

Rapport de gestion

7 novembre 2024

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 2024, daté du 7 novembre 2024, 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 2024 ainsi que le rapport de gestion et les états financiers consolidés audités et les notes annexes inclus dans le rapport annuel de 2023 de la Société déposé le 28 février 2024.

Nos états financiers consolidés intermédiaires non audités et les notes annexes pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024 sont préparés conformément à la norme comptable internationale IAS 34 *Information financière intermédiaire* publiée par l'International Accounting Standards Board. Nous continuons d'appliquer les mêmes méthodes comptables qu'en 2023, à l'exception de ce qui est présenté à la note 3 de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024 (intégrés par renvoi aux présentes) et de ce qui est mentionné à la rubrique « Faits nouveaux, estimations et mesures comptables critiques » du présent rapport de gestion. Le Comité d'interprétation des IFRS (« IFRIC ») a publié en avril 2024 une décision intitulée *Paiements éventuels au titre de la poursuite de la relation d'emploi durant une période de transfert (IFRS 3)*. Cette décision clarifie les modalités de déchéance automatique des paiements effectués dans le cadre d'un regroupement d'entreprises qui peuvent être conditionnels à la poursuite de la relation d'emploi au sein de l'entreprise acquise. Par le passé, Stantec a émis en guise de contrepartie d'achat des effets à payer dont le remboursement est conditionnel au respect des modalités de la convention d'acquisition. En date du 30 septembre 2024, la Société a procédé à une réévaluation de ses acquisitions historiques, sur la base de la clarification de l'IFRIC, et a modifié la comptabilisation de certains effets à payer historiques, passant d'une contrepartie d'achat à une rémunération pour les services postérieurs au regroupement. La Société a également modifié le libellé des conventions d'acquisition récentes de manière à préciser que les ajustements des effets à payer ne sont pas conditionnels à la poursuite de la relation d'emploi, mais à des facteurs pertinents pour la performance de l'entreprise. La réévaluation a été appliquée en tant que changement de méthode comptable, rétrospectivement à toutes les périodes précédentes présentées. Les états financiers consolidés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024 ainsi que les indicateurs présentés auparavant dans le présent rapport de gestion ont été révisés de manière à refléter ce changement de méthode comptable.

Aucune autre modification de normes comptables adoptée en 2024 n'a 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 à stantec.com ou retrouvez-nous sur les réseaux sociaux.

Normes comptables non conformes aux IFRS et autres mesures financières

La Société présente ses résultats financiers conformément aux normes IFRS de comptabilité. 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 bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (« 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 présentées 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 normes IFRS de comptabilité sont présentés (se reporter aux rubriques « Faits saillants financiers du troisième trimestre de 2024 », « Rendement financier », « Situation de trésorerie et sources de financement » et « Définitions »).

Ces mesures financières non conformes aux IFRS et autres mesures financières n'ont pas de définition normalisée en vertu des normes IFRS de comptabilité 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 normes IFRS de comptabilité, 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 normes IFRS de comptabilité.

Modèle d'affaires

Stantec est un chef de file mondial de la conception et de la prestation de services en ingénierie durable, en planification de l'architecture et en consultation environnementale. En tant que conseillère de confiance pour nos clients et nos collectivités, l'équipe multidisciplinaire de Stantec aborde les enjeux du changement climatique, de l'urbanisation et de la résilience des infrastructures. Notre stratégie est guidée par notre raison d'être, qui est de donner aux gens les moyens de relever les plus grands défis du monde. La réussite de nos clients, de nos communautés et de nos collaborateurs dans le monde entier est notre plus grande ambition.

La communauté Stantec regroupe plus de 31 000 employés travaillant dans plus de 450 emplacements répartis sur six continents. Notre diversification géographique et de services nous permet de tisser des liens solides avec notre clientèle. Voir les pages M-1 et M-2 du rapport annuel de 2023 de Stantec pour de plus amples informations sur notre modèle d'affaires.

Acquisitions stratégiques réalisées en 2024 et en 2023

Voici une liste des acquisitions qui ont contribué à la croissance des produits des activités ordinaires 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 environne- mentaux	Énergie et ressources
Canada								
Morrison Hershfield Group Inc. (« Morrison Hershfield »)	Février 2024	Markham (Ontario)	950	•	•	•	•	
États-Unis								
Environmental Systems Design, Inc. (« ESD »)	Juin 2023	Chicago, Illinois	300			•		
Morrison Hershfield	Février 2024	Atlanta, Georgia	200	•		•	•	
Activités mondiales								
ZETCON Ingenieure GmbH (« ZETCON »)	Janvier 2024	Bochum, Allemagne	645	•				
Hydrock Holdings Limited (« Hydrock »)	Avril 2024	Bristol, Royaume-Uni	950	•		•		•

Faits saillants financiers du troisième trimestre de 2024

	Trimestres clos les 30 septembre				Périodes de neuf mois closes les 30 septembre			
	2024		2023		2024		2023	
	\$	% des produits des activités ordinaires nets	\$	% des produits des activités ordinaires nets	\$	% des produits des activités ordinaires nets	\$	% des produits des activités ordinaires nets
<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action et les pourcentages)</i>								
Produits des activités ordinaires bruts	1 929,4	126,5 %	1 693,2	128,6 %	5 540,5	126,3 %	4 870,6	127,4 %
Produits des activités ordinaires nets	1 524,8	100,0 %	1 316,8	100,0 %	4 388,2	100,0 %	3 824,0	100,0 %
Charges salariales directes	696,7	45,7 %	595,7	45,2 %	2 005,9	45,7 %	1 748,9	45,7 %
Marge des projets	828,1	54,3 %	721,1	54,8 %	2 382,3	54,3 %	2 075,1	54,3 %
Charges administratives et de marketing (note 1)	571,6	37,5 %	490,8	37,3 %	1 695,8	38,6 %	1 477,5	38,6 %
Amortissement des immobilisations corporelles	17,4	1,1 %	14,8	1,1 %	50,4	1,1 %	45,0	1,2 %
Amortissement des actifs loués	31,7	2,1 %	30,1	2,3 %	95,2	2,2 %	91,2	2,4 %
Perte de valeur (reprise) nette d'actifs loués	13,7	0,9 %	(0,8)	(0,1) %	30,6	0,7 %	(2,9)	(0,1) %
Amortissement des immobilisations incorporelles	36,7	2,4 %	25,6	1,9 %	99,5	2,3 %	78,3	2,0 %
Charge d'intérêts et autres charges financières, montant net	26,9	1,8 %	26,2	2,0 %	78,5	1,8 %	70,7	1,8 %
Autres (produits) charges	(2,1)	(0,2) %	4,0	0,4 %	(6,9)	(0,1) %	(1,3)	0,2 %
Impôt sur le résultat (note 1)	29,0	1,9 %	29,1	2,2 %	75,7	1,7 %	70,6	1,8 %
Résultat net (note 1)	103,2	6,8 %	101,3	7,7 %	263,5	6,0 %	246,0	6,4 %
Résultat de base et dilué par action (note 1)	0,90	n. s.	0,91	n. s.	2,31	n. s.	2,22	n. s.
BAIIA ajusté (note 2)	274,6	18,0 %	241,3	18,3 %	733,8	16,7 %	636,4	16,6 %
Résultat net ajusté (note 2)	147,9	9,7 %	126,7	9,6 %	378,1	8,6 %	317,0	8,3 %
Résultat dilué par action ajusté (note 2)	1,30	n. s.	1,14	n. s.	3,31	n. s.	2,86	n. s.
Dividendes déclarés par action ordinaire	0,210	n. s.	0,195	n. s.	0,630	n. s.	0,585	n. s.

Note 1 : Les résultats du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023 ont été révisés rétrospectivement de manière à refléter le changement de méthode comptable touchant le traitement des paiements différés au titre de nos acquisitions passées. Se reporter à la rubrique « Faits nouveaux, estimations et mesures comptables critiques » du présent rapport de gestion pour un complément d'information.

Note 2 : Le BAIIA ajusté, le résultat net ajusté et le résultat dilué par action ajusté sont des mesures non conformes aux IFRS (voir la rubrique « Définitions » du présent rapport de gestion).

n. s. – non significatif

Comparaison du troisième trimestre de 2024 et du troisième trimestre de 2023

Nous avons enregistré un solide résultat au troisième trimestre, en raison de produits des activités ordinaires nets records et d'une performance opérationnelle soutenue.

