

GROUPE WSP GLOBAL INC.

RAPPORT DE GESTION

TROISIÈME TRIMESTRE ET PÉRIODE DE NEUF MOIS
CLOS LE 1^{ER} OCTOBRE 2022



Le 9 novembre 2022



TABLE DES MATIÈRES

1	RAPPORT DE GESTION	3
2	MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS ET AUTRES MESURES FINANCIÈRES	3
3	SURVOL DE LA SOCIÉTÉ	4
4	PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES	7
5	SOMMAIRE	8
6	PRINCIPAUX ÉVÉNEMENTS	9
7	REVUE DES ACTIVITÉS DES SECTEURS D'EXPLOITATION	10
8	REVUE FINANCIÈRE	15
9	SITUATION DE TRÉSORERIE	24
10	SOMMAIRE DES HUIT DERNIERS TRIMESTRES	27
11	GOVERNANCE	27
12	PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES	28
13	INSTRUMENTS FINANCIERS	29
14	TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES	29
15	ARRANGEMENTS HORS BILAN	29
16	ÉNONCÉS PROSPECTIFS	29
17	FACTEURS DE RISQUE	31
18	INFORMATION ADDITIONNELLE	31
19	GLOSSAIRE DES MESURES SECTORIELLES, DES MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS ET DES AUTRES MESURES FINANCIÈRES	31

1 RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion qui suit se veut une analyse de la situation financière consolidée et des résultats d'exploitation consolidés de Groupe WSP Global Inc. (collectivement avec ses filiales, la « Société » ou « WSP »), est daté du 9 novembre 2022 et a été préparé en vue d'aider les lecteurs à comprendre le contexte d'affaires, les stratégies et le rendement de la Société, ainsi que les facteurs de risque auxquels celle-ci est exposée. Le présent rapport de gestion doit être lu en parallèle 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 1^{er} octobre 2022 ainsi que le rapport de gestion et les états financiers consolidés audités de la Société et les notes annexes pour l'exercice clos le 31 décembre 2021. Les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la Société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 1^{er} octobre 2022 ont été établis conformément à IAS 34 *Information financière intermédiaire* publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Tous les montants présentés dans le présent rapport de gestion sont exprimés en dollars canadiens, à moins d'indication contraire. Toute l'information présentée dans le présent rapport de gestion est non auditée.

Le présent rapport de gestion porte sur les résultats de la Société pour le troisième trimestre et la période de neuf mois clos le 1^{er} octobre 2022. Les deuxième et troisième trimestres de la Société comptent toujours 13 semaines. Toutefois, le nombre de semaines des premier et quatrième trimestres varie d'un exercice à l'autre, puisque l'exercice de la Société se termine obligatoirement le 31 décembre chaque année. Les résultats du troisième trimestre couvrent la période du 3 juillet 2022 au 1^{er} octobre 2022 et les résultats comparatifs du troisième trimestre rendent compte de la période du 27 juin 2021 au 25 septembre 2021.

Dans le présent rapport de gestion, les termes « Société », « nous », « notre », « nos », « WSP » ou « WSP Global » font référence à Groupe WSP Global Inc. Selon le contexte, ce terme peut également inclure les filiales et les entreprises associées.

2 MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS ET AUTRES MESURES FINANCIÈRES

La Société présente ses résultats financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'IASB. WSP utilise un certain nombre de mesures financières pour évaluer ses résultats et mesurer sa performance globale. Certaines de ces mesures financières ne sont pas calculées conformément aux IFRS. Le *Règlement 52-112 sur l'information concernant les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières* (le « Règlement 52-112 ») prescrit les obligations d'information qui s'appliquent aux types de mesures suivantes utilisées par la Société :

- i. les mesures financières non conformes aux IFRS;
- ii. les ratios non conformes aux IFRS;
- iii. le total des mesures sectorielles;
- iv. les mesures de gestion du capital;
- v. les mesures financières supplémentaires.

Dans le présent rapport de gestion, les mesures financières non conformes aux IFRS et autres mesures financières suivantes sont utilisées par la Société : les produits des activités ordinaires nets, le total du BAIIA ajusté par secteur; le total de la marge du BAIIA ajusté par secteur; le BAIIA ajusté; la marge du BAIIA ajusté; le résultat net ajusté; le résultat net par action ajusté; le carnet de commandes; les flux de trésorerie disponibles; le délai moyen de recouvrement des créances clients (le « délai de recouvrement »); et le ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté. Ces mesures sont définies dans la rubrique 19, « Glossaire des mesures sectorielles, des mesures financières non conformes aux IFRS et des autres mesures

financières », et un rapprochement avec des mesures conformes aux IFRS est présenté à la rubrique 8, « Revue financière » et à la rubrique 9, « Situation de trésorerie ».

La direction de la Société (la « direction ») estime que ces mesures financières non conformes aux IFRS et autres mesures financières fournissent des renseignements utiles aux investisseurs au sujet de la situation financière et des résultats d'exploitation de la Société, puisqu'elles constituent des indicateurs clés supplémentaires de sa performance. Ces mesures financières non conformes aux IFRS et autres mesures financières ne sont pas comptabilisées en vertu des IFRS, n'ont aucune signification normalisée prescrite par les IFRS, peuvent différer des mesures portant des noms similaires présentées par d'autres émetteurs et pourraient donc ne pas être comparables à celles-ci. Ces mesures ne doivent pas être considérées comme un substitut aux informations financières correspondantes établies conformément aux IFRS.

3 SURVOL DE LA SOCIÉTÉ

L'une des plus grandes firmes de services professionnels au monde, WSP offre des services-conseils stratégiques, et des services en génie et en conception à des clients dans de nombreux secteurs : transport et infrastructures, sciences de la terre et environnement, bâtiment, énergie, ressources et industrie. Son équipe d'experts regroupe des conseillers, des ingénieurs, des spécialistes de l'environnement, des scientifiques, des techniciens, des architectes et des planificateurs, ainsi que des spécialistes de la conception et de la gestion de programmes. Forte d'environ 65 800 employés de talent à l'échelle mondiale, WSP est bien positionnée pour réaliser des projets durables partout où des clients ont besoin d'elle.

Le modèle d'affaires de la Société est centré sur le maintien d'une position de chef de file dans chaque région et chaque marché où elle évolue, grâce à un engagement solide envers les collectivités et les clients locaux et nationaux, et à la prise en compte de leurs besoins. WSP offre une variété de services tout au long de l'exécution du projet, soit de la phase des études initiales de planification et de développement jusqu'aux phases de gestion, de conception, de gestion de la construction, de mise en service et d'entretien du projet ou du programme.

Un tel modèle d'affaires se traduit par l'implantation de bureaux régionaux offrant une gamme complète de services à toutes les étapes de l'exécution d'un projet. Sur le plan fonctionnel, les leaders des divers segments de marché travaillent en collaboration avec les leaders régionaux au développement et à la coordination des marchés desservis, jumelant les connaissances et les relations locales à une expertise reconnue à l'échelle nationale. La Société a développé une approche d'équipe multidisciplinaire dans le cadre de laquelle les employés travaillent en étroite collaboration avec les clients à l'élaboration de solutions.

La Société est convaincue d'avoir des capacités et des compétences assez vastes pour transformer la vision de ses clients en réalité durable, tant d'un point de vue commercial, technique et social qu'environnemental.

Les secteurs de marché dans lesquels la Société exerce ses activités sont décrits ci-dessous.

- **Transport et infrastructures** : Les experts de la Société conseillent, planifient, conçoivent et gèrent des projets d'infrastructures ferroviaires, maritimes et urbaines ainsi que des projets d'infrastructures d'aviation, d'autoroutes, de ponts, de tunnels et d'eau. Des clients des secteurs publics et privés ainsi que des entrepreneurs en construction et d'autres partenaires de tous les coins du globe font appel à l'expertise de WSP pour élaborer des stratégies de transport et d'infrastructures à moyen et à long terme, ainsi que pour les guider et les appuyer pendant tout le cycle de vie d'une vaste gamme de projets et d'actifs. La Société tire une grande fierté de sa capacité à résoudre les problèmes les plus complexes de ses clients, à qui elle propose des solutions complètes, innovatrices et à valeur ajoutée afin de leur permettre d'atteindre les résultats souhaités. WSP offre une gamme complète de services locaux et possède une longue feuille de route jalonnée de projets couronnés de succès à l'échelle internationale. De plus, la Société aide ses clients à relever les défis et à faire face aux nouveaux enjeux de mobilité, d'adaptation, de décarbonisation, d'équité sociale ainsi que de projets et de conception numériques.
- **Sciences de la terre et environnement** : La Société compte des spécialistes qui travaillent avec des gouvernements et des clients du secteur privé et les conseillent sur des aspects clés des sciences de la terre et du développement durable. Les experts de WSP conseillent les clients sur des questions comme la qualité de l'air, de

l'eau et du sol, la biodiversité, les solutions basées sur l'énergie verte, les changements climatiques et les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG »). Ils fournissent des services spécialisés à des clients des secteurs des mines, du pétrole et du gaz, de l'énergie, de l'industrie et du transport, qui exercent tous leurs activités dans certains des secteurs les plus réglementés. La Société offre une large gamme de services consultatifs et opérationnels, y compris la diligence raisonnable, les approbations de permis, la conformité réglementaire, la gestion des déchets et des matières dangereuses, l'ingénierie géotechnique et minière, les évaluations d'impact environnemental et social, et les études de faisabilité et d'assainissement des terres. La réputation de WSP repose sur le fait qu'elle aide ses clients du monde entier à atténuer les risques, à gérer et à réduire les impacts et à maximiser les opportunités liées au développement durable, au changement climatique, à la consommation d'énergie, à l'extraction des ressources et à l'environnement. La Société accompagne ses clients tout au long du cycle de vie des projets, depuis la conception à l'assainissement et à la mise hors service des actifs, en passant par l'obtention des permis, la planification et la mise en opération.

