis

Les produits des activités ordinaires nets se sont accrus de 20,2 % au cours du trimestre et de 19,7 % pour les neuf premiers mois, ce qui reflète la forte croissance interne soutenue, l'incidence favorable des taux de change et la croissance découlant des acquisitions. Les unités Eau, Bâtiments et Énergie et ressources affichent une croissance de plus de 10 % depuis cinq trimestres consécutifs. Notre équipe Eau a mis à profit les demandes du secteur public et des projets industriels à travers les États-Unis et a poursuivi son travail sur des projets de sécurité de l'eau à grande échelle dans l'ouest des États-Unis. La croissance dans l'unité d'exploitation Bâtiments a été stimulée par la poursuite d'investissements solides dans la plupart de nos secteurs, en particulier la santé, le secteur industriel et les sciences et technologies. L'unité d'exploitation Énergie et ressources a enregistré une forte croissance interne grâce à l'accélération des activités liées à un important projet de modernisation du réseau électrique à Porto Rico et l'intensification des travaux dans le cadre d'un grand projet de transition énergétique. L'accélération des projets dans notre unité Infrastructure a généré une solide croissance interne, notamment sur les projets de transport collectif et ferroviaire dans l'ouest des États-Unis et les travaux routiers dans l'est des États-Unis.

Activités mondiales

Pour nos activités mondiales, les produits des activités ordinaires nets ont augmenté de 5,5 % pour le trimestre et de 10,8 % pour les neuf premiers mois de l'exercice. Cette hausse s'explique par la vigueur de la croissance des produits des activités ordinaires nets attribuable à l'interne et provenant des acquisitions ainsi que par l'incidence positive du change.

La dynamique de 2022 s'est poursuivie en 2023 et a contribué à une croissance interne de plus de 10 % des produits des activités ordinaires nets dans les unités d'exploitation Eau et Énergie et ressources. Notre unité d'exploitation Eau, leader du secteur, a continué d'enregistrer une solide croissance interne au Royaume-Uni, en Nouvelle-Zélande et en Australie grâce à nos accords-cadres à long terme et aux investissements du secteur public dans les infrastructures hydrauliques. L'unité Énergie et ressources a enregistré une croissance interne robuste grâce à la poursuite de l'accélération d'un important projet de stockage d'énergie au Royaume-Uni, ainsi qu'à l'impératif croissant de solutions de transition énergétique qui ont continué de stimuler la demande dans l'exploitation minière du cuivre et d'autres métaux.

Carnet de commandes

Le « carnet de commandes » s'entend de la valeur totale de tous les contrats octroyés, moins la valeur totale des travaux réalisés sur ces contrats à la date de clôture. Notre carnet de commandes correspond à nos obligations de prestation restantes qui ne sont pas satisfaites (ou qui sont partiellement satisfaites) à la fin de la période de déclaration, selon les IFRS.

<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	30 sept. 2023	31 déc. 2022	Variation totale	Variation attribuable aux acquisitions	Variation attribuable au change	Variation attribuable à la croissance interne	% de la croissance interne
Canada	1 341,6	1 249,2	92,4	—	s. o.	92,4	7,4 %
États-Unis	4 051,7	3 715,9	335,8	143,1	11,1	181,6	4,9 %
Activités mondiales	956,7	936,6	20,1	—	(31,4)	51,5	5,5 %
Total	6 350,0	5 901,7	448,3	143,1	(20,3)	325,5	
Croissance en pourcentage			7,6 %	2,4 %	(0,3) %	5,5 %	

Notre carnet de commandes, dont la valeur s'élève à 6,4 G\$ au 30 septembre 2023, a enregistré une croissance interne de 5,5 %, ou 325,5 M\$, et représente environ 12 mois de travail, ce qui est équivalent au 31 décembre 2022. L'augmentation du carnet de commandes a été stimulée par la croissance interne de toutes nos unités régionales et dans les unités Eau, Bâtiments et Services environnementaux.

Attribution de grands projets

Notre approche diversifiée et nos équipes multidisciplinaires nous positionnent pour répondre à la demande croissante de services d'ingénierie et de conception ainsi que de solutions en matière de développement durable, d'atténuation du changement climatique et de résilience. Notre carnet de commandes et nos projets remportés continuent de refléter les priorités de nos clients dans des domaines tels que la sécurité de l'eau, le vieillissement des infrastructures et la transition énergétique.