- Les produits des activités ordinaires nets ont augmenté de 15,8 %, ou 208,0 M\$, pour s'établir à 1,5 G\$. Cette hausse s'explique essentiellement par la croissance découlant des acquisitions de 7,8 % et par la croissance interne des produits des activités ordinaires nets de 6,5 %. Toutes nos unités régionales et nos unités d'exploitation commerciale ont enregistré une croissance interne, à l'exception de l'unité Énergie et ressources. Les unités Eau et Bâtiments ont réalisé une croissance interne d'au moins 10 %.
- La marge des projets a augmenté de 14,8 %, ou 107,0 M\$, pour atteindre 828,1 M\$. En pourcentage des produits des activités ordinaires nets, la marge des projets a diminué de 50 points de base pour s'établir à 54,3 %, en raison d'un léger changement dans la composition des projets de même que de certains recouvrements de projets et de certaines approbations d'ordres de changement pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- Le BAIIA ajusté s'est établi à 274,6 M\$, en hausse de 33,3 M\$, ou 13,8 %. La marge du BAIIA ajusté a atteint 18,0 %, ce qui est conforme à nos attentes. En regard du troisième trimestre de 2023, la marge du BAIIA ajusté s'est repliée de 30 points de base, ce qui correspond à une baisse de 110 points de base après normalisation au titre de l'augmentation, au troisième trimestre de 2023, de la charge liée au régime incitatif à long terme (« RILT »), qui traduit la forte appréciation de l'action pour la période correspondante de l'exercice précédent. La variation de la marge d'un trimestre à l'autre reflète principalement la baisse des marges des projets en pourcentage des produits des activités ordinaires nets et l'augmentation des charges administratives et de marketing en pourcentage des produits des activités ordinaires nets, en partie du fait de l'augmentation des coûts des logiciels pour soutenir la croissance et d'une légère baisse du taux d'utilisation découlant de la transition du personnel entre la fin de certains projets d'envergure et le début de nouveaux projets.
- Le résultat net a augmenté de 1,9 %, ou 1,9 M\$, pour s'établir à 103,2 M\$, tandis que le résultat dilué par action s'est établi à 0,90 \$, ce qui est essentiellement stable par rapport à celui du troisième trimestre de 2023, qui était de 0,91 \$, principalement en raison de la croissance soutenue des produits des activités ordinaires nets, neutralisée en partie par une perte de valeur nette hors trésorerie de 13,7 M\$ découlant de notre stratégie d'optimisation immobilière et par l'augmentation des charges administratives et de marketing en pourcentage des produits des activités ordinaires nets.
- Le résultat net ajusté a augmenté de 16,7 %, ou 21,2 M\$, pour atteindre 147,9 M\$, ce qui représente 9,7 % des produits des activités ordinaires nets, soit une amélioration de 10 points de base. Le résultat dilué par action ajusté a augmenté de 14,0 %, ou 0,16 \$, pour atteindre 1,30 \$. La réévaluation du RILT a eu une incidence à la hausse de 0,03 \$ sur notre résultat dilué par action ajusté du troisième trimestre de 2024, par rapport à une incidence à la baisse de 0,05 \$ pour le troisième trimestre de 2023.
- Le carnet de commandes est demeuré solide, passant à 7,3 G\$ au 30 septembre 2024, ce qui représente une croissance découlant des acquisitions de 9,5 % et une croissance interne de 4,7 % depuis le 31 décembre 2023. Par rapport à ce qu'il était au 30 septembre 2023, notre carnet de commandes a enregistré une croissance interne de 5,5 %. Toutes nos unités régionales et unités d'exploitation commerciale ont enregistré une croissance interne du carnet de commandes, à l'exception de l'unité Services environnementaux, dont le carnet de commandes est demeuré stable. Le carnet de commandes représente environ 12 mois de travail.

- Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont diminué de 33,8 M\$, ou 15,9 %, les entrées de trésorerie de 178,9 M\$ reflétant l'investissement accru dans le fonds de roulement net pour soutenir notre croissance interne ainsi que l'intégration du système financier de Morrison Hershfield, qui s'est amorcée ce trimestre.
- Le délai de recouvrement des créances était de 80 jours, ce qui demeure conforme à notre cible de 80 jours.
- Le ratio dette nette/BAIIA ajusté (sur 12 mois consécutifs) s'établissait à 1,5 fois au 30 septembre 2024, ce qui reflète le financement des acquisitions récentes et demeure à l'intérieur de notre fourchette interne cible de 1,0 fois à 2,0 fois.
- Le 7 novembre 2024, notre conseil d'administration a déclaré un dividende de 0,21 \$ par action, payable le 15 janvier 2025 aux actionnaires inscrits au 31 décembre 2024.

Comparaison des neuf premiers mois de 2024 et des neuf premiers mois de 2023

- Les produits des activités ordinaires nets ont augmenté de 14,8 %, ou 564,2 M\$, pour s'établir à 4,4 G\$, essentiellement stimulés par la croissance découlant des acquisitions de 7,4 % et par la croissance interne des produits des activités ordinaires nets de 6,7 %. Toutes nos unités régionales et unités d'exploitation commerciale ont enregistré une croissance interne, à l'exception de l'unité Énergie et ressources. Les unités Eau et Bâtiments ont enregistré une croissance interne d'au moins 10 %.
- La marge des projets a augmenté de 307,2 M\$, ou 14,8 %, pour atteindre 2 382,3 M\$. En pourcentage des produits des activités ordinaires nets, la marge des projets est demeurée stable en regard de la période correspondante de l'exercice précédent, à 54,3 %.
- Le BAIIA ajusté s'est établi à 733,8 M\$, en hausse de 97,4 M\$, ou 15,3 %. En regard de la période correspondante de l'exercice précédent, la marge du BAIIA ajusté a augmenté de 10 points de base, s'établissant à 16,7 %, et a diminué de 40 points de base après normalisation au titre de la réévaluation du RILT. La variation de la marge du BAIIA ajusté d'un exercice à l'autre reflète principalement l'augmentation des charges administratives et de marketing en pourcentage des produits des activités ordinaires nets découlant de la hausse des provisions pour réclamations estimatives, qui sont revenues aux niveaux historiques normaux par rapport à 2023 et de la légère baisse du taux d'utilisation découlant de la transition du personnel entre la fin de certains projets d'envergure et le début de nouveaux projets.
- Le résultat net a augmenté de 7,1 %, ou 17,5 M\$, pour s'établir à 263,5 M\$, et le résultat dilué par action a augmenté de 4,1 %, ou 0,09 \$, pour s'établir à 2,31 \$, principalement en raison de la croissance soutenue des produits des activités ordinaires nets, neutralisée en partie par une perte de valeur nette hors trésorerie de 30,6 M\$ découlant de notre stratégie d'optimisation immobilière.
- Le résultat net ajusté a augmenté de 19,3 %, ou 61,1 M\$, pour atteindre 378,1 M\$, ce qui représente 8,6 % des produits des activités ordinaires nets, soit une amélioration de 30 points de base, et le résultat dilué par action ajusté a augmenté de 15,7 %, ou 0,45 \$, pour atteindre 3,31 \$. La réévaluation du RILT a eu une incidence de 0,02 \$ sur le résultat dilué par action ajusté pour les neuf premiers mois de 2024, contre 0,15 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont augmenté de 35,4 M\$, ou 13,6 %, les entrées de trésorerie de 296,3 M\$ reflétant la forte croissance interne soutenue des produits des activités ordinaires, neutralisée en partie par l'investissement accru dans le fonds de roulement net pour soutenir la croissance interne des produits des activités ordinaires ainsi que l'incidence de l'intégration du système financier de Morrison Hershfield.

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)	2024	2023	2024	2023
Résultat net (note 1)	103,2	101,3	263,5	246,0
Rajouter (déduire) :				
Impôt sur le résultat (note 1)	29,0	29,1	75,7	70,6
Charge d'intérêts, montant net	26,7	25,1	78,0	68,1
Perte de valeur (reprise) nette d'actifs loués (note 2)	16,0	(1,8)	34,9	(3,8)
Dotation aux amortissements	85,8	70,5	245,1	214,5
(Profit latent) perte latente sur les titres de capitaux propres	(3,4)	3,1	(7,1)	(4,1)
Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration (notes 1, 5 et 6)	17,3	14,0	43,7	45,1
BALIA ajusté	274,6	241,3	733,8	636,4

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)	2024	2023	2024	2023
Résultat net (note 1)	103,2	101,3	263,5	246,0
Rajouter (déduire) après impôt :				
Perte de valeur (reprise) nette des actifs loués (note 2)	12,4	(1,4)	27,1	(3,0)
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions (note 3)	21,2	12,6	58,2	41,7
(Profit latent) perte latente sur les titres de capitaux propres (note 4)	(2,6)	2,4	(5,5)	(3,2)
Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration (notes 1, 5 et 6)	13,7	11,8	34,8	35,5
Résultat net ajusté	147,9	126,7	378,1	317,0
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué	114 066 995	110 958 545	114 066 995	110 955 101
Résultat ajusté par action – dilué	1,30	1,14	3,31	2,86

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 : Les résultats du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023 ont été révisés rétrospectivement de manière à refléter le changement de méthode comptable touchant le traitement des paiements différés au titre de nos acquisitions passées. Se reporter à la rubrique « Faits nouveaux, estimations et mesures comptables critiques » du présent rapport de gestion pour un complément d'information.

Note 2 : La perte de valeur (reprise) nette des actifs loués et des immobilisations corporelles tient compte de contrats déficitaires associés à la perte de valeur de 2,3 \$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2024 ((1,0) \$ en 2023) et de 4,3 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 ((0,9) \$ en 2023). Pour le trimestre clos le 30 septembre 2024, ce montant est présenté après impôt de 3,6 \$ ((0,4) \$ en 2023). Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, ce montant est présenté après impôt de 7,8 \$ ((0,8) \$ en 2023).

Note 3 : 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 2024, ce montant est présenté après impôt de 6,0 \$ (3,7 \$ en 2023). Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, ce montant est présenté après impôt de 16,7 \$ (12,1 \$ en 2023).

Note 4 : Pour le trimestre clos le 30 septembre 2024, ce montant est présenté après impôt de (0,8) \$ (0,7 \$ en 2023). Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, ce montant est présenté après impôt de (1,6) \$ ((0,9) \$ en 2023).

Note 5 : 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 2024, ce montant est présenté après impôt de 3,9 \$ (3,1 \$ en 2023). Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, ce montant est présenté après impôt de 10,0 \$ (10,1 \$ en 2023).

Note 6 : Les coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration tiennent compte de coûts d'acquisition additionnels liés au changement de méthode comptable présenté à la note 1 de 1,2 \$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2024 (3,7 \$ en 2023) et de 5,9 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 (14,8 \$ en 2023).

Cibles financières – révisées

Dans notre rapport intermédiaire du deuxième trimestre de 2024, nous avons révisé et précisé certaines cibles de nos orientations prospectives pour 2024 (fournies à la page M-11 de notre rapport annuel de 2023 et intégrées aux présentes par renvoi) en raison de notre solide rendement financier et de nos perspectives pour le reste du présent exercice, comme il est présenté plus en détail ci-dessous dans la rubrique « Perspectives ».