- **Bâtiment** : La Société est l'un des principaux fournisseurs mondiaux de services-conseils et de services techniques, avec une expérience reconnue lorsqu'il s'agit de réaliser des bâtiments de la plus grande qualité qui soit. Il arrive que WSP participe à chacune des phases du cycle de vie d'un projet, depuis l'étude de cas jusqu'à la conception et la construction, en passant par la gestion de l'actif et la remise en état. La Société dispose d'équipes d'experts techniques dans le monde entier qui fournissent des services d'ingénierie et de conseil allant des stratégies de décarbonisation et de la conception numérique de bâtiments à la conception structurelle et l'ingénierie de la mécanique, de l'électricité et de la plomberie. La Société possède l'expertise nécessaire pour permettre à ses clients de maximiser le résultat de leurs projets dans des secteurs allant des tours d'habitation aux soins de santé, des stades aux gares et du commercial à la culture.
- **Énergie** : La Société offre à ses clients du secteur de l'énergie des solutions complètes pour tous les aspects de leurs projets, qu'il s'agisse de centrales énergétiques de grande envergure, d'installations plus petites sur le site même ou de programmes de mise aux normes et d'efficacité. Elle les aide ainsi à réduire leur consommation d'énergie tout en leur proposant des solutions pour bâtir un avenir durable. Les experts de WSP peuvent fournir des conseils et collaborer à tous les stades d'un projet, depuis les études de pré-faisabilité jusqu'à la conception, en passant par l'exploitation, l'entretien et le déclassement. Ils offrent des services de soutien de gestion opérationnelle à long terme dès les premières études de faisabilité, donnent des conseils sur divers aspects de nature technique, financière et environnementale d'un projet, jusqu'à la conception technique et les simulations énergétiques pendant la phase de construction.
- **Industrie** : La Société travaille dans presque tous les secteurs d'activité, notamment ceux des aliments et des boissons, de la pharmaceutique et de la biotechnologie, de l'automobile et des produits chimiques. Les experts de WSP offrent une combinaison hors pair de compétences grâce à leur connaissance approfondie des processus industriels et de production d'énergie, ainsi que l'expertise en ingénierie requise pour assurer la planification, la conception, la construction et l'exploitation d'une nouvelle usine, ou pour automatiser l'équipement d'installations industrielles existantes. Ils offrent une vaste gamme de services de consultation et d'ingénierie dans de nombreux champs d'activité, couvrant toutes les étapes d'un projet, soit les études stratégiques, la conception et l'analyse de la productivité, jusqu'à jouer le rôle d'ingénieur auprès d'un propriétaire pour chacune des étapes d'un contrat de services d'ingénierie, d'approvisionnement, de construction et de gestion de projets.

En plus de ces secteurs, la Société offre les services-conseils stratégiques hautement spécialisés énumérés ci-dessous :

- **Services de planification et services-conseils** : La Société aide ses clients à prendre des décisions éclairées à toutes les étapes du cycle de vie d'un projet, en prenant en considération les changements économiques et environnementaux, les facteurs sociaux, les priorités des gouvernements ainsi que des technologies émergentes. Afin de demeurer concurrentielles et de gérer et d'aménager efficacement leurs infrastructures et leurs biens immobiliers, les organisations du secteur public et du secteur privé cherchent à avoir accès à des données plus précises et aux « leçons apprises » d'experts qui contribuent à mener les clients au succès partout dans le monde. En plus de son expertise à l'échelle locale, la Société offre des modèles de référence internationaux ainsi que des solutions fondées sur les pratiques exemplaires en tirant parti de sa vaste expérience. L'équipe de WSP marie les

compétences techniques de son réseau mondial et un sens aigu des affaires axé sur les résultats pour fournir des stratégies durables et efficaces qui contribuent également à l'avancement des collectivités où elle est présente.

- **Services de gestion :** Les professionnels de la Société évaluent et comprennent les objectifs des clients ainsi que les réalités techniques, environnementales et commerciales auxquelles ils sont confrontés. Associée à l'offre de services entièrement intégrés de la Société, cette approche holistique permet à WSP d'établir des relations stratégiques avec ses clients. Elle soutient ainsi leurs intérêts tout au long des étapes de la planification, de la mise en œuvre et de la mise en service de leurs projets, y compris en cas d'urgence. En mettant l'accent sur les coûts, le calendrier, la qualité et la sécurité, et en utilisant les meilleurs processus et techniques de gestion qui soient, WSP est en mesure de mobiliser la bonne équipe à l'échelle de l'organisation, partout dans le monde, pour exécuter des projets de différentes tailles et de complexité variée.
- **Services technologiques et durables :** Les professionnels de la Société travaillent tout au long du cycle de vie d'un projet à offrir des solutions novatrices fortement axées sur la gestion du changement et l'engagement des cadres. Tandis que d'importants progrès technologiques sont à même d'améliorer notre façon de vivre, de nous rendre au travail et de nous déplacer, il apparaît que les propriétaires d'immeubles et d'infrastructures doivent non seulement se faire aux changements, mais les adopter de plain-pied. Dans cette optique, les experts en services technologiques de WSP intègrent l'utilisation de solutions logicielles et numériques pour optimiser les projets touchant le génie, l'infrastructure, les bâtiments et l'environnement. De plus, dans un contexte où le monde entier fait face à d'importants défis liés à la croissance démographique, à la demande et aux contraintes en termes de ressources et aux phénomènes météorologiques extrêmes – qui ont tous une incidence sur la résilience et la durabilité de nos collectivités, la Société demeure déterminée à intégrer les principes de la durabilité dans son travail de planification, de conception et de gestion, tant pour les biens immobiliers que pour les infrastructures.

4 PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

(en millions de dollars, sauf les pourcentages, les données par action, le délai de recouvrement et les ratios)	Troisièmes trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
	1 ^{er} octobre 2022	25 septembre 2021	1 ^{er} octobre 2022	25 septembre 2021
Produits des activités ordinaires	2 896,1 \$	2 650,2 \$	8 372,1 \$	7 388,1 \$
Produits des activités ordinaires nets ¹⁾	2 193,9 \$	2 026,6 \$	6 403,5 \$	5 722,2 \$
Résultat avant charges de financement nettes et impôt	236,4 \$	221,2 \$	563,8 \$	539,4 \$
BAIIA ajusté ²⁾	407,0 \$	377,7 \$	1 083,8 \$	961,3 \$
Marge du BAIIA ajusté ³⁾	18,6 %	18,6 %	16,9 %	16,8 %
Résultat net attribuable aux actionnaires de Groupe WSP Global Inc.	127,5 \$	139,0 \$	311,8 \$	346,9 \$
Résultat net de base par action attribuable aux actionnaires	1,05 \$	1,18 \$	2,62 \$	2,99 \$
Résultat net ajusté ^{2), 4)}	193,4 \$	179,7 \$	483,3 \$	421,2 \$
Résultat net ajusté par action ^{3), 4)}	1,59 \$	1,53 \$	4,06 \$	3,63 \$
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	165,0 \$	236,1 \$	207,4 \$	546,9 \$
Entrées (sorties) de flux de trésorerie disponibles ²⁾	36,7 \$	138,3 \$	(133,7)\$	276,2 \$
Aux			1^{er} octobre 2022	25 septembre 2021
Carnet de commandes ⁵⁾			13 253,8 \$	10 032,4 \$
Délai de recouvrement ⁵⁾			75 jours	73 jours
Aux			1er octobre 2022	31 décembre 2021
Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté ⁶⁾			2,0	0,6

- 1) Total des mesures sectorielles. Se reporter à la rubrique 8.1, « Produits des activités ordinaires nets », pour obtenir des rapprochements des produits des activités ordinaires.
- 2) Les mesures financières non conformes aux IFRS, qui n'ont aucune signification normalisée selon les IFRS, pourraient ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Se reporter aux rubriques 8.3, « BAIIA ajusté », 8.8, « Résultat net ajusté », 9.1, « Activités d'exploitation et flux de trésorerie disponibles », et 19, « Glossaire des mesures sectorielles, des mesures financières non conformes aux IFRS et des autres mesures financières », pour un rapprochement quantitatif avec les mesures financières conformes aux IFRS les plus directement comparables, ainsi que des explications sur la composition et l'utilité de ces mesures financières non conformes aux IFRS.
- 3) Ratio non conforme aux IFRS qui n'a aucune signification normalisée selon les IFRS et pourrait ne pas être comparable à des ratios similaires présentés par d'autres émetteurs. La marge du BAIIA ajusté est définie comme le BAIIA ajusté exprimé en pourcentage des produits des activités ordinaires nets. Le résultat net ajusté par action correspond au résultat net ajusté divisé par le nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation pour la période. Se reporter à la rubrique 19, « Glossaire des mesures sectorielles, des mesures financières non conformes aux IFRS et des autres mesures financières », pour connaître les mesures financières non conformes aux IFRS qui composent ces ratios non conformes aux IFRS et l'utilité de ces ratios non conformes aux IFRS.
- 4) La direction a modifié sa définition du résultat net ajusté, en date du 1^{er} janvier 2022, afin d'exclure les pertes de valeur sur les actifs à long terme et les reprises de perte de valeur sur ceux-ci. Les résultats de la période correspondante n'ont pas eu à être retraités après application de la définition actuelle puisqu'aucune perte de valeur sur les actifs à long terme n'a été comptabilisée en 2021 ou au premier trimestre de 2022. Se reporter à la rubrique 8.8, « Résultat net ajusté » pour des explications détaillées.
- 5) Mesure financière complémentaire. Le carnet de commandes représente les produits futurs découlant de contrats signés à exécuter. Le délai de recouvrement représente le nombre moyen de jours nécessaires pour convertir en trésorerie les créances clients de la Société (déduction faite des taxes de vente) et l'excédent des coûts et profits prévus sur la facturation, déduction faite de l'excédent de la facturation sur les coûts et profits prévus.
- 6) Cette mesure de gestion du capital correspond au ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté sur 12 mois continus. La dette nette est définie comme étant la dette à long terme, y compris les parties courantes, exception faite de l'obligation locative, et déduction faite de la trésorerie.

5 SOMMAIRE

WSP a enregistré une croissance interne, solide et continue, des produits des activités ordinaires nets pour l'ensemble des secteurs à présenter au troisième trimestre ainsi qu'une hausse du BAIIA ajusté, du résultat net ajusté et du résultat net ajusté par action.