Canada

Notre unité Services environnementaux demeure un leader reconnu. Notre équipe a été sélectionnée pour fournir des études environnementales de base pour plusieurs projets miniers, dont le projet Duparquet de First Mining Gold au Québec. En Ontario, notre équipe Eau a obtenu des services de conception technique pour la phase 2 de la modernisation du système de cogénération à l'installation de traitement des eaux usées du Centre environnemental Robert O. Pickard de la Ville d'Ottawa. Le projet vise à réduire les émissions de gaz à effet de serre et à réduire les coûts des services publics. La demande de services de réparation ou de remplacement d'infrastructures vieillissantes se maintient partout au Canada, et notre groupe Infrastructure a été sélectionné pour de multiples projets de reconstruction de ponts et de routes, y compris des services consultatifs techniques pour le prolongement du SkyTrain de la région métropolitaine de Vancouver. Pour l'unité Énergie et ressources, notre équipe minière a été choisie pour fournir des solutions d'infrastructure fiables, durables et résilientes pour plusieurs projets afin de contribuer à la réduction des émissions, à l'amélioration de l'efficacité énergétique et à l'accroissement de la durabilité.

États-Unis

Les besoins en eau des installations de fabrication de pointe ainsi que l'utilisation et le traitement de l'eau demeurent des thèmes clés pour notre unité Eau aux États-Unis. Notre équipe a obtenu une modification de contrat pour la phase de conception finale du projet d'approvisionnement en eau potable de Tampa Bay Water, d'une valeur de 100 M\$ US, ce qui porte le total de nos honoraires à 14 M\$ US. Notre expertise primée dans les bâtiments commerciaux a abouti à l'attribution de multiples contrats pour des centres de données, des projets d'urbanisme et des logements abordables. En plus de l'attribution de contrats pour divers projets écologiques, de délivrance de permis et de transition énergétique, notre équipe des Services environnementaux a obtenu un contrat de six ans pour la restauration de l'habitat dans l'une des plus anciennes et des plus grandes réserves forestières, le district de réserve forestière du comté de Cook dans l'Illinois, en mettant l'accent sur notre expérience éprouvée dans la gestion des espaces naturels.

Activités mondiales

Nous continuons de travailler sur des projets d'eau essentiels pour les collectivités du monde entier. Notre unité Eau a récemment été sélectionnée pour la fourniture de services-conseils techniques, de conceptions techniques et de services de gestion de programme pour divers cadres relatifs à l'eau. Parmi les faits saillants, mentionnons notre sélection comme premier consultant sur les travaux de traitement des eaux usées de Belfast pour Northern Ireland Water. À l'échelle mondiale, le besoin continu de minéraux et de métaux critiques, comme le cuivre, stimule la demande de services de modernisation des infrastructures minières vieillissantes. Notre équipe Énergie et ressources a été sélectionnée pour une variété de projets miniers, notamment la prestation de solutions fiables d'alimentation électrique, l'obtention de permis et la conformité environnementale, ainsi que les études de faisabilité.

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 2022 (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					
	2023			2022			2023			2022		
	% des produits des activités ordinaires nets			% des produits des activités ordinaires nets			% des produits des activités ordinaires nets			% des produits des activités ordinaires nets		
(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	\$			\$			\$			\$		
Canada	168,8	53,4 %		156,0	53,0 %		503,6	53,6 %		455,7	53,0 %	
États-Unis	398,6	56,0 %		324,5	54,8 %		1 113,5	55,1 %		925,9	54,8 %	
Activités mondiales	153,7	53,1 %		146,5	53,4 %		458,0	53,1 %		415,2	53,3 %	
Total	721,1	54,8 %		627,0	54,1 %		2 075,1	54,3 %		1 796,8	54,0 %	

Marge des projets par unité d'exploitation commerciale

	Trimestres clos les 30 septembre				Périodes de neuf mois closes les 30 septembre			
	2023		2022		2023		2022	
		% 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	192,3	54,4 %	179,9	53,7 %	560,5	53,7 %	510,7	53,7 %
Eau	152,3	54,5 %	127,2	55,2 %	437,7	54,2 %	359,0	54,8 %
Bâtiments	139,4	54,8 %	111,4	53,7 %	384,1	54,0 %	327,3	53,7 %
Services environnementaux	154,1	56,8 %	132,0	56,1 %	435,0	56,2 %	381,2	56,4 %
Énergie et ressources	83,0	52,5 %	76,5	50,5 %	257,8	52,7 %	218,6	50,2 %
Total	721,1	54,8 %	627,0	54,1 %	2 075,1	54,3 %	1 796,8	54,0 %

Au cours du trimestre, la marge des projets a augmenté de 94,1 M\$, ou 15,0 %, et, en pourcentage des produits des activités ordinaires nets, elle est passée de 54,1 % à 54,8 %. Pour les neuf premiers mois de l'exercice, la marge des projets a augmenté de 278,3 M\$, ou 15,5 %, et, en pourcentage des produits des activités ordinaires nets, elle est passée de 54,0 % à 54,3 %. 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 12,8 M\$ au troisième trimestre pour atteindre 168,8 M\$, tandis que la marge des projets pour les neuf premiers mois de l'exercice s'est accrue de 47,9 M\$ pour atteindre 503,6 M\$.