Sur la base de notre bonne performance du troisième trimestre de 2024 et de nos attentes pour le quatrième trimestre, nous relevons certains objectifs de nos prévisions et précisons les fourchettes comme suit :

	Fourchette annuelle précédemment publiée pour 2024	Fourchette annuelle révisée pour 2024
Cibles		
Croissance des produits des activités ordinaires nets	de 12 % à 15 %	de 14,5 % à 15,0 %
BAIIA ajusté en pourcentage des produits des activités ordinaires nets (note)	de 16,5 % à 16,9 %	de 16,5 % à 16,9 %
Résultat net ajusté en pourcentage des produits des activités ordinaires nets (note)	plus de 8 %	plus de 8 %
Croissance du résultat dilué par action ajusté (note)	de 12 % à 16 %	de 16 % à 18 %
RCI ajusté (note)	plus de 11 %	plus de 12 %

Dans l'établissement de nos cibles et de nos orientations, nous avons initialement supposé que la valeur moyenne du dollar américain serait de 1,35 \$, celle de la livre sterling, de 1,70 \$ et celle du dollar australien, de 0,90 \$; nous supposons maintenant 1,36 \$ pour le dollar américain, 1,76 \$ pour la livre sterling et 0,91 \$ pour le dollar australien. Se référer à la page M-31 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 2023, comme il est indiqué plus loin.

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 rubrique « Perspectives » de notre rapport intermédiaire du deuxième trimestre de 2024 (intégré aux présentes par renvoi) étaient fondées sur nos attentes selon lesquelles les produits des activités ordinaires nets seront vigoureux et toutes les régions continueront d'enregistrer un niveau élevé d'activité.

Nos perspectives en matière de croissance des produits des activités ordinaires nets demeurent vigoureuses. En conséquence, nous prévoyons maintenant qu'elle se situera dans une fourchette de 14,5 % à 15,0 %, par rapport à la fourchette antérieure de 12 % à 15 %. Nous confirmons nos attentes d'une croissance interne des produits des activités ordinaires nets dans la partie moyenne à élevée de la fourchette à un chiffre. Nous prévoyons toujours que la croissance interne des secteurs États-Unis et Activités mondiales se situe dans la partie moyenne à élevée de la fourchette à un chiffre et que celle du secteur Canada se situe dans la partie moyenne de la fourchette à un chiffre. Nous confirmons également nos attentes d'une croissance des produits des activités ordinaires nets découlant des acquisitions dans la partie élevée de la fourchette à un chiffre.

Nous avons maintenu notre fourchette cible pour la marge du BAIIA ajusté de 16,5 % à 16,9 %. Cela reflète notre confiance à l'égard de la poursuite d'une exécution solide des projets et de notre performance opérationnelle. Nous nous attendons donc toujours à ce que le résultat net ajusté se traduise par une marge supérieure à 8 %. À la lumière des attentes rehaussées en matière de croissance des produits des activités ordinaires nets, nous nous attendons maintenant à un résultat dilué par action ajusté de l'ordre de 16 % à 18 % plutôt que de 12 % à 16 % et à un RCI ajusté supérieur à 12 %, par rapport à 11 %.

La révision rétrospective découlant du changement de méthode comptable relatif au traitement des paiements différés dans le cadre d'un regroupement d'entreprises n'a pas eu d'incidence sur nos objectifs, étant donné que l'incidence est prise en compte dans les éléments ajustés associés aux coûts d'intégration des acquisitions (voir la rubrique « Changement de méthode comptable » à la page M-25).

Incidence du régime incitatif à long terme

Conformément aux orientations prospectives précédemment fournies, nos 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 2023. Depuis le début de l'exercice, la réévaluation a donné lieu à une charge de 2,6 M\$ (avant impôt), soit l'équivalent de 6 points de base en pourcentage des produits des activités ordinaires nets et de moins de 0,02 \$ par action. Si les paramètres du RILT en vigueur au troisième trimestre de 2024 demeuraient constants jusqu'à la fin de l'exercice, ils auraient une incidence à la hausse négligeable sur la charge de rémunération à base d'actions pour le trimestre restant, alors que l'incidence pour l'exercice complet serait d'environ 2,0 M\$ (avant impôt), ou 0,01 \$ par action.

Les cibles ci-dessus ne tiennent pas compte des hypothèses relatives aux acquisitions supplémentaires étant donné que le volume et le moment de ces acquisitions ne peuvent être connus d'avance, et en raison de l'incidence des fluctuations du cours de l'action après le 31 décembre 2023 et des composantes du rendement total pour les actionnaires sur nos programmes de rémunération fondée sur des actions.

Rendement financier

Les rubriques qui suivent présentent les facteurs qui ont eu une incidence sur nos résultats d'exploitation au troisième trimestre de 2024 et pour les neuf premiers mois de l'exercice.

Produits 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 (« \$ US »), en livres sterling (« £ ») et en dollars australiens (« \$ AU »). Les fluctuations de ces devises ont eu une incidence nette positive de 19,6 M\$ sur nos produits des activités ordinaires nets au troisième trimestre de 2024 par rapport au troisième trimestre de 2023 et une incidence nette positive de 24,8 M\$ pour les neuf premiers mois de 2024 par rapport à la période correspondante de 2023.

- Le cours du dollar américain s'est établi en moyenne à 1,34 \$ au troisième trimestre de 2023 et à 1,36 \$ au troisième trimestre de 2024, ce qui représente une augmentation de 1,5 %. Pour les neuf premiers mois de l'exercice, le cours du dollar américain s'est établi en moyenne à 1,36 \$, en regard de 1,35 \$ pour les neuf premiers mois de l'exercice 2023, soit une augmentation de 0,7 %. 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 1,70 \$ au troisième trimestre de 2023 et à 1,77 \$ au troisième trimestre de 2024, soit une hausse de 4,1 %. Pour les neuf premiers mois de l'exercice, le cours de la livre sterling s'est établi en moyenne à 1,74 \$, en regard de 1,67 \$ pour les neuf premiers mois de 2023, ce qui représente une progression de 4,2 %. 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 0,88 \$ au troisième trimestre de 2023 et à 0,91 \$ au troisième trimestre de 2024, soit une hausse de 3,4 % qui 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 0,90 \$ pour les neuf premiers mois de 2023 et de 2024, demeurant stable et ayant une incidence limitée 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 découlant des acquisitions et, par la suite, à titre de produits internes.

Produits des activités ordinaires bruts par secteur à présenter – troisième trimestre de 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	T3 2024	T3 2023	Variation totale	Variation attribuable aux acquisitions	Variation attribuable au change	Variation attribuable à la croissance interne	% de la croissance interne
Canada	438,6	360,6	78,0	32,4	s. o.	45,6	12,6 %
États-Unis	1 034,3	974,2	60,1	14,8	16,3	29,0	3,0 %
Activités mondiales	456,5	358,4	98,1	76,0	9,2	12,9	3,6 %
Total	1 929,4	1 693,2	236,2	123,2	25,5	87,5	
Croissance en pourcentage			13,9 %	7,3 %	1,4 %	5,2 %	

Produits des activités ordinaires nets par secteur à présenter – troisième trimestre de 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	T3 2024	T3 2023	Variation totale	Variation attribuable aux acquisitions	Variation attribuable au change	Variation attribuable à la croissance interne	% de la croissance interne
Canada	371,5	315,9	55,6	27,0	s. o.	28,6	9,1 %
États-Unis	775,9	711,6	64,3	12,4	11,9	40,0	5,6 %
Activités mondiales	377,4	289,3	88,1	63,6	7,7	16,8	5,8 %
Total	1 524,8	1 316,8	208,0	103,0	19,6	85,4	
Croissance en pourcentage			15,8 %	7,8 %	1,5 %	6,5 %	

Produits des activités ordinaires bruts par secteur à présenter – neuf premiers mois de 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	Neuf premiers mois de 2024	Neuf premiers mois de 2023	Variation totale	Variation attribuable aux acquisitions	Variation attribuable au change	Variation attribuable à la croissance interne	% de la croissance interne
Canada	1 229,8	1 068,9	160,9	96,5	s. o.	64,4	6,0 %
États-Unis	3 044,0	2 732,2	311,8	115,8	31,0	165,0	6,0 %
Activités mondiales	1 266,7	1 069,5	197,2	151,7	2,5	43,0	4,0 %
Total	5 540,5	4 870,6	669,9	364,0	33,5	272,4	
Croissance en pourcentage			13,8 %	7,5 %	0,7 %	5,6 %	

Produits des activités ordinaires nets par secteur à présenter – neuf premiers mois de 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	Neuf premiers mois de 2024	Neuf premiers mois de 2023	Variation totale	Variation attribuable aux acquisitions	Variation attribuable au change	Variation attribuable à la croissance interne	% de la croissance interne
Canada	1 065,9	939,2	126,7	79,2	s. o.	47,5	5,1 %
États-Unis	2 285,4	2 022,0	263,4	78,3	22,1	163,0	8,1 %
Activités mondiales	1 036,9	862,8	174,1	125,5	2,7	45,9	5,3 %
Total	4 388,2	3 824,0	564,2	283,0	24,8	256,4	
Croissance en pourcentage			14,8 %	7,4 %	0,7 %	6,7 %	

Produits des activités ordinaires bruts par unité d'exploitation commerciale – troisième trimestre de 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	T3 2024	T3 2023	Variation totale	Variation attribuable aux acquisitions	Variation attribuable au change	Variation attribuable à la croissance interne	% de la croissance interne
Infrastructure	532,4	442,7	89,7	60,9	7,5	21,3	4,8 %
Eau	397,0	355,8	41,2	1,3	7,5	32,4	9,1 %
Bâtiments	423,2	337,8	85,4	51,6	5,0	28,8	8,5 %
Services environnementaux	395,3	374,1	21,2	2,1	5,2	13,9	3,7 %
Énergie et ressources	181,5	182,8	(1,3)	7,3	0,3	(8,9)	(4,9) %
Total	1 929,4	1 693,2	236,2	123,2	25,5	87,5	
Croissance en pourcentage			13,9 %	7,3 %	1,4 %	5,2 %	