Faits saillants financiers du troisième trimestre de 2022

- Produits des activités ordinaires de 2,9 G\$ et produits des activités ordinaires nets de 2,2 G\$, en hausse respectivement de 9,3 % et de 8,3 % par rapport au troisième trimestre de 2021. Pour le trimestre, les produits des activités ordinaires nets ont enregistré une croissance interne de 8,2 % dans tous les secteurs à présenter, et proviennent en majeure partie du Canada, des États-Unis, du Royaume-Uni et de l'Australie.
- Carnet de commandes de 13,3 G\$ au 1^{er} octobre 2022 correspondant à 12,3 mois de produits des activités ordinaires. Au cours de la période de 12 mois close le 1^{er} octobre 2022, le carnet de commandes a affiché une croissance interne de 15,2 % pour l'ensemble des secteurs à présenter.
- Depuis le début de l'exercice, le nombre d'employés a affiché une croissance interne d'environ 3 200, dont environ 1 000 au troisième trimestre seulement. Compte tenu de nos récentes acquisitions, le nombre d'employés a augmenté de 10 500 en 2022.
- BAIIA ajusté de 407,0 M\$, contre 377,7 M\$ au troisième trimestre de 2021. La marge du BAIIA ajusté s'est établie à 18,6 % au troisième trimestre et est demeurée stable par rapport au troisième trimestre de 2021.
- Résultat avant charges de financement nettes et impôt de 236,4 M\$ pour le trimestre, en hausse de 15,2 M\$ par rapport au troisième trimestre de 2021.
- Résultat net ajusté de 193,4 M\$ pour le trimestre, ou 1,59 \$ par action, en hausse respectivement de 13,7 M\$ ou 0,06 \$ par action par rapport au troisième trimestre de 2021. Les augmentations respectives de ces valeurs sont principalement attribuables à l'augmentation du BAIIA ajusté.
- Résultat net attribuable aux actionnaires se chiffrant à 127,5 M\$ pour le trimestre, ou 1,05 \$ par action, comparativement à 139,0 M\$ et à 1,18 \$ par action pour le troisième trimestre de 2021. La diminution est attribuable principalement à la hausse des charges de financement nettes, à l'augmentation des coûts d'acquisition et d'intégration d'entreprises et aux coûts de mise en place du système ERP, facteurs annulés en partie par l'augmentation du BAIIA ajusté.
- Délai de recouvrement s'établissant à 75 jours au 1^{er} octobre 2022, contre 73 jours au 25 septembre 2021, ce qui est conforme à notre fourchette cible annuelle.
- Sorties de flux de trésorerie disponibles de 133,7 M\$ pour la période de neuf mois. Les principaux facteurs expliquant ces sorties sont une période supplémentaire de paie, qui s'inversera au quatrième trimestre de 2022, la normalisation de notre délai de recouvrement et la hausse de l'impôt payé en raison surtout des modifications apportées à la réglementation fiscale aux États-Unis, qui retardent la déductibilité de certaines charges. Pour les douze derniers mois, les flux de trésorerie disponibles se sont établis à 236,2 M\$, ce qui représente 0,5 fois le résultat net attribuable aux actionnaires. Compte non tenu de l'incidence des modifications apportées à la réglementation fiscale aux États-Unis et de la période supplémentaire de paie, les flux de trésorerie disponibles pour la période de 12 mois représenteraient environ 0,9 fois le résultat net attribuable aux actionnaires.
- Entrées de trésorerie provenant des activités d'exploitation de 207,4 M\$ pour la période de neuf mois close le 1^{er} octobre 2022, en comparaison d'entrées de trésorerie de 546,9 M\$ pour la période correspondante de 2021. La diminution est attribuable aux facteurs énumérés ci-dessus pour les flux de trésorerie disponibles.
- Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté de 2,0 fois, comparativement à 0,6 fois au 31 décembre 2021. La hausse découle de l'émission de titres d'emprunt à long terme pour financer l'acquisition de l'entreprise E&I (définie ci-dessous). Le BAIIA ajusté de la période de 12 mois n'inclut cependant pas encore les résultats de toutes les entreprises

récemment acquises. En utilisant le BAIIA ajusté de la période de 12 mois de toutes les entreprises acquises, le ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté aurait été de 1,8 fois.

- Dividendes déclarés pour le trimestre de 0,375 \$ par action, ou 46,6 M\$, avec un taux de participation au régime de réinvestissement des dividendes (« RRD ») de 49,1 %.

6 PRINCIPAUX ÉVÉNEMENTS

Les faits saillants pour la période comprise entre le 3 juillet 2022 et le 9 novembre 2022, date du rapport de gestion du trimestre clos le 1^{er} octobre 2022, sont présentés dans les paragraphes qui suivent.

Acquisition de la division environnement et infrastructures de John Wood Group plc

En septembre 2022, tel qu'il avait été précédemment annoncé le 1^{er} juin 2022, la Société a acquis la division environnement et infrastructures (« l'entreprise E&I ») de John Wood Group plc (« Wood ») moyennant une contrepartie en trésorerie totale de 1,8 G\$ US, sous réserve d'ajustements finaux (2,4 G\$) (l'« acquisition de l'entreprise E&I »). L'entreprise E&I fournit des services d'ingénierie, des services-conseils en assainissement et des services de délivrance de permis environnementaux, d'inspection et de surveillance, ainsi que des services de gestion environnementale à des clients dans le secteur public et le secteur industriel, ainsi que dans les secteurs des infrastructures, du pétrole et du gaz, de l'électricité, de l'eau et des mines. L'entreprise E&I exerce ses activités dans une centaine de bureaux et compte environ 6 000 consultants en environnement dans plus de 10 pays.

L'acquisition de l'entreprise E&I a été financée au moyen d'une nouvelle facilité de crédit à terme de 1,8 G\$ US entièrement engagée et assortie de durées diverses allant jusqu'à cinq ans.

Autres acquisitions

En août 2022, WSP a fait l'acquisition de la société australienne Greencap Holdings Ltd. (« Greencap »), une filiale de Wesfarmers Industrial and Safety. Avec un effectif de 250 professionnels, Greencap fournit des solutions en gestion environnementale et en gestion des matières dangereuses et des risques à ses clients.

En septembre 2022, WSP a fait l'acquisition de Capita (Real Estate & Infrastructure) Ltd. (« Capita REI ») et de GL Hearn Ltd. (« GLH »), deux entreprises du Royaume-Uni membres du groupe Capita plc, pour une contrepartie en trésorerie totalisant 69,7 M£, sous réserve d'ajustements finaux (112,4 M\$). Capita REI est un fournisseur de premier plan de services-conseils spécialisés en conception, en ingénierie, en environnement et en gestion de projets, tandis que GLH fournit des services spécialisés en immobilier commercial et en planification aux promoteurs, aux investisseurs et aux occupants. Ensemble, les deux entreprises ont ajouté environ 1 000 employés à l'effectif de WSP au Royaume-Uni.

Ces acquisitions ont été financées au moyen de la trésorerie et des facilités de crédit disponibles de WSP.

Financement par capitaux propres

Le 16 août 2022, la Société a conclu un placement public par voie de prise ferme (le « placement ») d'actions ordinaires de la Société (les « actions ordinaires placées dans le public ») et un placement privé (le « placement privé simultané ») d'actions ordinaires de la Société (les « actions ordinaires placées par voie de placement privé »), qui ont généré un produit brut total de 920,2 M\$.

La Société a émis à même le capital autorisé 3 031 400 nouvelles actions ordinaires placées dans le public, y compris 395 400 actions ordinaires placées dans le public qui ont été émises à l'exercice de l'option de surallocation au prix de 151,75 \$ chacune, ce qui a généré un produit brut de 460,0 M\$.

De plus, la Société a émis, par la voie du placement privé simultané réalisé avec GIC Pte. Ltd. (« GIC »), la Caisse de dépôt et placement du Québec (la « Caisse ») et une filiale de l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada

(« Investissements RPC »), un total de 3 032 550 actions ordinaires placées par voie de placement privé au prix de 151,75 \$ chacune, générant un produit brut total de 460,2 M\$. De ce nombre, 395 550 actions ordinaires placées par voie de placement privé ont été émises à l'exercice de l'option de souscription supplémentaire. Après le placement privé simultané, la Caisse avait, directement ou indirectement, la propriété véritable ou le contrôle d'un total de 22 483 722 actions ordinaires de la Société, représentant 18,1 % des actions ordinaires émises et en circulation de la Société, et Investissements RPC avait, directement ou indirectement, la propriété véritable ou le contrôle d'un total de 18 217 889 actions ordinaires de la Société, représentant 14,7 % des actions ordinaires émises et en circulation de la Société.

La Société a utilisé le financement par capitaux propres pour rembourser une partie du financement de l'acquisition de l'entreprise E&I.

Acquisition précédemment annoncée

En août 2022, WSP a annoncé la conclusion d'une entente avec RPS Group plc (« RPS ») sur les modalités d'une acquisition au comptant aux termes de laquelle la Société devait acquérir la totalité du capital-actions émis et à émettre de RPS (l'« acquisition de RPS »). En octobre 2022, après une offre concurrente, WSP a annoncé qu'elle ne réviserait pas son offre. Par conséquent, l'acquisition de RPS et le financement y afférent sont arrivés à échéance.

Annnonce de l'équipe de direction

En juillet 2022, Chadi Habib s'est joint à WSP à titre de chef mondial de la technologie et responsable des solutions d'affaires. M. Habib est un cadre supérieur en technologie et en transformation des affaires possédant plus de 25 ans d'expérience à l'échelle internationale.

7 REVUE DES ACTIVITÉS DES SECTEURS D'EXPLOITATION

Les secteurs à présenter de la Société sont les suivants : Canada, Amériques (États-Unis et Amérique latine), EMOIA (Europe, Moyen-Orient, Inde et Afrique) et Asie-Pacifique (Asie, Australie et Nouvelle-Zélande). Le rendement d'un secteur est mesuré à partir des produits des activités ordinaires nets et de la marge du BAIIA ajusté par secteur.

CANADA

(en millions de dollars, sauf les pourcentages et le nombre d'employés)	Troisièmes trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les		
	1 ^{er} octobre 2022	25 septembre 2021	Variation	1 ^{er} octobre 2022	25 septembre 2021	Variation
Produits des activités ordinaires nets	402,3 \$	366,7 \$	9,7 %	1 146,8 \$	943,9 \$	21,5 %
Croissance interne			7,2 %			10,8 %
Croissance découlant des acquisitions			2,5 %			10,7 %
BAIIA ajusté par secteur	101,4 \$	87,2 \$	16,3 %	256,0 \$	195,4 \$	31,0 %
Marge du BAIIA ajusté par secteur	25,2 %	23,8 %	140 pb	22,3 %	20,7 %	160 pb
Aux	1^{er} octobre 2022	25 septembre 2021	Variation	1^{er} octobre 2022	31 décembre 2021	Variation
Carnet de commandes	2 364,0 \$	1 836,8 \$	28,7 %	2 364,0 \$	1 817,3 \$	30,1 %
Croissance interne du carnet de commandes			1,4 %			2,5 %
Nombre approximatif d'employés	11 850	9 700	22,2 %			

pb : points de base

Produits des activités ordinaires nets

Pour le trimestre clos le 1^{er} octobre 2022, les produits des activités ordinaires nets au Canada se sont chiffrés à 402,3 M\$, ce qui correspond à une hausse de 35,6 M\$, ou 9,7 %, par rapport au trimestre correspondant de 2021. La croissance interne et la croissance découlant des acquisitions se sont établies à 7,2 % et à 2,5 %, respectivement. La croissance découlant des acquisitions est attribuable à l'acquisition de l'entreprise E&I réalisée en septembre 2022.