En pourcentage des produits des activités ordinaires nets, la marge des projets s'est établie à 53,4 % pour le troisième trimestre et à 53,6 % pour les neuf premiers mois de l'exercice, en hausse de 40 et de 60 points de base, respectivement, par rapport aux périodes précédentes en raison principalement du volume important de travaux archéologiques à forte marge dans l'unité Services environnementaux et du bon rendement des projets, en particulier dans l'unité Énergie et ressources. De plus, certains recouvrements de projets et certaines approbations d'ordre de changement dans l'unité Infrastructure ont contribué à l'augmentation de la marge des projets.

Aux États-Unis, la marge des projets a augmenté de 74,1 M\$ au cours du trimestre pour atteindre 398,6 M\$ et de 187,6 M\$ pour les neuf premiers mois de l'exercice pour atteindre 1 113,5 M\$. En pourcentage des produits des activités ordinaires nets, la marge des projets a augmenté de 120 points de base au cours du trimestre pour atteindre 56,0 % et de 30 points de base pendant les neuf premiers mois de l'exercice pour atteindre 55,1 %. L'augmentation des marges au cours du trimestre est principalement attribuable à la bonne exécution des projets dans l'ensemble de nos unités, particulièrement Énergie et ressources et Services environnementaux, ainsi qu'à certains recouvrements de projets dans l'unité Infrastructure.

La marge des projets de nos activités mondiales a augmenté de 7,2 M\$ au cours du trimestre pour atteindre 153,7 M\$ et de 42,8 M\$ au cours des neuf premiers mois de l'exercice pour atteindre 458,0 M\$. Exprimée en pourcentage des produits des activités ordinaires nets, la marge des projets a diminué de 30 points de base pour atteindre 53,1 % au cours du trimestre et de 20 points de base pour atteindre 53,1 % au cours des neuf premiers mois de l'exercice. La marge des projets est demeurée conforme aux attentes, diminuant légèrement en raison de notre mixte de projets.

Charges administratives et de marketing

Les charges administratives et de marketing en pourcentage des produits des activités ordinaires nets ont diminué, pour passer de 38,4 % au troisième trimestre de 2022 à 37,0 % au troisième trimestre de 2023 et de 39,2 % pour les neuf premiers mois de 2022 à 38,3 % pour la même période de 2023. Notre utilisation élevée et notre gestion disciplinée des opérations ont entraîné une réduction des charges administratives et de marketing en pourcentage des produits des activités ordinaires nets. La baisse des provisions pour sinistres estimatifs a également contribué à la diminution. Ces baisses ont été en partie contrebalancées par la hausse des charges de rémunération à base d'actions, qui comprennent l'incidence de la réévaluation de notre RILT (7,1 M\$, ou 50 points de base, et 22,0 M\$, ou 60 points de base, en pourcentage des produits des activités ordinaires nets pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice, respectivement).

Charge d'intérêts, montant net

Le montant net de la charge d'intérêts a augmenté de 6,4 M\$ au troisième trimestre et de 21,6 M\$ pour les neuf premiers mois de 2023 comparativement aux mêmes périodes de 2022. Ces augmentations s'expliquent principalement par des taux d'intérêt plus élevés ayant une incidence sur nos facilités de crédit et d'emprunt à terme.

Autres produits

Les autres produits se sont établis à 7,2 M\$ pour les neuf premiers mois de 2023, contre une perte de 5,8 M\$ pour la période correspondante de 2022. Les autres produits tirés de nos placements détenus au titre des passifs d'autoassurance tenaient compte d'un profit net de 4,3 M\$ pour les neuf premiers mois de l'exercice comparativement à une perte nette de 6,5 M\$ pour la même période de 2022.

Impôt sur le résultat

Notre taux d'imposition effectif a diminué, passant de 23,7 % à 22,5 % tant au troisième trimestre que pour les neuf premiers mois de 2023 comparativement aux mêmes périodes de l'exercice précédent. Nous continuons de profiter de la stratégie fiscale que nous avons mise en œuvre et d'économies d'impôt supplémentaires.