Produits des activités ordinaires nets par unité d'exploitation commerciale – troisième trimestre de 2024

<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	T3 2024	T3 2023	Variation totale	Variation attribuable aux acquisitions	Variation attribuable au change	Variation attribuable à la croissance interne	% de la croissance interne
Infrastructure	428,5	353,7	74,8	48,8	6,2	19,8	5,6 %
Eau	319,2	279,3	39,9	1,0	5,7	33,2	11,9 %
Bâtiments	329,2	254,2	75,0	46,0	3,7	25,3	10,0 %
Services environnementaux	286,8	271,4	15,4	1,7	3,7	10,0	3,7 %
Énergie et ressources	161,1	158,2	2,9	5,5	0,3	(2,9)	(1,8) %
Total	1 524,8	1 316,8	208,0	103,0	19,6	85,4	
Croissance en pourcentage			15,8 %	7,8 %	1,5 %	6,5 %	

Produits des activités ordinaires bruts par unité d'exploitation commerciale – neuf premiers mois de 2024

<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	Neuf premiers mois de 2024	Neuf premiers mois de 2023	Variation totale	Variation attribuable aux acquisitions	Variation attribuable au change	Variation attribuable à la croissance interne	% de la croissance interne
Infrastructure	1 520,7	1 304,0	216,7	148,9	11,9	55,9	4,3 %
Eau	1 168,3	1 025,2	143,1	1,3	11,2	130,6	12,7 %
Bâtiments	1 227,1	924,5	302,6	195,0	7,5	100,1	10,8 %
Services environnementaux	1 089,3	1 053,0	36,3	7,8	8,9	19,6	1,9 %
Énergie et ressources	535,1	563,9	(28,8)	11,0	(6,0)	(33,8)	(6,0) %
Total	5 540,5	4 870,6	669,9	364,0	33,5	272,4	
Croissance en pourcentage			13,8 %	7,5 %	0,7 %	5,6 %	

Produits des activités ordinaires nets par unité d'exploitation commerciale – neuf premiers mois de 2024

<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	Neuf premiers mois de 2024	Neuf premiers mois de 2023	Variation totale	Variation attribuable aux acquisitions	Variation attribuable au change	Variation attribuable à la croissance interne	% de la croissance interne
Infrastructure	1 226,8	1 042,9	183,9	117,9	9,3	56,7	5,4 %
Eau	929,2	807,3	121,9	1,0	8,5	112,4	13,9 %
Bâtiments	945,3	711,3	234,0	150,0	5,2	78,8	11,1 %
Services environnementaux	811,6	773,7	37,9	6,4	6,3	25,2	3,3 %
Énergie et ressources	475,3	488,8	(13,5)	7,7	(4,5)	(16,7)	(3,4) %
Total	4 388,2	3 824,0	564,2	283,0	24,8	256,4	
Croissance en pourcentage			14,8 %	7,4 %	0,7 %	6,7 %	

Nous avons affiché une hausse globale de 15,8 % des produits des activités ordinaires nets au troisième trimestre de 2024 par rapport au troisième trimestre de 2023 et une hausse de 14,8 % pour les neuf premiers mois de l'exercice. La croissance des produits des activités ordinaires nets reflète la solide performance de tous nos secteurs géographiques, la croissance interne nette à deux chiffres des unités Eau et Bâtiments, ainsi que le solide apport des acquisitions de ZETCON, de Morrison Hershfield et de Hydrock. Les dépenses dans les infrastructures publiques et les investissements privés demeurent nos principaux moteurs de croissance en 2024 tout comme l'augmentation du nombre de projets liés à la sécurité de l'eau et au transport. Parmi les autres moteurs importants, citons l'urgence de lutter contre le changement climatique ainsi que la sécurité des ressources. L'accent mis sur les villes et les bâtiments (plus) intelligents (qui intègrent les principes d'équité et de résilience), y compris les hôpitaux, les centres de données et d'autres installations critiques 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

Les établissements canadiens ont affiché une croissance des produits des activités ordinaires nets de 17,6 % pour le trimestre et de 13,5 % pour les neuf premiers mois de l'exercice, reflétant la forte croissance interne et découlant des acquisitions. Pour le trimestre, les unités Infrastructure, Bâtiments et Eau ont enregistré une croissance interne à deux chiffres. La croissance dans l'unité Infrastructure s'explique par l'accélération des grands projets routiers dans l'Ouest canadien, des projets de transport collectif et ferroviaire dans l'est du Canada et des projets d'aménagement de terrains en Alberta. Les investissements du secteur public dans l'Ouest canadien ont propulsé la croissance de l'unité Bâtiments, notamment dans nos secteurs de l'urbanisme, de l'éducation et de la santé, tout comme l'accélération des grands projets de fabrication de pointe. La dynamique continue des projets de solutions pour les eaux usées a contribué à une croissance interne à deux chiffres dans l'unité Eau. L'accélération d'un grand projet de procédés industriels à forte consommation d'énergie au cours du trimestre a partiellement compensé la réduction de l'activité enregistrée par l'unité Énergie et ressources au premier semestre de l'exercice, en raison de retards dans l'accélération de nouveaux projets et de l'arrêt progressif de certains projets vers la fin de 2023.

États-Unis

Les produits des activités ordinaires nets ont augmenté de 9,0 % pour le trimestre et de 13,0 % pour les neuf premiers mois de l'exercice. La demande du secteur public et du secteur privé a continué de générer une solide croissance interne dans toutes nos unités d'exploitation commerciale. La dynamique des grands projets dans notre unité Infrastructure a continué de générer une croissance interne à deux chiffres, notamment en ce qui a trait aux projets de transport collectif et ferroviaire dans l'ouest des États-Unis, aux travaux routiers dans l'est des États-Unis et aux projets d'aménagement résidentiel dans le sud des États-Unis. Notre équipe Eau a mis à profit les fortes demandes soutenues du secteur public et des projets industriels à travers les États-Unis ainsi que les projets de sécurité de l'eau à grande échelle dans l'ouest des États-Unis. La croissance interne dans l'unité Bâtiments a été stimulée par les investissements solides dans la plupart de nos secteurs, en particulier la santé, le secteur industriel et les sciences et technologies.

Activités mondiales

Pour nos activités mondiales, les produits des activités ordinaires nets ont augmenté de 30,5 % pour le trimestre et de 20,2 % pour les neuf premiers mois de l'exercice, reflétant la croissance à deux chiffres découlant des acquisitions et la forte croissance interne des produits des activités ordinaires nets. L'accélération des projets a stimulé une croissance interne de 16 % dans l'unité Bâtiments, soit plus de 20 % depuis le début de l'exercice, notamment au Moyen-Orient, où nous sommes le principal concepteur du Hamdan Bin Rashid Cancer Center à Dubaï, et au Royaume-Uni, où l'activité s'est intensifiée dans une grande usine de fabrication de cellules de batteries. Notre unité Eau, leader du secteur, a enregistré 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 Services environnementaux a également stimulé la croissance grâce à la dynamique des projets de transition énergétique, en particulier en Europe. Ces augmentations ont été

en partie contrebalancées par un recul dans l'unité Infrastructure en Australie, en raison de la décision du gouvernement australien d'annuler ou de retarder certains projets de transport, et dans l'unité Énergie et ressources, en raison de l'arrêt progressif de certains grands projets en Australie et en Amérique latine.

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, selon les normes IFRS de comptabilité.

(en millions de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	30 sept. 2024	31 déc. 2023	Variation totale	Variation attribuable aux acquisitions	Variation attribuable au change	Variation attribuable à la croissance interne	% de la croissance interne
Canada	1 700,4	1 342,6	357,8	173,6	s. o.	184,2	13,7 %
États-Unis	4 169,2	3 950,8	218,4	46,7	80,4	91,3	2,3 %
Activités mondiales	1 439,5	1 012,5	427,0	377,0	30,2	19,8	2,0 %
Total	7 309,1	6 305,9	1 003,2	597,3	110,6	295,3	
Croissance en pourcentage			15,9 %	9,5 %	1,7 %	4,7 %	

Notre carnet de commandes s'élevait à 7,3 G\$ au 30 septembre 2024, en hausse de 1,0 G\$ depuis le 31 décembre 2023. Il représente environ 12 mois de travail. Les acquisitions réalisées en 2024 ont contribué à hauteur de 9,5 %, ou 597,3 M\$, surtout dans les unités Infrastructure et Bâtiments. Le carnet de commandes a également enregistré une croissance interne de 4,7 %, ou 295,3 M\$, depuis le 31 décembre 2023, surtout au niveau de nos activités au Canada, notamment dans les unités Infrastructure, Eau et Services environnementaux. Par ailleurs, notre carnet de commandes a enregistré une croissance interne de 5,5 % par rapport au 30 septembre 2023, toutes nos unités régionales et unités d'exploitation commerciale ayant enregistré une croissance interne, à l'exception de l'unité Services environnementaux, dont le carnet de commandes est demeuré stable.

Attribution de grands projets

Nous sommes bien placés pour fournir des solutions qui ont une incidence positive sur nos clients et les communautés. Grâce à nos partenariats et à nos relations d'affaires, nous continuons à saisir les occasions traditionnelles et émergentes dans notre carnet de commandes ainsi que dans nos accords-cadres de services.

Canada

Notre équipe Eau a été sélectionnée pour diriger la conception de la nouvelle installation de biosolides à Winnipeg, d'une valeur de 1 G\$, qui transformera le principal sous-produit du traitement des eaux usées en biosolides dépourvus de pathogènes et pouvant être utilisés sans danger comme engrais. Notre équipe Bâtiments a récemment obtenu un contrat fédéral de conception-construction pour l'agrandissement et la modernisation d'un hangar. L'acquisition de Morrison Hershfield a joué un rôle important dans l'attribution de deux projets dans l'unité Infrastructure, tous deux avec la ville de Toronto, à savoir la réhabilitation de l'autoroute FG Gardiner et le remplacement des ponts de Jane Street et Scarlett Road.