Pour la période de neuf mois close le 1^{er} octobre 2022, les produits des activités ordinaires nets au Canada se sont chiffrés à 1,1 G\$, ce qui correspond à une augmentation de 202,9 M\$ ou 21,5 % par rapport à la période correspondante de 2021. La croissance interne et la croissance découlant des acquisitions se sont établies à 10,8 % et à 10,7 %, respectivement. La croissance découlant des acquisitions est attribuable à l'acquisition de Golder Associates (« Golder » et l'« acquisition de Golder ») réalisée en avril 2021 et à l'acquisition de l'entreprise E&I réalisée en septembre 2022.

La forte demande dans l'ensemble des secteurs d'activité a entraîné une croissance interne des produits des activités ordinaires nets pour le trimestre et la période de neuf mois et se reflète par le solide carnet de commandes par secteur. Les récentes acquisitions ont mené à une diversification accrue de la plateforme, ce qui a également contribué à la croissance interne des produits des activités ordinaires.

Les produits des activités ordinaires nets pour la période de neuf mois ont également bénéficié d'un nombre de jours facturables plus élevé au premier trimestre de 2022 par rapport au premier trimestre de 2021, ainsi que de l'incidence favorable d'un ordre de modification conclu au premier trimestre de 2022.

Les secteurs transport et infrastructures, sciences de la terre et environnement ainsi que bâtiment représentaient 89 % des produits des activités ordinaires nets pour la période de neuf mois close le 1^{er} octobre 2022. Pour la même période, les clients du secteur public ont représenté 29 % des produits des activités ordinaires nets.

Carnet de commandes

Le carnet de commandes a enregistré respectivement une croissance interne de 2,5 % et de 1,4 % pour les périodes de neuf et de douze mois closes le 1^{er} octobre 2022 par rapport au 31 décembre 2021 et au 25 septembre 2021. Le nombre d'opportunités reste élevé, et les récents projets remportés devraient avoir une incidence positive sur le carnet de commandes au cours des prochains trimestres.

Marge du BAIIA ajusté

Pour le trimestre clos le 1^{er} octobre 2022, la marge du BAIIA ajusté au Canada a augmenté du fait principalement de l'amélioration du rendement des projets. Pour la période de neuf mois close le 1^{er} octobre 2022, la marge du BAIIA ajusté au Canada a augmenté en raison surtout de l'amélioration du rendement des projets, de la marge plus élevée sur les activités de Golder, de l'accroissement de la productivité et de l'incidence favorable d'un ordre de modification conclu au premier trimestre de 2022.

AMÉRIQUES

(en millions de dollars, sauf les pourcentages et le nombre d'employés)

	Troisièmes trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les		
	1 ^{er} octobre 2022	25 septembre 2021	Variation	1 ^{er} octobre 2022	31 décembre 2021	Variation
Produits des activités ordinaires nets	806,8 \$	706,3 \$	14,2 %	2 270,3 \$	1 945,9 \$	16,7 %
Croissance interne*			7,5 %			7,1 %
Croissance découlant des acquisitions*			3,7 %			7,3 %
Incidence des variations des cours du change**			3,0 %			2,3 %
BAlIA ajusté par secteur	168,7 \$	151,2 \$	11,6 %	433,6 \$	384,8 \$	12,7 %
Marge du BAlIA ajusté par secteur	20,9 %	21,4 %	(50) pb	19,1 %	19,8 %	(70) pb
Aux	1^{er} octobre 2022	25 septembre 2021	Variation	1^{er} octobre 2022	31 décembre 2021	Variation
Carnet de commandes	6 473,2 \$	4 218,1 \$	53,5 %	6 473,2 \$	4 536,5 \$	42,7 %
Croissance interne du carnet de commandes			24,1 %			16,3 %
Nombre approximatif d'employés	20 350	15 900	28,0 %			

* La croissance interne et la croissance découlant des acquisitions sont calculées en fonction des monnaies locales.

** L'incidence des variations des cours du change représente l'effet de la conversion, en dollars canadiens, des produits des activités ordinaires nets libellés dans les monnaies locales, déduction faite de la croissance interne et de la croissance découlant des acquisitions.

pb : points de base

Produits des activités ordinaires nets

Pour le trimestre clos le 1^{er} octobre 2022 les produits des activités ordinaires nets du secteur à présenter Amériques se sont chiffrés à 806,8 M\$, en hausse de 100,5 M\$, ou 14,2 %, par rapport au trimestre correspondant de 2021. La croissance interne et la croissance découlant des acquisitions ont été respectivement de 7,5 % et de 3,7 %, en devises constantes.

Pour la période de neuf mois close le 1^{er} octobre 2022, les produits des activités ordinaires nets du secteur à présenter Amériques se sont chiffrés à 2,3 G\$, en hausse de 324,4 M\$, ou 16,7 %, par rapport à la période correspondante de 2021. La croissance interne et la croissance découlant des acquisitions ont été respectivement de 7,1 % et de 7,3 %, en devises constantes.

La croissance interne pour le troisième trimestre et la période de neuf mois clos le 1^{er} octobre 2022 est attribuable aux activités aux États-Unis et en Amérique latine.

La croissance découlant des acquisitions pour le trimestre s'explique par l'acquisition de l'entreprise E&I en septembre 2022 et celle d'Englekirk Structural Engineers en octobre 2021. La croissance découlant des acquisitions de la période de neuf mois comprend également les acquisitions de Golder en avril 2021, de tk1sc en janvier 2021, d'Earth Consulting Group en février 2021 et de Knight Partners en juin 2021.

Les secteurs transport et infrastructures, sciences de la terre et environnement, ainsi que bâtiment représentaient 96 % des produits des activités ordinaires nets pour la période de neuf mois close le 1^{er} octobre 2022. Pour la même période, les clients du secteur public ont représenté 60 % des produits des activités ordinaires nets.

Carnet de commandes

Le carnet de commandes du secteur Amériques a augmenté, principalement en raison de l'acquisition de l'entreprise E&I et d'une croissance interne de 16,3 % sur la période de neuf mois close le 1^{er} octobre 2022 par rapport au 31 décembre 2021 et de 24,1 % sur la période de douze mois close le 1^{er} octobre 2022 par rapport au 25 septembre 2021.

Marge du BAIIA ajusté

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 1^{er} octobre 2022, la marge du BAIIA ajusté du secteur Amériques a diminué respectivement de 50 pb et de 70 pb par rapport aux périodes correspondantes de 2021, en raison surtout des pertes réalisées sur les couvertures de change, comparativement à des profits pour les périodes correspondantes. Compte non tenu de l'incidence des couvertures de change, la marge du BAIIA ajusté aurait respectivement augmenté de 30 pb et de 10 bp pour ces périodes. Pour la période de neuf mois, la diminution s'explique aussi en partie par un profit sur la vente d'un bâtiment au deuxième trimestre de 2021.

EMOIA

(en millions de dollars, sauf les pourcentages et le nombre d'employés)	Troisièmes trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les		
	1 ^{er} octobre 2022	25 septembre 2021	Variation	1 ^{er} octobre 2022	25 septembre 2021	Variation
Produits des activités ordinaires nets	604,8 \$	596,7 \$	1,4 %	1 912,6 \$	1 870,3 \$	2,3 %
Croissance interne*			8,9 %			6,9 %
Croissance découlant des acquisitions*			3,2 %			3,1 %
Incidence des variations des cours du change**			(10,7)%			(7,7)%
BAIIA ajusté par secteur	90,7 \$	90,5 \$	0,2 %	284,5 \$	278,0 \$	2,3 %
Marge du BAIIA ajusté par secteur	15,0 %	15,2 %	(20) pb	14,9 %	14,9 %	— pb
Aux	1^{er} octobre 2022	25 septembre 2021	Variation	1^{er} octobre 2022	31 décembre 2021	Variation
Carnet de commandes	2 824,8 \$	2 390,5 \$	18,2 %	2 824,8 \$	2 442,5 \$	15,7 %
Croissance interne du carnet de commandes			18,9 %			15,6 %
Nombre approximatif d'employés	22 400	20 100	11,4 %			

* La croissance interne et la croissance découlant des acquisitions sont calculées en fonction des monnaies locales.

** L'incidence des variations des cours du change représente l'effet de la conversion, en dollars canadiens, des produits des activités ordinaires nets libellés dans les monnaies locales, déduction faite de la croissance interne et de la croissance découlant des acquisitions.

pb : points de base

Produits des activités ordinaires nets

Pour le trimestre clos le 1^{er} octobre 2022, les produits des activités ordinaires nets du secteur à présenter EMOIA se sont chiffrés à 604,8 M\$, en hausse de 8,1 M\$, ou 1,4 %, comparativement au troisième trimestre de 2021. La croissance interne et la croissance découlant des acquisitions ont été respectivement de 8,9 % et de 3,2 %, en devises constantes, et ont été contrebalancée en partie par l'incidence négative du change.

Pour la période de neuf mois close le 1^{er} octobre 2022, les produits des activités ordinaires nets du secteur à présenter EMOIA se sont chiffrés à 1,9 G\$, en hausse de 42,3 M\$, ou 2,3 %, comparativement à la période correspondante de 2021. La croissance interne et la croissance découlant des acquisitions ont été respectivement de 6,9 % et de 3,1 %, en devises constantes, et ont été annulées en partie par l'incidence négative du change.

Au cours du trimestre et de la période de neuf mois, la croissance interne a été menée par le solide rendement continu du Royaume-Uni, qui a enregistré un sixième trimestre consécutif de croissance interne de plus de 10 %. L'incidence négative du change pour le trimestre et la période de neuf mois découle principalement de l'appréciation du dollar canadien par rapport à la livre sterling et à la couronne suédoise.

La croissance découlant des acquisitions du trimestre provient surtout des acquisitions de l'entreprise E&I, de Capita REI et de GLH, toutes réalisées en septembre 2022, ainsi que de l'acquisition de BOD Arquitectura e Ingeniería, en juin 2022. La croissance découlant des acquisitions de la période de neuf mois comprend également les acquisitions de Golder et de b+p baurelisation, toutes deux menées à terme en avril 2021.

Les secteurs transport et infrastructures, sciences de la terre et environnement, ainsi que bâtiment ont représenté 91 % des produits des activités ordinaires nets pour la période de neuf mois close le 1^{er} octobre 2022. Pour la même période, les clients du secteur public ont représenté 53 % des produits des activités ordinaires nets.