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)	2023				2022			2021
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Produits des activités ordinaires bruts	1 693,2	1 638,2	1 539,2	1 513,5	1 473,2	1 376,6	1 313,9	1 185,3
Produits des activités ordinaires nets	1 316,8	1 278,7	1 228,5	1 130,4	1 160,0	1 116,7	1 050,1	916,2
Résultat net	103,9	88,0	64,9	73,5	68,0	60,7	44,8	16,6
Résultat dilué par action	0,94	0,79	0,59	0,66	0,61	0,55	0,40	0,15
Résultat net ajusté (note)	126,7	109,4	80,9	91,1	95,0	92,6	68,4	63,8
Résultat dilué par action ajusté (note)	1,14	0,99	0,73	0,82	0,86	0,83	0,61	0,57

note : le résultat net ajusté et le résultat dilué par action ajusté 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 dilué par action ajusté 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 dilué par action ajusté 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 2023 vs T3 2022	T2 2023 vs T2 2022	T1 2023 vs T1 2022	T4 2022 vs T4 2021
Augmentation des produits des activités ordinaires nets découlant des éléments suivants :				
Croissance interne	104,3	125,2	127,9	96,9
Croissance par acquisition	26,9	3,1	14,4	89,9
Incidence des taux de change sur les produits gagnés par les filiales étrangères	25,6	33,7	36,1	27,4
Augmentation nette totale des produits des activités ordinaires nets	156,8	162,0	178,4	214,2

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 2023 par rapport au troisième trimestre de 2022 s'explique principalement par la croissance interne et par acquisition et par l'incidence favorable nette 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 2022.

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	30 sept. 2023	31 déc. 2022
Total des actifs courants	2 251,2	1 937,8
Immobilisations corporelles	266,9	250,7
Actifs au titre de droits d'utilisation	453,1	470,4
Goodwill	2 409,0	2 346,4
Immobilisations incorporelles	291,2	320,4
Actif net au titre des prestations définies au profit du personnel	67,1	57,4
Actifs d'impôt différé	80,8	45,2
Autres actifs	268,4	224,6
Total de l'actif	6 087,7	5 652,9
Partie courante de la dette à long terme	148,0	52,2
Partie courante des provisions	48,0	48,1
Partie courante des obligations locatives	102,0	99,0
Tous les autres passifs courants	1 324,3	1 210,7
Total des passifs courants	1 622,3	1 410,0
Obligations locatives	485,9	522,4
Impôt sur le résultat à payer	4,0	7,1
Dette à long terme	1 257,9	1 183,6
Provisions	150,4	149,7
Passif net au titre des prestations définies au profit du personnel	27,8	32,3
Passifs d'impôt différé	35,5	28,2
Autres passifs	40,7	33,6
Capitaux propres	2 463,2	2 286,0
Total du passif et des capitaux propres	6 087,7	5 652,9

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 activités aux États-Unis et de nos filiales à l'étranger dans nos états consolidés de la situation financière a légèrement diminué en raison surtout de l'affaiblissement du dollar australien par rapport au dollar canadien, facteur partiellement contrebalancé par l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling 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 d'ESD et les ajustements liés à la période d'évaluation d'acquisitions antérieures se sont traduits par une augmentation de 72,8 M\$ du goodwill, de 37,6 M\$ des immobilisations incorporelles, de 14,8 M\$ des actifs au titre de droits d'utilisation et de 11,9 M\$ des obligations locatives. 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 actifs au titre de droits d'utilisation et les immobilisations incorporelles ont été réduits par la dotation aux amortissements, en partie contrebalancée par des ajouts et des modifications aux contrats de location. Les autres actifs ont augmenté principalement en raison des achats de placements et des augmentations non réalisées de la juste valeur comptabilisés dans les placements détenus au titre des passifs d'autoassurance et des instruments financiers dérivés.

Les actifs d'impôt différé ont augmenté de 35,6 M\$ en raison de la variation estimée des différences temporaires, y compris celles liées aux dépenses de recherche et d'expérimentation aux États-Unis, qui font l'objet d'un amortissement fiscal depuis 2022.

La dette à long terme a augmenté de 170,1 M\$ en raison de l'émission de billets de premier rang non garantis de 250,0 M\$, d'une nouvelle facilité bilatérale de crédit à terme non garantie de 100,0 M\$ et d'une augmentation des billets à payer liés à l'acquisition d'ESD. Ces augmentations ont été en partie contrebalancées par les paiements effectués sur notre facilité de crédit renouvelable, les obligations de financement de logiciels et les effets à payer. Les obligations locatives ont diminué en raison des paiements au titre des contrats de location effectués, contrebalancés en partie par les ajouts, les modifications et la désactualisation des intérêts.

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 de 1,2 G\$ effectués sur notre facilité de crédit renouvelable et notre facilité d'emprunt à terme (avec accès à 600 M\$ supplémentaires sous réserve d'approbation), des billets de premier rang non garantis de 550 M\$ et une facilité de crédit multidevises non garantie et non engagée de 20 M£; 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 2023, par rapport au 31 décembre 2022.