États-Unis

Notre équipe Bâtiments a obtenu un nouveau projet de centre de données dans le secteur en pleine croissance des installations critiques avec une importante société mondiale de réseaux sociaux, l'un des principaux partenaires de cette unité. Poursuivant sur la lancée de son travail pour Luma Energy, l'équipe Énergie et ressources a été

sélectionnée pour un troisième accord-cadre de services qui vise à moderniser le réseau électrique de Porto Rico, à assurer la résilience énergétique face aux événements climatiques extrêmes et à permettre la transition à grande échelle vers les énergies renouvelables sur l'île. Le travail de notre équipe Services environnementaux aux termes de l'accord-cadre de services de la FEMA se poursuit avec l'attribution d'un nouveau projet pour la production de cartes de tarifs d'assurance inondation et les activités techniques connexes. Notre équipe Infrastructures compte plus de 30 ans d'expérience dans la réalisation de projets pour le ministère des Transports de l'État de New York, le dernier en date étant l'inspection biennale des ponts qui se déroulera au cours des trois prochaines années. Sélectionnés pour améliorer l'actuelle station d'épuration internationale de South Bay, l'équipe Eau et son partenaire de conception-construction travaillent pour la *International Boundary and Water Commission* des États-Unis. L'unité Eau fait également partie d'une coentreprise pour la deuxième phase de la station d'épuration de Sand Island à Honolulu (Hawaï).

Activités mondiales

Notre équipe Énergie et ressources a été nommée dans un cadre quinquennal pour développer l'infrastructure du réseau énergétique au large et côtière en Irlande, afin d'aider le pays à devenir un important producteur et un exportateur régional d'énergie propre. En Écosse, notre équipe Infrastructure s'est vu attribuer des services de conseil en planification des transports pour la ville d'Édimbourg et notre équipe Eau a remporté son premier contrat-cadre pour Northern Ireland Water, qui fournira des services de faisabilité, de conception et de gestion du changement climatique. Une autre réalisation importante pour notre unité Eau se situe dans le Queensland, en Australie, où l'équipe conçoit les barrages supérieurs et inférieurs d'un projet de centrale hydroélectrique par pompage de 2000 MW.

Marge des projets

En règle générale, 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 de 2023 (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			
	2024		2023		2024		2023	
	\$	% 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	197,4	53,1 %	168,8	53,4 %	567,0	53,2 %	503,6	53,6 %
États-Unis	426,1	54,9 %	398,6	56,0 %	1 256,2	55,0 %	1 113,5	55,1 %
Activités mondiales	204,6	54,2 %	153,7	53,1 %	559,1	53,9 %	458,0	53,1 %
Total	828,1	54,3 %	721,1	54,8 %	2 382,3	54,3 %	2 075,1	54,3 %

Marge des projets par unité d'exploitation commerciale

	Trimestres clos les 30 septembre				Périodes de neuf mois closes les 30 septembre			
	2024		2023		2024		2023	
	\$	% 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	228,5	53,3 %	192,3	54,4 %	652,0	53,1 %	560,5	53,7 %
Eau	176,1	55,2 %	152,3	54,5 %	514,0	55,3 %	437,7	54,2 %
Bâtiments	176,8	53,7 %	139,4	54,8 %	511,8	54,1 %	384,1	54,0 %
Services environnementaux	163,0	56,8 %	154,1	56,8 %	457,0	56,3 %	435,0	56,2 %
Énergie et ressources	83,6	51,9 %	83,0	52,5 %	247,5	52,1 %	257,8	52,7 %
Total	828,0	54,3 %	721,1	54,8 %	2 382,3	54,3 %	2 075,1	54,3 %

Pour le trimestre, la marge des projets a augmenté de 107,0 M\$, ou 14,8 %, alors qu'elle a été ramenée de 54,8 % à 54,3 % en pourcentage des produits des activités ordinaires nets. Pour les neuf premiers mois de l'exercice, la marge des projets a augmenté de 307,2 M\$, ou 14,8 %, alors qu'elle est demeurée stable, à 54,3 %, en pourcentage des produits des activités ordinaires nets. 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.

Au Canada, la marge des projets a augmenté de 28,6 M\$ pour s'établir à 197,4 M\$ pour le trimestre et de 63,4 M\$ pour s'établir à 567,0 M\$ pour les neuf premiers mois de l'exercice. En pourcentage des produits des activités ordinaires nets, la marge des projets s'est établie à 53,1 % pour le trimestre et à 53,2 % pour les neuf premiers mois de l'exercice, en hausse de 30 et de 40 points de base, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Un changement dans la composition des projets, en particulier dans l'unité Énergie et ressources, ainsi que l'achèvement de plusieurs projets à forte marge dans l'unité Services environnementaux, et certains recouvrements de projets dans l'unité Infrastructure et approbations d'ordres de modification au cours de la période précédente ont contribué à la diminution des marges des projets.

Aux États-Unis, la marge des projets a augmenté de 27,5 M\$ au cours du trimestre pour atteindre 426,1 M\$ et de 142,7 M\$ pour les neuf premiers mois de l'exercice pour atteindre 1 256,2 M\$. Exprimée en pourcentage des produits des activités ordinaires nets, la marge des projets a diminué de 110 points de base pour atteindre 54,9 % pour le trimestre et de 10 points de base pour atteindre 55,0 % pour les neuf premiers mois de l'exercice. La diminution des marges, en particulier pour le trimestre, est principalement attribuable à un changement dans la composition des projets en faveur de travaux à volume élevé et à faible marge, notamment dans les unités Bâtiments et Services environnementaux, ainsi qu'à certains recouvrements de projets dans l'unité Infrastructure pour la période correspondante de l'exercice précédent.

La marge des projets des Activités mondiales a augmenté de 50,9 M\$ au cours du trimestre pour atteindre 204,6 M\$ et de 101,1 M\$ au cours des neuf premiers mois de l'exercice pour atteindre 559,1 M\$. En pourcentage des produits des activités ordinaires nets, la marge des projets s'est établie à 54,2 % pour le trimestre et à 53,9 % pour les neuf premiers mois de l'exercice, en hausse de 110 et de 80 points de base, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Le volume important de travaux à forte marge dans l'unité Bâtiments et le bon rendement des projets dans l'unité Eau ont contribué aux hausses des marges.

Charges administratives et de marketing

Les charges administratives et de marketing ont diminué de 80,8 M\$ au troisième trimestre de 2024 par rapport au troisième trimestre de 2023 et ont augmenté de 20 points de base en pourcentage des produits des activités ordinaires nets pour s'établir à 37,5 %. Pour les neuf premiers mois de l'exercice, les charges administratives et de marketing ont augmenté de 218,3 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent et sont demeurées stables en pourcentage des produits des activités ordinaires nets, s'établissant à 38,6 % en 2024.

L'incidence de la réévaluation du RILT due à l'évolution du prix de l'action a été un recouvrement de 3,8 M\$ au troisième trimestre de 2024, contre une charge de 7,1 M\$ au troisième trimestre de 2023, et une charge de 2,6 M\$ pour les neuf premiers mois de 2024, contre 22,0 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Nous avons conclu un swap sur rendement total pour une partie de nos unités d'actions privilégiées au cours du trimestre afin de gérer l'incidence de la volatilité du prix de nos actions sur les coûts de notre RILT.

Compte non tenu de l'incidence de la réévaluation du RILT, les charges administratives et de marketing en pourcentage des produits des activités ordinaires nets ont augmenté, principalement en raison de l'incidence de l'augmentation des provisions pour réclamations estimatives, qui ont renoué avec les niveaux historiques normaux par rapport à 2023. Le travail administratif a augmenté en raison de la hausse des coûts de formation et d'intégration liés à l'intégration de Morrison Hershfield à notre plateforme ERP, et d'un taux d'utilisation légèrement inférieur du personnel en transition au cours du premier semestre de l'exercice entre certains grands projets qui se sont achevés et de nouveaux projets. En outre, des coûts de logiciels plus élevés ont été engagés pour le trimestre dans le cadre de notre effort d'investissement pour soutenir la croissance.

Ces augmentations ont été en partie compensées par l'incidence du changement rétrospectif de méthode comptable liée au traitement des paiements différés de nos acquisitions historiques, qui a entraîné une augmentation des charges administratives et de marketing de 1,2 M\$ au troisième trimestre de 2024, contre 3,7 M\$ au troisième trimestre de 2023, et de 5,9 M\$ pour les neuf premiers mois de 2024, contre 14,8 M\$ pour les neuf premiers mois de 2023.

Amortissement des immobilisations incorporelles

Le moment des acquisitions réalisées, la taille des acquisitions et le type d'immobilisations incorporelles acquises ont une incidence sur le montant d'amortissement des immobilisations incorporelles au cours d'une période. Les relations clients sont amorties sur des durées de vie utile estimatives allant de 10 à 15 ans et le carnet de commandes est amorti sur une durée de vie utile estimative de 1 à 3 ans. Par conséquent, l'incidence de l'amortissement peut être importante au cours des périodes de présentation de l'information financière suivant une acquisition.

L'amortissement des immobilisations incorporelles a augmenté de 11,1 M\$ pour le trimestre et de 21,2 M\$ pour les neuf premiers mois de 2024 par rapport aux périodes correspondantes de 2023, en raison des acquisitions conclues récemment, y compris les acquisitions réalisées en 2024, qui ont entraîné une augmentation en valeur de 131,4 M\$ pour les relations clients et de 45,6 M\$ pour le carnet de commandes.

Perte de valeur d'actifs loués

Dans le cadre des objectifs de renforcement de l'optimisation immobilière présentés dans notre plan stratégique pour 2024-2026, nous avons poursuivi l'examen de notre portefeuille de contrats de location de biens immobiliers afin de repérer des espaces de bureaux supplémentaires sous-utilisés et avons mis à jour nos hypothèses à l'égard des emplacements ayant subi une perte de valeur auparavant. Par conséquent, nous avons enregistré une perte de valeur nette hors trésorerie de 13,7 M\$ pour le trimestre et de 30,6 M\$ pour les neuf premiers mois de 2024 au titre de divers espaces de bureaux loués, surtout dans nos secteurs Canada et États-Unis. Nous avons également comptabilisé les coûts de contrats déficitaires connexes de 2,3 M\$ pour le trimestre et de 4,3 M\$ pour les neuf premiers mois de 2024 qui sont inclus dans les charges administratives et de marketing.