Carnet de commandes

Le carnet de commandes du secteur à présenter EMOIA a augmenté, principalement en raison d'une croissance interne de 15,6 % sur la période de neuf mois par rapport au 31 décembre 2021 et de 18,9 % sur la période de douze mois par rapport au 25 septembre 2021.

Marge du BAIIA ajusté

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 1^{er} octobre 2022, la marge du BAIIA ajustée pour le secteur EMOIA est demeurée stable par rapport aux périodes correspondantes de 2021.

ASIE-PACIFIQUE

(en millions de dollars, sauf les pourcentages et le nombre d'employés)

	Troisièmes trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les		
	1 ^{er} octobre 2022	25 septembre 2021	Variation	1 ^{er} octobre 2022	25 septembre 2021	Variation
Produits des activités ordinaires nets	380,0 \$	356,9 \$	6,5 %	1 073,8 \$	962,1 \$	11,6%
Croissance interne*			9,4 %			11,1 %
Croissance découlant des acquisitions*			1,5 %			4,9 %
Incidence des variations des cours du change**			(4,5)%			(4,4)%
BAIIA ajusté par secteur	79,9 \$	75,2 \$	6,3 %	197,4 \$	174,0 \$	13,4 %
Marge du BAIIA ajusté par secteur	21,0 %	21,1 %	(10) pb	18,4 %	18,1 %	30 pb
Aux	1^{er} octobre 2022	25 septembre 2021	Variation	1^{er} octobre 2022	31 décembre 2021	Variation
Carnet de commandes	1 591,8 \$	1 587,0 \$	0,3 %	1 591,8 \$	1 629,3 \$	(2,3)%
Croissance interne du carnet de commandes			2,0 %			(0,8)%
Nombre approximatif d'employés	11 200	9 600	16,7 %			

* La croissance interne et la croissance découlant des acquisitions sont calculées en fonction des monnaies locales.

** L'incidence des variations des cours du change représente l'effet de la conversion, en dollars canadiens, des produits des activités ordinaires nets libellés dans les monnaies locales, déduction faite de la croissance interne et de la croissance découlant des acquisitions.

pb : points de base

Produits des activités ordinaires nets

Pour le trimestre clos le 1^{er} octobre 2022, les produits des activités ordinaires nets du secteur à présenter Asie-Pacifique se sont chiffrés à 380,0 M\$, soit une hausse de 23,1 M\$, ou 6,5 %, par rapport au trimestre correspondant de 2021.

La croissance interne et la croissance découlant des acquisitions ont été respectivement de 9,4 % et de 1,5 %, en devises constantes, et ont été contrebalancée en partie par l'incidence négative du change.

Pour la période de neuf mois close le 1^{er} octobre 2022, les produits des activités ordinaires nets du secteur à présenter Asie-Pacifique se sont chiffrés à 1,1 G\$, en hausse de 111,7 M\$, ou 11,6 %, comparativement à la période correspondante de 2021. La croissance interne et la croissance découlant des acquisitions ont été respectivement de 11,1 % et de 4,9 %, en devises constantes, et ont été contrebalancée en partie par l'incidence négative du change.

Au cours du trimestre et de la période de neuf mois, la croissance interne découle en grande partie des excellentes conditions de marché dans la région. La croissance interne enregistrée pour les deux périodes a été partiellement annulée

par l'incidence négative du change, notamment l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar australien et au dollar néo-zélandais.

La croissance découlant des acquisitions pour le trimestre découle de l'acquisition de Greencap en août 2022. La croissance découlant des acquisitions pour la période de neuf mois comprend aussi l'acquisition de Golder en avril 2021.

Les secteurs transport et infrastructures, sciences de la terre et environnement, ainsi que bâtiment ont représenté 97 % des produits des activités ordinaires nets pour la période de neuf mois close le 1^{er} octobre 2022. Pour la même période, les clients du secteur public en représentaient 56 %.

Carnet de commandes

Le carnet de commandes du secteur Asie-Pacifique est demeuré stable par rapport au 25 septembre 2021, avec une croissance interne de 2,0 %. La croissance du carnet de commandes en Australie et en Nouvelle-Zélande a été en partie annulée par la diminution enregistrée en Asie du fait des confinements liés à la COVID-19 en Chine continentale. Le nombre d'opportunités reste élevé en Australie et en Nouvelle-Zélande, et les récents projets remportés devraient avoir une incidence positive sur le carnet de commandes dans ces pays au cours des prochains trimestres.

Marge du BAIIA ajusté

La marge du BAIIA ajusté du secteur à présenter Asie-Pacifique est demeurée stable pour le trimestre clos le 1^{er} octobre 2022 par rapport à la période correspondante; celle de la période de neuf mois a cependant légèrement augmentée. L'augmentation de la période de neuf mois est principalement attribuable à l'amélioration de la productivité en Nouvelle-Zélande et en Australie.

8 REVUE FINANCIÈRE

8.1 PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES NETS

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

(en millions de dollars, sauf les pourcentages)	Canada	Amériques	EMOIA	Asie-Pacifique	Total
Produits des activités ordinaires nets – 2022	402,3 \$	806,8 \$	604,8 \$	380,0 \$	2 193,9 \$
Produits des activités ordinaires nets – 2021	366,7 \$	706,3 \$	596,7 \$	356,9 \$	2 026,6 \$
Variation nette (%)	9,7 %	14,2 %	1,4 %	6,5 %	8,3 %
Croissance interne*	7,2 %	7,5 %	8,9 %	9,4 %	8,2 %
Croissance découlant des acquisitions*	2,5 %	3,7 %	3,2 %	1,5 %	3,0 %
Incidence des variations des cours du change**	– %	3,0 %	(10,7)%	(4,5)%	(2,9)%
Variation nette (%)	9,7 %	14,2 %	1,4 %	6,5 %	8,3 %

* La croissance interne et la croissance découlant des acquisitions sont calculées en fonction des monnaies locales.

** L'incidence des variations des cours du change représente l'effet de la conversion, en dollars canadiens, des produits des activités ordinaires nets libellés dans les monnaies locales, déduction faite de la croissance interne et de la croissance découlant des acquisitions.

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

(en millions de dollars, sauf les pourcentages et le nombre d'employés)	Canada	Amériques	EMOIA	Asie-Pacifique	Total
Produits des activités ordinaires nets – 2022	1 146,8 \$	2 270,3 \$	1 912,6 \$	1 073,8 \$	6 403,5 \$
Produits des activités ordinaires nets – 2021	943,9 \$	1 945,9 \$	1 870,3 \$	962,1 \$	5 722,2 \$
Variation nette (%)	21,5 %	16,7 %	2,3 %	11,6 %	11,9 %
Croissance interne*	10,8 %	7,1 %	6,9 %	11,1 %	8,3 %
Croissance découlant des acquisitions*	10,7 %	7,3 %	3,1 %	4,9 %	6,1 %
Incidence des variations des cours du change**	— %	2,3 %	(7,7)%	(4,4)%	(2,5)%
Variation nette (%)	21,5 %	16,7 %	2,3 %	11,6 %	11,9 %
	Aux				
Nombre approximatif d'employés – 1 ^{er} octobre 2022	11 850	20 350	22 400	11 200	65 800
Nombre approximatif d'employés – 25 septembre 2021	9 700	15 900	20 100	9 600	55 300
Variation nette (%)	22,2 %	28,0 %	11,4 %	16,7 %	19,0 %

* La croissance interne et la croissance découlant des acquisitions sont calculées en fonction des monnaies locales.

** L'incidence des variations des cours du change représente l'effet de la conversion, en dollars canadiens, des produits des activités ordinaires nets libellés dans les monnaies locales, déduction faite de la croissance interne et de la croissance découlant des acquisitions.

Pour le troisième trimestre de 2022, les produits des activités ordinaires nets de la Société se sont chiffrés à 2,2 G\$, soit une hausse de 8,3 % par rapport au troisième trimestre de 2021. L'augmentation s'explique par une croissance interne de 8,2 % dans l'ensemble des secteurs à présenter et provient en majeure partie du Canada, des États-Unis et du Royaume-Uni et de l'Australie. La croissance liée aux acquisitions de 3,0 % découle de diverses acquisitions réalisées dans l'ensemble des secteurs. La croissance interne et la croissance découlant des acquisitions des secteurs EMOIA et Asie-Pacifique ont été en partie contrebalancées par l'incidence négative du change.

Pour la période de neuf mois close le 1^{er} octobre 2022, les produits des activités ordinaires nets de la Société ont augmenté de 11,9 % par rapport à la période correspondante de 2021. La hausse s'explique essentiellement par la croissance interne de 8,3 % dans l'ensemble des secteurs à présenter, et provient en majeure partie des États-Unis, du Canada, du Royaume-Uni et de l'Australie. Environ 2 % de la croissance interne est attribuable à un nombre plus élevé de jours facturables au premier trimestre de 2022 qu'au premier trimestre de 2021. L'acquisition de Golder est le principal élément ayant contribué à la croissance découlant des acquisitions de 6,1 %. La croissance interne des secteurs EMOIA et Asie-Pacifique a été contrebalancée par l'incidence négative du change.

Depuis le début de l'exercice, le nombre d'employés a augmenté d'environ 10 500, dont 8 300 au troisième trimestre seulement. L'augmentation du nombre d'employés découle principalement de l'intégration des 7 300 employés des entreprises récemment acquises et de l'embauche de nouveaux employés pour soutenir la croissance interne de nos activités dans l'ensemble des secteurs.

Se reporter à la rubrique 7, « Revue des activités des secteurs d'exploitation », pour de plus amples renseignements sur les produits des activités ordinaires nets par secteur.

Rapprochement des produits des activités ordinaires nets

La performance et les résultats financiers de la Société doivent être mesurés et analysés en tenant compte des produits des activités ordinaires générés par les honoraires, ou des produits des activités ordinaires nets, puisque les coûts directs recouvrables peuvent varier sensiblement d'un contrat à l'autre et qu'ils ne sont pas représentatifs de la performance des services d'experts-conseils.

(en millions de dollars)	Troisièmes trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
	1 ^{er} octobre 2022	25 septembre 2021	1er octobre 2022	25 septembre 2021
Produits des activités ordinaires	2 896,1 \$	2 650,2 \$	8 372,1 \$	7 388,1 \$
Moins : Sous-consultants et coûts directs	702,2 \$	623,6 \$	1 968,6 \$	1 665,9 \$
Produits des activités ordinaires nets¹⁾	2 193,9 \$	2 026,6 \$	6 403,5 \$	5 722,2 \$

1) Total des mesures des secteurs. Se reporter à la rubrique 19, « Glossaire des mesures sectorielles, des mesures financières non conformes aux IFRS et des autres mesures financières ».