<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les ratios)</i>	30 sept. 2023	31 déc. 2022
Actifs courants	2 251,2	1 937,8
Passifs courants	1 622,3	1 410,0
Fonds de roulement <i>(note)</i>	628,9	527,8
Ratio de liquidité générale <i>(note)</i>	1,39	1,37

note : Voir la rubrique « Définitions » du présent rapport de gestion pour une analyse des mesures financières supplémentaires utilisées.

La valeur comptable des actifs et des passifs de nos activités aux États-Unis et de nos filiales à l'étranger dans nos états consolidés de la situation financière a légèrement diminué en raison principalement de l'affaiblissement du dollar australien par rapport au dollar canadien, facteur partiellement contrebalancé par l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling 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 d'une augmentation collective de 273,6 M\$ des créances clients et autres débiteurs, des créances d'exploitation non facturées et des actifs sur contrat en raison d'une forte croissance interne des produits des activités ordinaires et de l'acquisition d'ESD. De plus, la trésorerie et les acomptes ont augmenté de 23,7 M\$ (pour des explications, se reporter 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 83 jours au 30 septembre 2023, soit 2 jours de plus qu'au 31 décembre 2022 et 3 jours de moins qu'au 30 septembre 2022. Le délai de recouvrement des créances est généralement plus élevé au troisième trimestre en raison de l'incidence saisonnière et des conséquences de l'intégration de Cardno au trimestre précédent.

L'accroissement des passifs courants est largement attribuable à des augmentations des fournisseurs et autres créanciers causées par des activités accrues et le calendrier de la paie et de paiement des fournisseurs, une hausse des produits différés découlant d'une forte croissance interne et un accroissement de la partie courante de la dette à long terme (pour des explications, se reporter à la rubrique « État de la situation financière » du présent rapport de gestion). Ces augmentations ont été partiellement annulées par une diminution de la dette bancaire (pour des explications, se reporter 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 :

	Trimestres clos les 30 septembre			Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		
(en millions de dollars canadiens)	2023	2022	Variation	2023	2022	Variation
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	213,4	93,1	120,3	281,1	94,7	186,4
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(46,5)	(44,7)	(1,8)	(174,9)	(56,3)	(118,6)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(224,8)	(109,2)	(115,6)	(79,5)	(119,2)	39,7

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour les neuf premiers mois de l'exercice se sont établis à 281,1 M\$, en hausse de 186,4 M\$ par rapport à la même période en 2022. La solide croissance des produits des activités ordinaires et l'excellente performance opérationnelle ont contribué à l'augmentation des flux de trésorerie. Cette hausse a été en partie contrebalancée par l'augmentation des acomptes provisionnels versés, reflétant l'augmentation du bénéfice imposable projeté et la nouvelle législation fiscale américaine qui retarde la déduction de certaines dépenses de recherche et d'expérimentation, la hausse des paiements incitatifs aux employés liés au rendement au cours de l'exercice précédent et la hausse des paiements d'intérêts. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de 2022 tenaient compte de l'incidence de l'intégration du système financier de Cardno.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement pour les neuf premiers mois de l'exercice se sont chiffrés à 174,9 M\$, comparativement à 56,3 M\$ pour la même période en 2022. Cette hausse est principalement attribuable à nos placements détenus au titre des passifs d'autoassurance, qui comprenaient des achats nets de 24,7 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2023, comparativement à un produit net de 34,7 M\$ tiré de la vente de placements au cours de la période précédente. La trésorerie affectée à l'achat d'immobilisations corporelles et incorporelles s'est établie à 80,3 M\$, en hausse par rapport à 46,3 M\$ en 2022. La trésorerie nette affectée au financement d'une partie de notre acquisition d'ESD s'est établie à 75,6 M\$, comparativement à 47,6 M\$ affectés aux acquisitions d'entreprises au cours de la période précédente.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement pour les neuf premiers mois de l'exercice se sont élevés à 79,5 M\$, soit une diminution de 39,7 M\$ par rapport à 2022. La diminution est attribuable au produit net tiré de l'émission de billets de premier rang non garantis et d'une nouvelle facilité d'emprunt à terme bilatérale, qui s'est élevé à 348,8 M\$, ainsi qu'à la diminution des rachats d'actions. Ces diminutions ont été en partie annulées par les remboursements nets effectués sur notre facilité de crédit renouvelable et la dette bancaire.