La valeur recouvrable des actifs loués a été estimée au moyen de la méthode de la valeur d'utilité.

Charges d'intérêts nettes et autres charges financières nettes

Le montant net des charges et autres charges financières a augmenté de 0,7 M\$ pour le trimestre et de 7,8 M\$ pour les neuf premiers mois de 2024 comparativement aux périodes correspondantes de 2023, surtout en raison de l'augmentation globale de la dette nette dans le but de financer nos acquisitions.

Autres produits

Les autres produits se sont établis à 6,9 M\$ pour les neuf premiers mois de 2024, contre 1,3 M\$ pour la période correspondante de 2023. Les autres produits tirés de nos placements détenus au titre des passifs autodétenus tenaient compte d'un profit net de 11,3 M\$ pour les neuf premiers mois de l'exercice comparativement à 4,3 M\$ pour la période correspondante de 2023.

Impôt sur le résultat

Pour les neuf premiers mois de 2024, notre taux d'imposition effectif s'est établi à 22,3 %, ce qui correspond à nos prévisions et au taux effectif annuel de 22,3 % pour 2023.

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)	2024				2023			2022
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Produits des activités ordinaires bruts	1 929,4	1 889,7	1 721,4	1 609,0	1 693,2	1 638,2	1 539,2	1 513,5
Produits des activités ordinaires nets	1 524,8	1 493,3	1 370,1	1 242,2	1 316,8	1 278,7	1 228,5	1 130,4
Résultat net (note 1)	103,2	83,2	77,1	70,5	101,3	85,0	59,7	68,3
Résultat dilué par action (note 1)	0,90	0,73	0,68	0,63	0,91	0,77	0,54	0,62
Résultat net ajusté (note 2)	147,9	127,2	103,0	91,4	126,7	109,4	80,9	91,1
Résultat dilué par action ajusté (note 2)	1,30	1,12	0,90	0,82	1,14	0,99	0,73	0,82

Note 1 : Le résultat net et le résultat dilué par action de la période du quatrième trimestre de 2022 au deuxième trimestre de 2024 ont été révisés de façon rétrospective en raison du changement de méthode comptable liée au traitement des paiements différés au titre de nos acquisitions historiques. Le résultat net a été revu à la baisse de 1,4 \$ au deuxième trimestre de 2024, de 2,3 \$ au premier trimestre de 2024, de 3,9 \$ au quatrième trimestre de 2023, de 2,6 \$ au troisième trimestre de 2023, de 3,0 \$ au deuxième trimestre de 2023, de 5,2 \$ au premier trimestre de 2023 et de 5,2 \$ au quatrième trimestre de 2022. Le résultat net ajusté annuel de 331,2 M\$ a été amputé de 14,7 \$ en 2023, le ramenant à 316,5 \$, et le résultat net de 247,0 \$ a diminué de 20,6 \$ en 2022, le ramenant à 226,4 \$. Le résultat dilué par action a été ajusté à la baisse de 0,01 \$ au deuxième trimestre de 2024, de 0,02 \$ au premier trimestre de 2024, de 0,03 \$ au quatrième trimestre de 2023, de 0,03 \$ au troisième trimestre de 2023, de 0,02 \$ au deuxième trimestre de 2023, de 0,05 \$ au premier trimestre de 2023 et de 0,04 \$ au quatrième trimestre de 2022. Le résultat dilué par action annuel de 2,98 \$ a été revu à la baisse de 0,13 \$ en 2023, le ramenant à 2,85 \$, et le résultat dilué par action de 2,23 \$ a été revu à la baisse de 0,19 \$ en 2022, le ramenant à 2,04 \$. Se reporter à la rubrique « Faits nouveaux, estimations et mesures comptables critiques » du présent rapport de gestion pour un complément d'information.

Note 2 : 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 touchés par la variation du cours de nos actions, étant donné que 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 présente l'incidence de la croissance interne et de la croissance découlant des acquisitions ainsi que l'effet du change sur les produits des activités ordinaires nets :

	T3 2024 contre T3 2023	T2 2024 contre T2 2023	T1 2024 contre T1 2023	T4 2023 contre T4 2022
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>				
Augmentation des produits des activités ordinaires nets attribuable aux éléments suivants :				
Croissance interne	85,4	90,2	80,8	85,3
Croissance découlant des acquisitions	103,0	112,5	67,5	21,3
Incidence des taux de change sur les produits gagnés par les filiales étrangères	19,6	11,9	(6,7)	5,2
Augmentation totale des produits des activités ordinaires nets	208,0	214,6	141,6	111,8

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 pour le troisième trimestre de 2024 par rapport au troisième trimestre de 2023 reflète principalement la croissance découlant des produits des activités ordinaires des acquisitions réalisées au cours des 12 derniers mois, la croissance interne du fait d'une conjoncture macro-économique florissante et l'incidence nette favorable du change. (Voir l'information supplémentaire sur les résultats d'exploitation dans notre rapport de gestion pour chacun des trimestres correspondants.)

États de la situation financière

Le tableau qui suit présente les principaux changements survenus dans nos actifs, nos passifs et nos capitaux propres depuis le 31 décembre 2023.

(en millions de dollars canadiens)	30 sept. 2024	31 déc. 2023
Total des actifs courants	2 621,8	2 272,5
Immobilisations corporelles	296,6	267,5
Actifs loués	482,4	442,9
Goodwill (note)	2 636,7	2 073,6
Immobilisations incorporelles	437,6	265,7
Actif net au titre des prestations définies au profit du personnel	79,6	72,3
Actifs d'impôt différé	87,4	92,6
Autres actifs	297,4	279,2
Total de l'actif (note)	6 939,5	5 766,3
Partie courante de la dette à long terme (note)	180,4	124,0
Partie courante des provisions	44,1	51,7
Partie courante des obligations locatives	110,0	101,3
Tous les autres passifs courants (note)	1 516,9	1 339,9
Total des passifs courants (note)	1 851,4	1 616,9
Obligations locatives	539,7	477,8
Dette à long terme (note)	1 475,8	974,2
Provisions	174,1	134,8
Passif net au titre des prestations définies au profit du personnel	28,1	29,5
Passifs d'impôt différé (note)	95,2	26,4
Autres passifs	41,9	55,6
Capitaux propres (note)	2 733,3	2 451,1
Total du passif et des capitaux propres (note)	6 939,5	5 766,3

Note : Les soldes au 31 décembre 2023 ont été révisés rétrospectivement pour tenir compte du changement de méthode comptable liée au traitement des paiements différés au titre de nos acquisitions historiques. Se reporter à la rubrique « Faits nouveaux, estimations et mesures comptables critiques » du présent rapport de gestion pour un complément d'information.

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.

L'adoption de la décision de l'IFRIC publiée en avril 2024 a entraîné un ajustement rétrospectif de l'état consolidé de la situation financière d'ouverture. Ce changement de méthode comptable a entraîné des ajustements à la baisse du goodwill de 310,4 M\$, des résultats non distribués de 285,5 M\$, du cumul des autres éléments du résultat global de 20,0 M\$ et de la dette à long terme de 30,8 M\$.

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 augmenté en raison de l'appréciation du dollar américain, de la livre sterling et du dollar australien par rapport au dollar canadien. D'autres facteurs qui ont eu une incidence sur nos actifs et nos passifs à long terme sont indiqués ci-après.

Les acquisitions de ZETCON, de Morrison Hershfield et de Hydrock ont entraîné une augmentation de 505,4 M\$ du goodwill, de 177,3 M\$ des immobilisations incorporelles, de 60,8 M\$ des actifs loués et de 32,6 M\$ des autres actifs. 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.

Parmi les autres augmentations des actifs non courants, mentionnons les entrées d'immobilisations corporelles, d'actifs loués et d'immobilisations incorporelles. Ces hausses ont été atténuées par la dotation aux amortissements et les pertes de valeur.

La dette à long terme a augmenté de 558,0 M\$, en raison de prélèvements plus élevés sur la facilité de crédit renouvelable et de l'augmentation des effets à payer, essentiellement pour financer les acquisitions de 2024, ainsi que d'autres obligations de financement. Les nouvelles acquisitions ont donné lieu à une hausse de 57,3 M\$ des obligations locatives, de 55,7 M\$ des passifs d'impôt différé et de 23,4 M\$ des provisions. Les autres augmentations comprennent des ajouts et des modifications aux obligations locatives et des provisions plus élevées pour les passifs autodétenus. Ces augmentations sont partiellement compensées par une réduction des autres passifs due au règlement d'obligations de rémunération à base d'actions réglées en trésorerie.

Situation de trésorerie et sources de financement

Nous sommes en mesure de répondre à nos besoins de liquidités grâce à diverses sources, y compris les liquidités générées par l'exploitation, les emprunts à long et à court terme (présentés plus en détail dans la rubrique « Gestion du capital » du présent rapport de gestion) 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 2024, par rapport au 31 décembre 2023.

<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les ratios)</i>	30 sept. 2024	31 déc. 2023
Actifs courants	2 621,8	2 272,5
Passifs courants (note 1)	1 851,4	1 616,9
Fonds de roulement (notes 1 et 2)	770,4	655,6
Ratio de liquidité générale (notes 1 et 2)	1,42	1,41

Note 1 : Les soldes et le ratio au 31 décembre 2023 ont été révisés rétrospectivement pour tenir compte du changement de méthode comptable liée au traitement des paiements différés au titre de nos acquisitions historiques. Se reporter à la rubrique « Faits nouveaux, estimations et mesures comptables critiques » du présent rapport de gestion pour un complément d'information.