8.2 CARNET DE COMMANDES

(en millions de dollars)	Canada	Amériques	EMOIA	Asie-Pacifique	Total
Carnet de commandes au 31 décembre 2021	1 817,3 \$	4 536,5 \$	2 442,5 \$	1 629,3 \$	10 425,6 \$
Produits des activités ordinaires	(1 518,2)\$	(3 275,8)\$	(2 306,6)\$	(1 271,5)\$	(8 372,1)\$
Prises de commandes internes	1 564,1 \$	4 010,8 \$	2 672,2 \$	1 259,2 \$	9 506,3 \$
Commandes découlant de l'acquisition d'entreprises, montant net	497,6 \$	1 065,7 \$	158,4 \$	18,0 \$	1 739,7 \$
Fluctuations du change	3,2 \$	136,0 \$	(141,7)\$	(43,2)\$	(45,7)\$
Carnet de commandes au 1 ^{er} octobre 2022	2 364,0 \$	6 473,2 \$	2 824,8 \$	1 591,8 \$	13 253,8 \$
Croissance interne du carnet de commandes pour la période de neuf mois	2,5 %	16,3 %	15,6 %	(0,8)%	11,1 %
Carnet de commandes au 25 septembre 2021	1 836,8 \$	4 218,1 \$	2 390,5 \$	1 587,0 \$	10 032,4 \$
Croissance interne du carnet de commandes pour la période de 12 mois	1,4 %	24,1 %	18,9 %	2,0 %	15,2 %

Au 1^{er} octobre 2022, le carnet de commandes s'établissait à 13,3 G\$ et correspondait à 12,3 mois de produits des activités ordinaires¹⁾, en hausse de 27,1 % par rapport au 31 décembre 2021. En termes de croissance interne et en devises constantes, le carnet de commandes a affiché une croissance de 11,1 % par rapport au 31 décembre 2021. Depuis le début de l'exercice, nous observons une dynamique positive dans l'ensemble des régions avec d'importantes prises de commande totalisant 9,5 G\$, principalement aux États-Unis, au Moyen-Orient et au Royaume-Uni.

Au cours de la période de douze mois close le 1^{er} octobre 2022, la Société a réalisé une croissance interne de 15,2 % du carnet de commandes, majoritairement aux États-Unis, au Moyen-Orient et au Royaume-Uni. Cette solidité du carnet de commandes, jumelée à l'augmentation du nombre d'employés à l'échelle mondiale, place la Société de manière favorable. Le nombre d'opportunités reste élevé dans les secteurs Canada et Asie-Pacifique, et les récents projets remportés devraient avoir une incidence positive sur le carnet de commandes au cours des prochains trimestres.

1) Établi d'après les produits des activités ordinaires sur 12 mois continus, en incluant les produits des activités ordinaires sur 12 mois complets pour tenir compte de toutes les acquisitions.

8.3 BAIIA AJUSTÉ

Troisième trimestre clos le 1 ^{er} octobre 2022					
(en millions de dollars, sauf les pourcentages)	Canada	Amériques	EMOIA	Asie-Pacifique	Total
Produits des activités ordinaires nets	402,3 \$	806,8 \$	604,8 \$	380,0 \$	2 193,9 \$
BAIIA ajusté par secteur ¹⁾	101,4 \$	168,7 \$	90,7 \$	79,9 \$	440,7 \$
Marge du BAIIA ajusté par secteur ¹⁾	25,2 %	20,9 %	15,0 %	21,0 %	20,1 %
Charges du siège social					33,7 \$
BAIIA ajusté ²⁾					407,0 \$

Troisième trimestre clos le 25 septembre 2021					
(en millions de dollars, sauf les pourcentages)	Canada	Amériques	EMOIA	Asie-Pacifique	Total
Produits des activités ordinaires nets	366,7 \$	706,3 \$	596,7 \$	356,9 \$	2 026,6 \$
BAIIA ajusté par secteur ¹⁾	87,2 \$	151,2 \$	90,5 \$	75,2 \$	404,1 \$
Marge du BAIIA ajusté par secteur ¹⁾	23,8 %	21,4 %	15,2 %	21,1 %	19,9 %
Charges du siège social					26,4 \$
BAIIA ajusté ²⁾					377,7 \$

Période de neuf mois close le 1 ^{er} octobre 2022					
(en millions de dollars, sauf les pourcentages)	Canada	Amériques	EMOIA	Asie-Pacifique	Total
Produits des activités ordinaires nets	1 146,8 \$	2 270,3 \$	1 912,6 \$	1 073,8 \$	6 403,5 \$
BAIIA ajusté par secteur ¹⁾	256,0 \$	433,6 \$	284,5 \$	197,4 \$	1 171,5 \$
Marge du BAIIA ajusté par secteur ¹⁾	22,3 %	19,1 %	14,9 %	18,4 %	18,3 %
Charges du siège social					87,7 \$
BAIIA ajusté ²⁾					1 083,8 \$

Période de neuf mois close le 25 septembre 2021					
(en millions de dollars, sauf les pourcentages)	Canada	Amériques	EMOIA	Asie-Pacifique	Total
Produits des activités ordinaires nets	943,9 \$	1 945,9 \$	1 870,3 \$	962,1 \$	5 722,2 \$
BAIIA ajusté par secteur ¹⁾	195,4 \$	384,8 \$	278,0 \$	174,0 \$	1 032,2 \$
Marge du BAIIA ajusté par secteur ¹⁾	20,7 %	19,8 %	14,9 %	18,1 %	18,0 %
Charges du siège social					70,9 \$
BAIIA ajusté ²⁾					961,3 \$

1) Le total du BAIIA ajusté par secteur et le total de la marge du BAIIA ajusté par secteur, présentés dans la colonne « Total », correspondent au total des mesures sectorielles.

2) Mesure financière non conforme aux IFRS.

Pour le troisième trimestre clos le 1^{er} octobre 2022, le total du BAIIA ajusté par secteur et le total de la marge du BAIIA ajusté par secteur se sont chiffrés respectivement à 440,7 M\$ et à 20,1 %, par rapport à 404,1 M\$ et à 19,9 % pour la période correspondante de 2021. La marge du BAIIA ajusté par secteur a augmenté, l'amélioration du rendement des projets au Canada ayant été en partie contrebalancée par la baisse de la marge du BAIIA ajusté pour le secteur des Amériques.

Pour la période de neuf mois close le 1^{er} octobre 2022, le total du BAIIA ajusté par secteur et le total de la marge du BAIIA ajusté par secteur se sont chiffrés respectivement à 1,2 G\$ et à 18,3 %, par rapport à 1,0 G\$ et à 18,0 % pour la période correspondante de 2021. La marge du BAIIA ajusté par secteur a augmenté du fait de l'amélioration du rendement dans les secteurs Canada et Asie-Pacifique, facteur en partie annulé par la baisse de la marge du BAIIA ajusté dans le secteur des Amériques, qui résulte surtout des pertes réalisées sur les couvertures de change, comparativement à des profits pour la période correspondante.

Se reporter à la rubrique 7, « Revue des activités des secteurs d'exploitation », pour une explication de cette variation.

Les charges du siège social inscrites pour le troisième trimestre et la période de neuf mois clos le 1^{er} octobre 2022 se sont établies respectivement à 33,7 M\$ et à 87,7 M\$. Elles ont été plus élevées que celles de la période correspondante de 2021, en raison principalement des régimes incitatifs à long terme.

Rapprochement du BAIIA ajusté

La direction analyse la performance financière de la Société en se fondant sur le BAIIA ajusté, car elle estime que cette mesure permet de comparer les résultats d'exploitation d'une période à l'autre. Ces mesures ne rendent pas compte des effets des éléments qui reflètent principalement l'incidence des placements à long terme et des décisions relatives au financement, plutôt que les résultats des activités quotidiennes. Le tableau qui suit présente un rapprochement de cette mesure avec la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable :

(en millions de dollars)	Troisièmes trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
	1 ^{er} octobre 2022	25 septembre 2021	1 ^{er} octobre 2022	25 septembre 2021
Résultat avant charges de financement nettes et impôt	236,4 \$	221,2 \$	563,8 \$	539,4 \$
Coûts d'acquisition, d'intégration et de réorganisation	22,1 \$	19,0 \$	65,8 \$	37,2 \$
Coûts de mise en place du système ERP	8,5 \$	— \$	30,5 \$	— \$
Dotation aux amortissements des actifs au titre de droits d'utilisation	70,9 \$	69,6 \$	210,9 \$	200,3 \$
Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles	33,4 \$	34,6 \$	100,3 \$	92,3 \$
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	28,3 \$	30,3 \$	84,0 \$	83,8 \$
Dépréciation des actifs à long terme	2,2 \$	— \$	16,5 \$	— \$
Quote-part de la dotation aux amortissements et des impôts des entreprises associées	3,2 \$	2,7 \$	8,6 \$	7,3 \$
Produits d'intérêts	2,0 \$	0,3 \$	3,4 \$	1,0 \$
BAIIA ajusté*	407,0 \$	377,7 \$	1 083,8 \$	961,3 \$

* Mesure financière non conforme aux IFRS.

8.4 RÉSULTAT AVANT CHARGES DE FINANCEMENT NETTES ET IMPÔT

Le tableau qui suit résume les principaux résultats d'exploitation de la Société exprimés en pourcentage des produits des activités ordinaires nets.