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/BAIIA ajusté (ratio réel sur douze mois) inférieur à 2,0 pour 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. 2023	31 déc. 2022
Partie courante et non courante de la dette à long terme	1 405,9	1 235,8
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(172,0)	(148,3)
Dette bancaire	27,8	65,4
Dette nette	1 261,7	1 152,9
Capitaux propres	2 463,2	2 286,0
Capital total géré	3 724,9	3 438,9
BAIIA ajusté lié aux activités poursuivies sur douze mois (note)	828,1	723,9
Ratio dette nette/BAIIA ajusté (note)	1,5	1,6

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

Au 30 septembre 2023, notre ratio dette nette/BAIIA ajusté était de 1,5 fois, ce qui est conforme à notre ligne directrice interne déclarée et constitue une baisse par rapport au 31 décembre 2022.

Nos facilités de crédit comprennent des billets de premier rang non garantis, une facilité de crédit renouvelable et des facilités d'emprunt à terme ainsi qu'une facilité de crédit multidevises non engagée. Les billets de premier rang non garantis, y compris les billets émis le 27 juin 2023, totalisent 550 M\$. Nos facilités de crédit consortiales de premier rang, structurées sous forme de prêt lié au développement durable, se composent d'une facilité de crédit de premier rang renouvelable d'un maximum de 800 M\$ et d'un emprunt à terme de 310 M\$, et peut donner accès à 600 M\$ de fonds supplémentaires grâce à une clause accordéon. Notre facilité de crédit à terme bilatérale non garantie est de 100 M\$ et notre facilité de crédit multidevises non garantie est de 20 M£.

En ce qui concerne la facilité de crédit renouvelable, l'emprunt à terme, la facilité de crédit à terme bilatérale non garantie et les billets de premier rang non garantis, nous sommes tenus de respecter diverses clauses restrictives. Les principales clauses restrictives financières imposent, notamment, le respect de ratios mesurant notre dette par rapport à notre rentabilité (au sens de la convention de facilités de crédit).

Au 30 septembre 2023, 455,2 M\$ étaient disponibles sur nos facilités de crédit aux fins d'activités futures, et nous respectons les clauses restrictives liées à nos facilités de crédit au 30 septembre 2023 et tout au long de la période close à cette date.

Capitaux propres

Les capitaux propres ont augmenté de 177,2 M\$ par rapport au 31 décembre 2022. Le résultat net de 256,8 M\$ dégagé pour les neuf premiers mois de 2023 et l'exercice d'options sur actions en contrepartie de trésorerie pour 9,3 M\$ ont été en partie compensés par des dividendes déclarés de 64,9 M\$, une perte globale de 14,4 M\$ principalement attribuable aux écarts de change à la conversion de nos établissements à l'étranger et par les rachats d'actions dans le cadre de notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 10,0 M\$.

Notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités à la TSX renouvelée le 14 novembre 2022 nous permet de racheter jusqu'à 5 538 309 de nos actions ordinaires au cours de la période du 16 novembre 2022 au 15 novembre 2023. 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 129 036 actions ordinaires pour un montant total de 10,0 M\$ au cours des trois premiers trimestres de 2023, comparativement au rachat de 1 085 676 actions ordinaires pour un montant total de 65,3 M\$ au cours de la même période de 2022.

Autres

Données sur les actions en circulation

Au 30 septembre 2023, il y avait 110 958 545 actions ordinaires en circulation. Du 1^{er} octobre 2023 au 9 novembre 2023, aucune action n'a été rachetée dans le cadre de notre programme d'achat automatique d'actions. Au 9 novembre 2023, il y avait 110 958 545 actions ordinaires en circulation.

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 2022 (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 2023.

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 2022 (intégré aux présentes par renvoi).

Instruments financiers et risque de marché

Au 30 septembre 2023, 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 2022 (intégré aux présentes par renvoi).

Nous continuons 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 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 33 de nos états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 (inclus dans notre rapport annuel de 2022 et intégré aux présentes par renvoi).

Au 30 septembre 2023, la nature et l'étendue de ces transactions n'étaient pas très différentes de celles présentées dans notre rapport annuel de 2022.

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 2023 par rapport à celles décrites à la rubrique « Estimations comptables, faits nouveaux et mesures critiques » de notre rapport annuel de 2022 et dans la note 5 annexe à nos états financiers consolidés audités au 31 décembre 2022 (documents intégrés aux présentes par renvoi).

Les conflits en Ukraine et dans la région d'Israël-Gaza ainsi que l'inflation accrue ont eu des répercussions financières négatives sur l'économie mondiale, mais la société n'a pas constaté de hausse de son exposition au risque.

Faits nouveaux en matière de comptabilité

Certaines modifications présentées à la note 3 de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre clos le 30 septembre 2023 (intégrés aux présentes par renvoi) sont entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2023, 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 2023.