Note 2 : 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 augmenté en raison de l'appréciation du dollar américain, de la livre sterling et du dollar australien par rapport au dollar canadien.

Les actifs courants ont augmenté en raison d'une augmentation collective de 368,9 M\$ des créances clients et autres débiteurs, des créances d'exploitation non facturées et des actifs sur contrat en raison de la croissance interne et des acquisitions réalisées en 2024. Le calendrier des acomptes provisionnels a contribué à l'augmentation de l'impôt sur le résultat à recouvrer, alors que la hausse des frais de renouvellement des abonnements à certaines solutions logicielles basées sur l'infonuagique a contribué à l'augmentation des charges payées d'avance. Ces augmentations ont été partiellement annulées par une diminution de 90,4 M\$ de la trésorerie et des dépôts (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 80 jours au 30 septembre 2024, ce qui est conforme à nos lignes directrices internes et représente une baisse de trois jours par rapport au 30 septembre 2023 et une hausse de trois jours par rapport au 31 décembre 2023. Le délai de recouvrement des créances est généralement plus élevé au troisième trimestre en raison du caractère saisonnier des activités.

L'accroissement des passifs courants est largement attribuable à l'augmentation des fournisseurs et autres créditeurs découlant des acquisitions récentes et du calendrier de la paie, à la partie courante de la dette à long terme (pour des explications, se reporter à la rubrique « États de la situation financière » du présent rapport de gestion) et aux produits différés découlant des acquisitions. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par une diminution de la partie à court terme des autres passifs, surtout au titre de la rémunération à base d'actions réglée en trésorerie.

Flux de trésorerie

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

(en millions de dollars canadiens)	Trimestres clos les 30 septembre			Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		
	2024	2023	Variation	2024	2023	Variation
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation (note)	178,9	212,7	(33,8)	296,3	260,9	35,4
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(32,7)	(46,5)	13,8	(605,2)	(174,9)	(430,3)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement (note)	(103,0)	(224,1)	121,1	209,9	(59,3)	269,2

Note : Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et de financement du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023 ont été révisés rétrospectivement pour tenir compte du changement de méthode comptable liée au traitement des paiements différés au titre de nos acquisitions historiques. Se reporter à la rubrique « Faits nouveaux, estimations et mesures comptables critiques » du présent rapport de gestion pour un complément d'information.

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont établis à 296,3 M\$, en hausse de 35,4 M\$, ou 13,6 %, par rapport à la période correspondante de 2023. L'augmentation des flux de trésorerie pour les neuf premiers mois de l'exercice est due à la poursuite de la forte croissance des produits des activités ordinaires, partiellement compensée par l'augmentation des investissements dans le fonds de roulement net pour soutenir la croissance interne et l'incidence attendue de la migration du système financier de Morrison Hershfield.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 605,2 M\$ pour les neuf premiers mois de l'exercice, comparativement à 174,9 M\$ en 2023. Cette hausse s'explique d'abord et avant tout par la trésorerie nette de 555,0 M\$ affectée au financement des acquisitions réalisées en 2024. La trésorerie affectée à l'achat d'immobilisations corporelles et incorporelles s'est établie à 95,9 M\$, en hausse par rapport à 80,3 M\$ en 2023. Ces hausses ont été contrebalancées en partie par le produit net de 39,5 M\$ tiré de la vente de placements détenus au titre des passifs autodétenus, par rapport à des achats nets de 24,7 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement pour les neuf premiers mois de l'exercice se sont élevés à 209,9 M\$, soit une augmentation de 269,2 M\$ par rapport à 2023. L'augmentation découle de la hausse des prélèvements sur notre facilité de crédit renouvelable, qui se sont établis à 457,0 M\$ en 2024, afin de financer les acquisitions réalisées en 2024, par rapport au produit net de 160,9 M\$ tiré de nos billets de premier rang non garantis et de notre facilité de crédit renouvelable en 2023. La hausse a été compensée en partie par l'augmentation des remboursements de 66,8 M\$ au titre des effets à payer et d'autres obligations de financement par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

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.

(en millions de dollars canadiens, sauf les ratios)

	30 sept. 2024	31 déc. 2023
Partie courante et non courante de la dette à long terme (note 1)	1 656,2	1 098,2
Déduire : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(262,5)	(352,9)
Dette bancaire	25,3	23,6
Dette nette (note 1)	1 419,0	768,9
Capitaux propres (note 1)	2 733,3	2 451,1
Capital total géré (note 1)	4 152,3	3 220,0
BAIIA ajusté lié aux activités poursuivies sur douze mois (note 2)	928,4	831,0
Ratio dette nette/BAIIA ajusté (notes 1 et 2)	1,5	0,9

Note 1 : Les résultats au 31 décembre 2023 ont été révisés de façon rétrospective pour tenir compte du changement de méthode comptable liée au traitement des paiements différés au titre de nos acquisitions historiques. Se reporter à la rubrique « Faits nouveaux, estimations et mesures comptables critiques » du présent rapport de gestion pour un complément d'information.

Note 2 : Voir la rubrique « Définitions » du présent rapport de gestion pour notre analyse des mesures non conformes aux IFRS utilisées.

Au 30 septembre 2024, notre ratio dette nette/BAIIA ajusté était de 1,5 fois, ce qui est conforme à notre ligne directrice interne déclarée et constitue une hausse par rapport au 31 décembre 2023 du fait des acquisitions récentes de ZETCON, de Morrison Hershfield et de Hydrock, qui ont donné lieu à des prélèvements plus élevés sur notre facilité de crédit renouvelable.

Nos facilités de crédit comprennent :

- des billets de premier rang non garantis de 550 M\$;
- des facilités de crédit consortiales de premier rang non garanties de 1,1 G\$, structurées sous forme de prêt lié au développement durable, se composant d'une facilité de crédit de premier rang renouvelable d'un maximum de 800 M\$ et d'un emprunt à terme de 310 M\$ (pouvant donner accès à 600 M\$ de fonds supplémentaires grâce à une clause accordéon), et d'une facilité de crédit à terme bilatérale non garantie de 100 M\$;
- une facilité de crédit à terme bilatérale non garantie de 20 M£ et une facilité de découvert de 5 M\$ AU.

Le 27 juin 2024, nous avons modifié les facilités de crédit consortiales de premier rang de façon à changer certaines modalités et conditions, notamment le report de la date d'échéance de la facilité de crédit renouvelable du 8 décembre 2027 au 27 juin 2029, le report de la date d'échéance de la tranche B de 150 M\$ de l'emprunt à terme du 8 décembre 2025 au 27 juin 2027 et le report de la date d'échéance de la tranche C de 160 M\$ de l'emprunt à terme du 8 décembre 2027 au 27 juin 2029. Les modifications apportées aux modalités n'ont pas été considérées comme importantes.

En ce qui concerne les billets de premier rang non garantis, les facilités de crédit consortiales non garanties de premier rang et la facilité de crédit à terme bilatérale non garantie, 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 2024, 273,5 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 2024 et tout au long de la période close à cette date.

Capitaux propres

Les capitaux propres ont augmenté de 282,2 M\$ par rapport au 31 décembre 2023. L'augmentation des capitaux propres est principalement attribuable au résultat net de 263,5 M\$ enregistré pour les neuf premiers mois de 2024 et à d'autres éléments du résultat global de 90,4 M\$, essentiellement au titre d'écarts de change à la conversion des établissements à l'étranger. Ces augmentations ont été en partie contrebalancées par des dividendes déclarés de 71,7 M\$.

Notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPRA ») à la TSX renouvelée le 11 décembre 2023 nous permet de racheter jusqu'à 2 281 339 de nos actions ordinaires au cours de la période du 13 décembre 2023 au 12 décembre 2024. 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'OPRA en tout temps pendant des périodes d'interdiction d'opérations prédéterminées selon certains paramètres préétablis.

Autres

Données sur les actions en circulation

Au 30 septembre et au 7 novembre 2024, 114 066 995 actions ordinaires étaient émises et en circulation. Du 1^{er} octobre 2024 au 7 novembre 2024, aucune action n'a été rachetée dans le cadre de notre programme d'achat automatique d'actions en vertu de l'OPRA.

Obligations contractuelles

La nature et l'ampleur de nos obligations contractuelles n'ont pas changé de manière significative par rapport à celles qui sont mentionnées dans la rubrique « Obligations contractuelles » de notre rapport annuel de 2023 (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 2024.

Arrangements hors bilan

La nature et l'ampleur de nos arrangements hors bilan n'ont pas changé de manière significative par rapport à celles qui sont évoquées dans la rubrique « Arrangements hors bilan » de notre rapport annuel de 2023 (intégré aux présentes par renvoi).

Instruments financiers et risque de marché

Au 30 septembre 2024, 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 qui sont abordées dans la rubrique « Instruments financiers et risque de marché » de notre rapport annuel de 2023 (intégré aux présentes par renvoi).

Nous continuons de détenir des swaps sur rendement total avec des institutions financières 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 swaps sur rendement total fixent l'incidence du cours de nos actions sur les paiements requis pour régler les obligations au titre des unités d'actions liées au rendement, des unités d'actions de négociation restreinte et des unités d'actions différées.

Transactions avec des parties liées

Les transactions avec des filiales, des entités structurées, des sociétés associées, des coentreprises et les principaux dirigeants sont présentées plus en détail à la note 33 de nos états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (inclus dans notre rapport annuel de 2023 et intégré aux présentes par renvoi). Au 30 septembre 2024, la nature et l'étendue de ces transactions n'étaient pas très différentes de celles présentées dans notre rapport annuel de 2023.