(pourcentage des produits des activités ordinaires nets)	Troisièmes trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
	1 ^{er} octobre 2022	25 septembre 2021	1 ^{er} octobre 2022	25 septembre 2021
Produits des activités ordinaires nets	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Coûts liés au personnel	73,0 %	73,4 %	74,8 %	74,6 %
Autres charges d'exploitation	9,0 %	8,6 %	8,8 %	9,3 %
Profits de change et produits d'intérêts	(0,2)%	(0,2)%	(0,1)%	(0,3)%
Quote-part du résultat des entreprises associées et des coentreprises avant la dotation aux amortissements et impôt	(0,4)%	(0,4)%	(0,4)%	(0,4)%
Marge du BAIIA ajusté	18,6 %	18,6 %	16,9 %	16,8 %
Dotation aux amortissements des actifs au titre de droits d'utilisation	3,3 %	3,4 %	3,3 %	3,5 %
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	1,3 %	1,5 %	1,3 %	1,5 %
Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles	1,5 %	1,7 %	1,6 %	1,6 %
Dépréciation des actifs à long terme	0,1 %	— %	0,2 %	— %
Coûts d'acquisition, d'intégration et de réorganisation et coûts de mise en place du système ERP	1,4 %	0,9 %	1,5 %	0,6 %
Quote-part de la dotation aux amortissements et des impôts des entreprises associées	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %
Résultat avant charges de financement nettes et impôt	10,8 %	10,9 %	8,8 %	9,4 %
Charges de financement nettes	2,8 %	1,6 %	2,1 %	1,1 %
Charge d'impôt sur le résultat	2,1 %	2,4 %	1,8 %	2,2 %
Résultat net	5,9 %	6,9 %	4,9 %	6,1 %

Pour le troisième trimestre de 2022, la marge du BAIIA ajusté est demeurée stable par rapport au troisième trimestre de 2021, à 18,6 %. Pour la période de neuf mois, la marge du BAIIA ajusté a légèrement augmenté pour s'établir à 16,9 %, comparativement à 16,8 % pour la période correspondante de 2021. Pour les deux périodes, le BAIIA ajusté a été affecté par les profits de change généralement moindres qu'aux périodes correspondantes.

Pour le troisième trimestre clos le 1^{er} octobre 2022, le résultat avant charges de financement nettes et impôt a légèrement diminué en pourcentage des produits des activités ordinaires nets, du fait surtout des coûts de mise en place du système ERP (nouveaux en 2022) et de la hausse des coûts d'acquisition et d'intégration, attribuable à nos récentes acquisitions. Pour la période de neuf mois close le 1^{er} octobre 2022, le résultat avant charges de financement nettes et impôt a diminué, la hausse du BAIIA ajusté ayant été contrebalancée par l'augmentation des coûts d'acquisition et d'intégration, attribuable à nos récentes acquisitions, des coûts de mise en place du système ERP et la comptabilisation d'une dépréciation pour certains actifs loués au terme de la consolidation des bureaux dans le cadre de notre stratégie immobilière.

Ces variations sont expliquées plus en détail ci-après.

Coûts liés au personnel

Les coûts liés au personnel comprennent les charges salariales de tous les employés s'occupant de la prestation de services de consultation et de l'exécution de projets, ainsi que les coûts liés au personnel administratif et à celui du siège social.

Pour le trimestre clos le 1^{er} octobre 2022, la diminution des coûts liés au personnel en pourcentage des produits des activités ordinaires nets par rapport à la période correspondante de 2021 découle surtout du secteur Amériques et est principalement attribuable à l'amélioration de la performance et à la meilleure absorption des coûts liés au personnel indirects avec la hausse des produits des activités ordinaires nets, facteurs en partie annulés par les pressions inflationnistes sur les salaires.

Pour la période de neuf mois close le 1^{er} octobre 2022, la hausse des coûts liés au personnel en pourcentage des produits des activités ordinaires nets par rapport à la période correspondante de 2021 découle surtout des pressions inflationnistes sur les salaires.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 1^{er} octobre 2022, la Société a comptabilisé respectivement des subventions gouvernementales de 0,2 M\$ et de 4,7 M\$ dans les coûts liés au personnel (2,6 M\$ et 13,5 M\$, respectivement, pour les périodes correspondantes de 2021).

Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation incluent des coûts fixes tels que les coûts non recouvrables liés à la prestation de services aux clients, les coûts liés à la technologie, les frais liés aux assurances professionnelles et aux règlements et les coûts liés aux locaux à bureaux (essentiellement les coûts de services publics et les coûts d'entretien).

Pour le trimestre clos le 1^{er} octobre 2022, les autres charges d'exploitation en pourcentage des produits des activités ordinaires nets ont été supérieures à celles de la période correspondante de 2021, en raison surtout de l'augmentation des coûts de déplacement et d'un profit sur la vente d'un actif au troisième trimestre de 2021.

Pour la période de neuf mois close le 1^{er} octobre 2022, les autres charges d'exploitation en pourcentage des produits des activités ordinaires nets ont diminué par rapport à la période correspondante de 2021, du fait principalement d'une diminution des dépenses discrétionnaires, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation des coûts de déplacement.

Profits et pertes de change et produits d'intérêts

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 1^{er} octobre 2022, les profits de change liés à l'exploitation respectifs de 1,5 M\$ et de 6,3 M\$ sont inférieurs aux profits de 3,8 M\$ et de 14,8 M\$ des périodes correspondantes de 2021. Ces écarts sont principalement attribuables au dollar américain.

Pour les deux périodes, la diminution des profits de change a été en partie compensée par des hausses respectives des produits d'intérêt de 2,0 M\$ et de 3,4 M\$, comparativement à 0,3 M\$ et 1,0 M\$, respectivement, pour les périodes correspondantes de 2021.

Dotation aux amortissements et dépréciation des actifs à long terme

La dotation aux amortissements des actifs au titre de droits d'utilisation en pourcentage des produits des activités ordinaires nets a diminué pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 1^{er} octobre 2022 par rapport aux périodes correspondantes de 2021, en raison principalement de la résiliation de contrats de location et de modifications apportées à des contrats de location en lien avec la fermeture de bureaux et la réduction de l'activité, à mesure que la Société réalise des synergies avec les entreprises nouvellement acquises et travaille à l'élaboration d'un modèle de milieu de travail hybride.

Au deuxième trimestre de 2022, dans le cadre de sa stratégie immobilière, la Société a comptabilisé une dépréciation pour certains actifs loués du fait des réorganisations en cours à la suite des récentes acquisitions afin de réduire son empreinte, de réaliser des synergies et d'améliorer la structure de coûts de l'entreprise regroupée. Au troisième trimestre de 2022, la Société a comptabilisé une perte de valeur à l'égard d'un bâtiment.

Coûts d'acquisition, d'intégration et de réorganisation et coûts de mise en place du système ERP

Les coûts d'acquisition, d'intégration et de réorganisation comprennent, s'ils sont engagés, les coûts de transaction et d'intégration liés aux acquisitions d'entreprises ainsi que tout profit ou toute perte découlant de la cession d'actifs non essentiels, les coûts du programme d'impartition correspondant principalement à des coûts de dédoublement et de transition découlant de la sous-traitance des fonctions de soutien de l'infrastructure et d'autres fonctions, les coûts de restructuration et les indemnités de départ versées dans le cadre des ajustements apportés à nos structures de coûts. Dans le tableau présenté précédemment, ces coûts sont combinés avec les coûts de mise en place du système ERP.

Les coûts d'acquisition, d'intégration et de réorganisation et les coûts de mise en place du système ERP sont des composantes de la performance financière de la Société qui, à son avis, ne devraient pas être prises en compte lors de son évaluation de la performance opérationnelle et financière sous-jacente. En conséquence, ces coûts sont présentés séparément dans l'état consolidé du résultat net de la Société.

Pour le troisième trimestre de 2022 et la période de neuf mois clos le 1^{er} octobre 2022, la Société a engagé des coûts d'acquisition, d'intégration et de réorganisation s'élevant respectivement à 22,1 M\$ et à 65,8 M\$. La hausse du trimestre est principalement attribuable à l'augmentation des coûts d'acquisition et d'intégration du fait des récentes acquisitions, tandis que la hausse de la période de neuf mois s'explique surtout par l'augmentation des coûts d'acquisition et d'intégration en 2022, en lien avec l'acquisition de Golder, l'acquisition de l'entreprise E&I et les autres acquisitions récemment complétées.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 1^{er} octobre 2022, la Société a engagé des coûts de mise en place du système ERP s'élevant respectivement à 8,5 M\$ et à 30,5 M\$.

8.5 CHARGES DE FINANCEMENT

Les charges de financement nettes du troisième trimestre et de la période de neuf mois clos le 1^{er} octobre 2022 ont été supérieures à celles des périodes correspondantes de 2021. Pour le trimestre et la période de neuf mois, l'augmentation est attribuable à des pertes sur instruments financiers dérivés plus élevées au troisième trimestre de 2022 qu'à la période correspondante, ainsi qu'à des intérêts plus élevés sur la dette à long terme. Pour la période de neuf mois, l'écart est également attribuable aux pertes de valeur sans effet sur la trésorerie des placements liés au régime de rémunération différée à l'intention des employés américains, comparativement à des gains pour la période correspondante.

8.6 IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Au troisième trimestre de 2022, une charge d'impôt sur le résultat de 45,3 M\$ a été comptabilisée sur un résultat avant impôt de 174,4 M\$, soit un taux d'impôt effectif de 26,0 %.

Pour la période de neuf mois close le 1^{er} octobre 2022, une charge d'impôt sur le résultat de 115,2 M\$ a été comptabilisée sur un résultat avant impôt de 429,5 M\$, soit un taux d'impôt effectif de 26,8 %.

8.7 RÉSULTAT NET

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société pour le troisième trimestre de 2022 a diminué pour s'établir à 127,5 M\$, ou 1,05 \$ par action sur une base diluée, en comparaison de 139,0 M\$, ou 1,18 \$ par action sur une base diluée, pour la période correspondante de 2021. Cette diminution est principalement attribuable à la hausse des charges de financement nettes, à l'augmentation des coûts d'acquisition et d'intégration d'entreprises, et aux coûts de mise en place du système ERP, facteurs annulés en partie par l'augmentation du BAIIA ajusté.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société pour la période de neuf mois close le 1^{er} octobre 2022 s'est établi à 311,8 M\$, ou 2,62 \$ par action, en comparaison de 346,9 M\$, ou 2,99 \$ par action pour la période correspondante de 2021.

Cette diminution est principalement attribuable aux coûts de mise en place du système ERP, à la hausse des charges de financement nettes et à l'augmentation des coûts d'acquisition et d'intégration d'entreprises, facteurs annulés en partie par l'augmentation du BAIIA ajusté.

8.8 RÉSULTAT NET AJUSTÉ

La direction a modifié sa définition du résultat net ajusté, en date du 1^{er} janvier 2022, afin d'exclure les pertes de valeur sur les actifs à long terme et les reprises de perte de valeur. La modification a été apportée durant des réorganisations en cours et prévues dans le cadre de notre stratégie immobilière à la suite d'acquisitions récentes et prévues afin de réaliser des synergies et d'améliorer la structure de coûts de l'entreprise regroupée. Il n'a pas été nécessaire de retraiter les résultats de la période correspondante après application de la définition actuelle puisqu'aucune perte de valeur sur les actifs à long terme n'a été comptabilisée en 2021 ou au premier trimestre de 2022.