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 2022 et à la note 3 de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre clos le 30 septembre 2023 (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 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 financières et ratios non conformes aux IFRS

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-6.

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. La mesure conforme aux IFRS la plus comparable est le résultat net.

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 un ratio non conforme aux IFRS 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 **rendement du capital investi (« RCI ») ajusté** est un ratio non conforme aux IFRS qui 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. La mesure conforme aux IFRS la plus comparable au résultat net ajusté avant les intérêts ajustés en fonction de l'impôt est le résultat net. Les capitaux propres constituent la mesure des capitaux propres ajustés la plus 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, un ratio non conforme aux IFRS. 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 équivalents de trésorerie, divisée par 2) le BAILA ajusté (défini ci-haut). Le ratio dette nette/BAILA ajusté est quantifié à la rubrique « Situation de trésorerie et sources de financement » à la page M-22.

Les **flux de trésorerie disponibles** sont utilisés 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. Le rapprochement des flux de trésorerie disponibles avec la mesure conforme aux IFRS la plus comparable, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation présentés selon les IFRS, est présenté à la rubrique « Rapprochements supplémentaires des mesures financières non conformes aux IFRS » à la page M-27.

Marge. Nous calculons la marge en pourcentage des produits des activités ordinaires nets et en faisons le suivi en comparaison de nos cibles internes. La marge est une mesure non conforme aux IFRS lorsqu'elle est appliquée aux mesures non conformes aux IFRS.

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. Les montants présentés en devises constantes sont des mesures financières non conformes aux IFRS; les fractions et les pourcentages connexes sont des ratios non conformes aux IFRS.

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. Le TCAC est un ratio non conforme aux IFRS lorsqu'il est appliqué aux mesures non conformes aux IFRS.

Mesures financières supplémentaires

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, nos créances non facturées, nos actifs sur contrat et nos produits différés. Nous calculons le délai de recouvrement des créances en annualisant les produits des activités ordinaires bruts du trimestre, tels qu'ils sont présentés selon les IFRS.

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. 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.

La **marge** (définie ci-dessus) est une mesure financière supplémentaire lorsqu'elle est appliquée aux mesures conformes aux IFRS.

Le **taux de croissance annuel composé (« TCAC »)** (défini ci-dessus) est une mesure financière supplémentaire lorsqu'il est appliqué aux mesures financières conformes aux IFRS.

Le **ratio de liquidité générale** est une mesure financière supplémentaire, calculée en divisant l'actif courant par le passif courant, que nous utilisons pour évaluer la liquidité globale.

Le **fonds de roulement** est une mesure financière supplémentaire que nous utilisons pour évaluer la liquidité globale. Il est calculé en soustrayant le passif courant de l'actif courant.

Mesures de gestion du capital

La dette nette et le capital total géré sont classés comme des mesures de gestion du capital et quantifiés à la page M-22.

Rapprochements supplémentaires des mesures financières non conformes aux IFRS

Flux de trésorerie disponibles

(en millions de dollars canadiens)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	213,4	93,1	281,1	94,7
Moins : dépenses en immobilisations (immobilisations corporelles et incorporelles)	(39,9)	(20,1)	(80,3)	(46,3)
Moins : paiements de loyers nets, montant net	(32,8)	(36,0)	(94,2)	(107,8)
Flux de trésorerie disponibles (note)	140,7	37,0	106,6	(59,4)

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.

Facteurs de risque

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, 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 2022 (intégré aux présentes par renvoi). Nous avons évalué notre exposition au risque lié au conflit Israël-Gaza comme étant faible et continuerons de surveiller l'évolution de notre exposition.

Événement postérieur à la date de clôture

Dividendes

Le 9 novembre 2023, notre conseil d'administration a déclaré un dividende de 0,195 \$ par action, payable le 16 janvier 2024 aux actionnaires inscrits le 29 décembre 2023.

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 2023 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 mondiale de premier plan;
- Notre opinion selon laquelle Stantec demeurera bien positionnée pour saisir les opportunités offertes par les programmes de relance, la dynamique du marché et des demandes croissantes de solutions de développement durable et liées au changement climatique;
- Nos attentes présentées à la rubrique « Perspectives » :
 - La solidité de notre performance financière à ce jour et nos perspectives pour le deuxième semestre de l'exercice considéré feront augmenter le résultat ajusté de 2023 par rapport aux prévisions antérieures;