Faits nouveaux, estimations et mesures comptables critiques

Changement de méthode comptable

IFRS 3 *Regroupements d'entreprises* exige que les paiements éventuels (y compris les paiements différés) versés aux employés ou aux actionnaires vendeurs soient traités à titre de contrepartie éventuelle dans un regroupement d'entreprises ou de transactions distinctes, selon la nature des paiements. En avril 2024, l'IFRS Interpretations Committee (« IFRIC ») a publié une décision intitulée *Paievements éventuels au titre de la poursuite de la relation d'emploi durant une période de transfert (IFRS 3)*. La décision éclaircit la façon dont la renonciation automatique doit s'appliquer aux paiements dans le cadre d'un regroupement d'entreprises qui peuvent être conditionnels à la poursuite de la relation d'emploi par les vendeurs. Par le passé, nous avons émis en guise de contrepartie d'achat des effets à payer dont le remboursement est conditionnel au respect des modalités de la convention d'acquisition. En date du 30 septembre 2024, nous avons procédé à une réévaluation de nos acquisitions historiques, sur la base de la clarification de l'IFRIC, et modifié la comptabilisation de certains effets à payer historiques, passant d'une contrepartie d'achat à une rémunération pour les services postérieurs au regroupement. Nous avons également modifié le libellé des conventions d'acquisition récentes de manière à préciser que les ajustements des effets à payer ne sont pas conditionnels à la poursuite de la relation d'emploi, mais à des facteurs pertinents pour la performance de l'entreprise. La réévaluation a été appliquée en tant que changement de méthode comptable, rétrospectivement à toutes les périodes précédentes présentées. L'incidence sur nos états financiers consolidés est présentée à la note 3 de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre clos le 30 septembre 2024 (intégrés aux présentes par renvoi).

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 2024 (intégrés aux présentes par renvoi) sont entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2024, 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 2024.

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 présentées à la note 6 de nos états financiers consolidés audités de 2023 et à la note 3 de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre clos le 30 septembre 2024 (intégrés aux présentes par renvoi). Nous évaluons actuellement l'incidence de l'adoption de ces normes, modifications et interprétations sur nos états financiers consolidés.

Estimations comptables critiques

La préparation des états financiers consolidés conformément aux normes IFRS de comptabilité exige que nous 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 2024 par rapport à celles qui sont présentées à la rubrique « Estimations comptables, faits nouveaux et mesures critiques » de notre rapport annuel de 2023 et dans la note 5 de nos états financiers consolidés audités au 31 décembre 2023 (intégrés aux présentes par renvoi).

Les conflits en Ukraine et au Moyen-Orient 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. Stantec continue de surveiller étroitement l'incidence que les conflits pourraient avoir sur son personnel et ses activités.

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 normes IFRS de comptabilité et qui n'ont pas de signification normalisée prescrite par les normes IFRS de comptabilité. 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 normes IFRS de comptabilité. Sauf indication contraire, un rapprochement de ces mesures ajustées et de la mesure conforme aux normes IFRS de comptabilité la plus directement comparable est présenté à la page M-7.

Le **BALIA 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 BAIIA ajusté comme mesure des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant impôt. La mesure conforme aux normes IFRS de comptabilité la plus comparable au BAIIA ajusté 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. La mesure conforme aux normes IFRS de comptabilité la plus comparable au résultat net ajusté est le résultat net.

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 normes IFRS de comptabilité 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.

Ratio dette nette/BAIIA ajusté. Dans le cadre de notre évaluation de la structure du capital, nous surveillons le ratio de la dette nette par rapport au BAIIA 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 BAIIA ajusté (défini ci-haut). Le ratio dette nette/BAIIA ajusté est quantifié à la rubrique « Situation de trésorerie et sources de financement » à la page M-21.

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 normes IFRS de comptabilité la plus comparable, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, est présenté à la rubrique « Rapprochements supplémentaires des mesures financières non conformes aux IFRS » à la page M-29.

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 normes IFRS de comptabilité.

Croissance (réduction) interne et croissance découlant des acquisitions. 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 découlant des acquisitions 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 normes IFRS de comptabilité.

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

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-23.

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	
	2024	2023	2024	2023
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation (note 1)	178,9	212,7	296,3	260,9
Déduire : dépenses en immobilisations (immobilisations corporelles et incorporelles)	(35,1)	(39,9)	(95,9)	(80,3)
Déduire : paiements de loyers nets, montant net	(31,9)	(32,8)	(86,1)	(94,2)
Flux de trésorerie disponibles (note 2)	111,9	140,0	114,3	86,4

Note 1 : Les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation et les flux de trésorerie disponibles du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023 ont été révisés rétrospectivement pour tenir compte du changement de méthode comptable liée au traitement des paiements différés au titre de nos acquisitions historiques. Se reporter à la rubrique « Estimations comptables, faits nouveaux et mesures critiques » du présent rapport de gestion pour un complément d'information.

Note 2 : 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 2024, il n'y a eu aucun changement dans les facteurs de risque auxquels est exposée la Société par rapport à ceux qui sont mentionnés dans notre rapport annuel de 2023 (intégré aux présentes par renvoi). Malgré les conflits qui sévissent au Moyen-Orient, nos bureaux dans la région, notamment à Bahreïn, au Qatar, en Arabie saoudite et aux Émirats arabes unis, n'ont pas été fortement touchés par la montée du risque géopolitique dans la région et nous n'avons pas de bureaux dans la région Israël-Gaza, au Liban ou en Iran où le conflit entre Israël et le Hamas se déroule. Nous continuons de surveiller étroitement l'incidence que les conflits pourraient avoir sur notre personnel et nos activités.

Événement postérieur à la date de clôture

Dividendes

Le 7 novembre 2024, notre conseil d'administration a déclaré un dividende de 0,21 \$ par action, payable le 15 janvier 2025 aux actionnaires inscrits au 31 décembre 2024.

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 2024 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 :

- Nos attentes présentées à la rubrique « Perspectives » du présent rapport de gestion :
 - Poursuite de la croissance vigoureuse des produits des activités ordinaires nets;
 - Croissance des produits des activités ordinaires nets de l'ordre de 14,5 % à 15,0 % et croissance interne des produits des activités ordinaires nets dans la partie moyenne à élevée de la fourchette à un chiffre;
 - Croissance interne des secteurs États-Unis et Activités mondiales dans la partie moyenne à élevée de la fourchette à un chiffre et croissance interne du secteur Canada dans la partie moyenne de la fourchette à un chiffre;
 - Croissance des produits des activités ordinaires nets découlant des acquisitions dans la partie élevée de la fourchette à un chiffre;
 - Marge du BAIIA ajusté de l'ordre de 16,5 % à 16,9 %, reflétant notre confiance continue à l'égard d'une exécution solide des projets et de notre performance opérationnelle;
 - Résultat net ajusté en pourcentage des produits des activités ordinaires nets supérieur à 8 %;
 - Croissance du résultat dilué par action ajusté de l'ordre de 16 % à 18 %;
 - RCI ajusté supérieur à 12 %;
 - Si les paramètres du RILT en vigueur au troisième trimestre demeuraient constants jusqu'à la fin de l'exercice, incidence négligeable pour le troisième trimestre et incidence d'environ 2,0 M\$ (avant impôt), ou 0,01 \$ par action, pour l'exercice complet.
- Notre conviction selon laquelle les dépenses dans les infrastructures publiques, les investissements privés, les travaux accrus liés aux projets de sécurité de l'eau et de transport, l'urgence de lutter contre le changement climatique et la sécurité des ressources, les villes (plus) intelligentes, ainsi que le fait que les bâtiments, y compris les hôpitaux, les centres de données et les autres installations critiques, répondent aux besoins des marchés de l'urbanisme, de la santé, du logement et du secteur industriel, sont d'importants moteurs de croissance.

- Notre conviction selon laquelle nous sommes en bonne position pour fournir des solutions qui ont une incidence positive sur nos clients et les communautés. Grâce à nos partenariats et à nos relations d'affaires, nous continuons à saisir les occasions traditionnelles et émergentes dans notre carnet de commandes ainsi que dans nos accords-cadres de services.
- 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 qu'elles sont 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 portent sur 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 2024, il n'y a eu aucun changement dans les facteurs de risque auxquels est exposée la Société par rapport à ceux qui sont indiqués dans notre rapport annuel de 2023 (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 2023. Les hypothèses utilisées à l'appui de nos cibles et de nos perspectives annuelles pour 2024 figurent dans la rubrique « Mise en garde concernant les énoncés prospectifs » de notre rapport annuel de 2023 (intégré aux présentes par renvoi). Les renseignements suivants mettent à jour et remplacent ces hypothèses.

- Dans notre rapport annuel de 2023, nos prévisions supposaient un cours moyen de 1,35 \$ pour le dollar américain, de 1,70 \$ pour la livre sterling et de 0,90 \$ pour le dollar australien. Nos prévisions de septembre 2024 supposent maintenant un cours moyen de 1,36 \$ pour le dollar américain, de 1,76 \$ pour la livre sterling et de 0,91 \$ pour le dollar australien.
- Selon les prévisions de septembre 2024, le Canada devrait afficher un taux de croissance du PIB de 1,2 %, contre 0,9 % en décembre 2023, les États-Unis, un taux de croissance de 2,0 %, contre 1,5 % en décembre 2023, et le Royaume-Uni, un taux de croissance du PIB de 1,1 %, contre 0,7 % en décembre 2023. La croissance du PIB de l'Australie en 2024 devrait rester conforme au taux prévu en décembre, à savoir 1,4 %.

- Au Canada, le nombre total de mises en chantier en 2024 devait diminuer de plus de 12 % par rapport à 2023. En date de juin 2024, le nombre de nouvelles mises en chantier au Canada a augmenté de 2 % par rapport aux neuf premiers mois de 2024. Aux États-Unis, le taux annuel désaisonnalisé prévu du total des mises en chantier pour 2024 devrait être de 1,34 million en date de septembre 2024, soit une légère baisse par rapport aux prévisions de décembre 2023.
- L'Architectural Billing Index de l'American Institute of Architects a été porté à 45,7 en septembre 2024, en baisse comparativement à 45,3 en décembre 2023.

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 7 novembre 2024 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 2024, 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.