- La croissance ralentira au quatrième trimestre de 2023;
- Les produits des activités ordinaires nets augmenteront dans un intervalle de 12 % à 14 % et la croissance interne des produits des activités ordinaires nets se rapprochera des 10 %;
- Au Canada, la croissance interne des produits des activités ordinaires nets devrait se situer dans la partie moyenne à élevée de la fourchette à un chiffre;
- Aux États-Unis, la croissance interne des produits des activités ordinaires nets devrait dépasser de peu les 10 %;
- Dans l'unité Activités mondiales, la croissance interne des produits des activités ordinaires nets devrait atteindre la partie moyenne à élevée de la fourchette à un chiffre;
- La marge du BAIIA ajusté, compte non tenu de l'incidence de la réévaluation du RILT, devrait se situer dans un intervalle de 16,7 % à 17,1 % et reflète nos réalisations depuis le début de l'exercice et notre confiance à l'égard de la poursuite d'une exécution solide des projets et de notre efficacité opérationnelle;
- Le résultat net ajusté en pourcentage des produits des activités ordinaires nets, compte non tenu de l'incidence de la réévaluation du RILT, devrait se situer à plus de 8,2 %;
- La croissance du résultat dilué par action ajusté, compte non tenu de l'incidence de la réévaluation du RILT, devrait se situer dans un intervalle de 22 % à 25 %;
- Le RCI ajusté, compte non tenu de l'incidence de la réévaluation du RILT, devrait dépasser 11,5 %;
- Si les paramètres du RILT demeurent constants par rapport au troisième trimestre de 2023, ils auront une incidence d'environ 2,7 M\$ (avant impôt), ou 0,02 \$ par action, et de 24,7 M\$ (avant impôt), ou 0,17 \$ par action, pour le quatrième trimestre et l'exercice 2023, respectivement;
- Notre conviction selon laquelle les dépenses dans les infrastructures publiques, les investissements privés, les défis qui accompagnent le développement durable et l'urgence de lutter contre le changement climatique, la relocalisation de la production nationale et les investissements dans les villes intelligentes, la construction et la conception d'installations qui répondent aux besoins des marchés de l'urbanisme, de la santé, du logement et du secteur industriel sont d'importants moteurs de croissance;
- Notre capacité d'augmenter les tarifs pour certains projets afin d'atténuer les répercussions des hausses salariales et notre sélectivité accrue dans le choix des projets à réaliser;
- Notre approche diversifiée et nos équipes multidisciplinaires nous positionnent pour répondre à la demande croissante de services d'ingénierie et de conception ainsi que de solutions en matière de développement durable, d'atténuation du changement climatique et de résilience;
- 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;
- Nos attentes présentées à la rubrique « Estimations comptables, faits nouveaux et mesures critiques ».

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 2023, il n'y a eu aucun changement dans nos facteurs de risque par rapport à ceux décrits dans notre rapport annuel de 2022 (intégré aux présentes par renvoi).

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. Nous avons révisé certaines cibles annuelles incluses dans notre rapport annuel de 2022. Les hypothèses utilisées à l'appui de nos cibles et de nos perspectives annuelles pour 2023 figurent dans la rubrique « Mise en garde concernant les énoncés prospectifs » de notre rapport annuel 2022 (intégré aux présentes par renvoi). Les renseignements suivants mettent à jour et remplacent ces hypothèses.

- Dans notre rapport annuel de 2022, nos prévisions supposaient un cours moyen de 1,32 \$ pour le dollar américain, de 1,62 \$ pour la livre sterling et de 0,95 \$ pour le dollar australien. En établissant nos objectifs révisés, nous avons mis à jour le cours moyen du dollar américain à 1,35 \$, de la livre sterling à 1,66 \$ et du dollar australien à 0,91 \$.
- Notre taux d'imposition effectif, compte non tenu de transactions distinctes, a été révisé, passant d'une fourchette de 23 % à 24 %, présumée dans notre rapport annuel 2022, à une fourchette de 22,0 % à 23,0 %.
- Le taux de chômage au Canada, qui s'élevait à 5,0 % à la fin de 2022, a augmenté pour s'établir à 5,5 % en septembre 2023. Aux États-Unis, le taux de chômage, qui était de 3,5 % à la fin de 2022, a grimpé à 3,8 % en septembre 2023.
- Au Canada, le nombre total de mises en chantier en 2023 devait diminuer de plus de 10 % par rapport à 2022. En date de septembre 2023, le nombre de nouvelles mises en chantier au Canada a fléchi de 8 % par rapport aux trois premiers trimestres de 2022. Aux États-Unis, le taux annuel désaisonnalisé prévu du total des mises en chantier pour 2023 était de 1,14 million. Cette prévision a été révisée à 1,38 million en 2023.
- L'Architectural Billing Index de l'American Institute of Architects s'est établi à 44,8 en septembre 2023, en baisse comparativement à 47,5 en décembre 2022.

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 9 novembre 2023 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 2023, 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.