La direction estime que le résultat net ajusté et le résultat net ajusté par action devraient être pris en considération pour évaluer le rendement de la Société par rapport à ses concurrents. Dans le cas des sociétés procédant à de multiples acquisitions ou à des regroupements, notamment dans le domaine de l'ingénierie et de la construction, cette mesure non conforme aux IFRS isole l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises (créé lors de la répartition du prix d'achat entre le goodwill et les immobilisations incorporelles) ainsi que les autres charges directement ou indirectement liées aux acquisitions. Elle est également ajustée pour tenir compte de certains éléments hors trésorerie liés à la volatilité du marché qui sont intrinsèquement imprévisibles.

Le résultat net ajusté s'est établi à 193,4 M\$, ou 1,59 \$ par action, pour le troisième trimestre de 2022, comparativement à 179,7 M\$, ou 1,53 \$ par action, pour le troisième trimestre de 2021. Pour la période de neuf mois close le 1^{er} octobre 2022, le résultat net ajusté s'est établi à 483,3 M\$, ou 4,06 \$ par action, comparativement à 421,2 M\$, ou 3,63 \$ par action, pour la période correspondante de 2021. L'augmentation de ces valeurs est principalement attribuable à la hausse du BAIIA ajusté.

Rapprochement du résultat net ajusté

Le tableau qui suit présente un rapprochement de cette mesure avec la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable :

	Troisièmes trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
	1 ^{er} octobre 2022	25 septembre 2021	1 ^{er} octobre 2022	25 septembre 2021
(en millions de dollars, sauf les données par action)				
Résultat net attribuable aux actionnaires	127,5 \$	139,0 \$	311,8 \$	346,9 \$
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions	21,2 \$	24,7 \$	63,3 \$	63,0 \$
Dépréciation des actifs à long terme	2,2 \$	— \$	16,5 \$	— \$
Coûts d'acquisition, d'intégration et de réorganisation	22,1 \$	19,0 \$	65,8 \$	37,2 \$
Coûts de mise en place du système ERP	8,5 \$	— \$	30,5 \$	— \$
Pertes (profits) sur les placements dans des titres liés aux obligations dans le cadre de la rémunération différée	4,7 \$	0,1 \$	27,1 \$	(10,0)\$
Pertes latentes sur instruments financiers dérivés	27,1 \$	11,4 \$	23,6 \$	9,4 \$
Impôt sur le résultat relatif aux éléments ci-dessus	(19,9)\$	(14,5)\$	(55,3)\$	(25,3)\$
Résultat net ajusté*	193,4 \$	179,7 \$	483,3 \$	421,2 \$
Résultat net ajusté par action*	1,59 \$	1,53 \$	4,06 \$	3,63 \$

* Mesure financière non conforme aux IFRS ou ratio non conforme aux IFRS.

9 SITUATION DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars)	Troisièmes trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
	1 ^{er} octobre 2022	25 septembre 2021	1 ^{er} octobre 2022	25 septembre 2021
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	165,0 \$	236,1 \$	207,4 \$	546,9 \$
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	2 141,0 \$	(120,3)\$	1 870,7 \$	928,5 \$
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(2 526,1)\$	(16,1)\$	(2 595,7)\$	(1 268,8)\$
Effet des variations des cours du change sur la trésorerie	14,4 \$	5,6 \$	7,2 \$	(9,2)\$
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(205,7)\$	105,3 \$	(510,4)\$	197,4 \$
Dividendes versés aux actionnaires de Groupe WSP Global Inc.	(22,7)\$	(19,3)\$	(66,4)\$	(60,5)\$
Dépenses d'investissement nettes*	(41,1)\$	(18,5)\$	(91,7)\$	(50,2)\$

* Correspondent aux dépenses d'investissement liées aux immobilisations corporelles et aux immobilisations incorporelles, déduction faite du produit des cessions et des avantages incitatifs à la location reçus.

9.1 ACTIVITÉS D'EXPLOITATION ET FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

La diminution des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation pour la période de neuf mois close le 1^{er} octobre 2022 par rapport à la période correspondante de 2021 est attribuable essentiellement à une période supplémentaire de paie, qui s'inversera au quatrième trimestre de 2022, à la normalisation de notre délai de recouvrement et à la hausse de l'impôt payé en raison surtout des modifications apportées à la réglementation fiscale aux États-Unis, qui retardent la déductibilité de certaines charges.

Flux de trésorerie disponibles

Les sorties de flux de trésorerie disponibles se sont chiffrées à 133,7 M\$ pour la période de neuf mois close le 1^{er} octobre 2022, comparativement à des entrées de trésorerie disponibles de 276,2 M\$ pour la période correspondante de 2021. La diminution des flux de trésorerie disponibles depuis le début de l'exercice 2022 s'explique en grande partie par une diminution des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et une augmentation des dépenses d'investissement nettes et des paiements de loyer pour soutenir la croissance.

Pour la période de 12 mois close le 1^{er} octobre 2022, les flux de trésorerie disponibles se sont chiffrés à 236,2 M\$, soit 0,5 fois le résultat net attribuable aux actionnaires. Compte non tenu de l'incidence des modifications apportées à la réglementation fiscale aux États-Unis et de la période supplémentaire de paie, les flux de trésorerie disponibles pour la période de 12 mois représenteraient environ 0,9 fois le résultat net attribuable aux actionnaires.

Rapprochement des flux de trésorerie disponibles

Les flux de trésorerie disponibles fournissent une indication de la capacité de la Société de continuer de générer des liquidités discrétionnaires grâce à l'exercice de ses activités d'exploitation. Les flux de trésorerie disponibles correspondent aux flux de trésorerie de la période qui sont disponibles pour les fournisseurs de capitaux, c'est-à-dire les créanciers et les actionnaires de la Société. Les flux de trésorerie disponibles doivent être examinés d'un exercice à l'autre plutôt que d'un trimestre à l'autre puisque le moment des investissements dans des projets et la gestion du fonds de roulement peuvent avoir une incidence à court terme.

(en millions de dollars)	Troisièmes trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
	1 ^{er} octobre 2022	25 septembre 2021	1 ^{er} octobre 2022	25 septembre 2021
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	165,0 \$	236,1 \$	207,4 \$	546,9 \$
Paiements de loyers liés aux activités de financement	(87,2)\$	(79,3)\$	(249,4)\$	(220,5)\$
Dépenses d'investissement nettes*	(41,1)\$	(18,5)\$	(91,7)\$	(50,2)\$
(Sorties) entrées de flux de trésorerie disponibles**	36,7 \$	138,3 \$	(133,7)\$	276,2 \$

* Correspondent aux dépenses d'investissement liées aux immobilisations corporelles et aux immobilisations incorporelles, déduction faite du produit des cessions et des avantages incitatifs à la location reçus.

** Mesure financière non conforme aux IFRS.

9.2 ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Pour le troisième trimestre et la période de neuf mois clos le 1^{er} octobre 2022, les entrées de trésorerie liées aux activités de financement de 2 141,0 M\$ et 1 870,7 M\$, respectivement, découlaient essentiellement de l'émission d'actions ordinaires et du produit net tiré des montants prélevés sur la facilité de crédit.

9.3 ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Pour le troisième trimestre et la période de neuf mois clos le 1^{er} octobre 2022, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement se rapportent essentiellement aux acquisitions d'entreprises.

9.4 RATIO DE LA DETTE NETTE SUR LE BAIIA AJUSTÉ

Au 1^{er} octobre 2022, l'état de la situation financière de la Société demeurait solide avec une dette nette de 2 875,8 M\$ et un ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté de 2,0 fois, ce qui est dans la partie supérieure de la fourchette cible de 1,0 à 2,0 fois de la Société. L'augmentation du ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté est attribuable à l'émission de titres d'emprunt à long terme pour financer l'acquisition de l'entreprise E&I, tandis que le BAIIA ajusté des douze derniers mois ne tient pas encore compte des résultats de toutes les entreprises récemment acquises. Compte tenu du BAIIA ajusté de la période de 12 mois de toutes les entreprises acquises, le ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté serait de 1,8 fois.

9.5 SOURCES DE FINANCEMENT

(en millions de dollars)	Aux	
	1 ^{er} octobre 2022	31 décembre 2021
Trésorerie et équivalents de trésorerie	444,9 \$	927,4 \$
Facilité de crédit consortiale disponible	1 870,4 \$	1 442,9 \$
Autres facilités de crédit d'exploitation	193,1 \$	182,4 \$
Sources de financement à court terme disponibles	2 508,4 \$	2 552,7 \$

La Société estime que ses flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et ses sources de financement à court terme disponibles lui permettront de soutenir sa stratégie de croissance continue, ses besoins en matière de fonds de roulement et ses dépenses d'investissement prévues.

9.6 FACILITÉS DE CRÉDIT

Au 1^{er} octobre 2022, la Société disposait de trois facilités de crédit :

- une facilité de crédit d'un montant maximal de 1,7 G\$ US consentie par un consortium d'institutions financières sous forme d'un emprunt à terme et d'une facilité renouvelable de 1,5 G\$ US en deux composantes, avec diverses échéances jusqu'en avril 2027;
- un financement bancaire entièrement engagé de 750 M\$ US sous forme d'emprunts à terme, avec diverses échéances jusqu'en avril 2025;
- une facilité de crédit entièrement engagée de 1,0 G\$ US sous forme d'emprunts à terme, décrite au paragraphe suivant.

La facilité de crédit de 1,7 G\$ US peut être utilisée pour financer les frais généraux de la Société et ses acquisitions d'entreprises.

En août 2022, la Société a conclu une facilité de crédit à terme de 1,8 G\$ US entièrement engagée et assortie de durées diverses allant jusqu'à cinq ans. Celle-ci a été entièrement utilisée pour financer l'acquisition de l'entreprise E&I en septembre 2022. Également en septembre 2022, la Société a remboursé une partie de sa dette; le montant maximal pouvant être prélevé sur la facilité de crédit est donc passé à 1,0 G\$ US. Au 1^{er} octobre 2022, la facilité de crédit de 1,0 G\$ US avait été prélevée en totalité.

Aux termes de ces facilités de crédit, la Société est dans l'obligation, entre autres conditions, de respecter certaines clauses restrictives calculées sur une base consolidée. Les clauses restrictives de nature financière se rapportent aux ratios de la dette nette consolidée sur le BAIIA ajusté consolidé et de la couverture des charges fixes. Ces conditions et ces ratios sont définis dans la convention régissant les facilités de crédit et ne correspondent pas aux mesures de la Société décrites à la rubrique 19, « Glossaire des mesures sectorielles, des mesures financières non conformes aux IFRS et des autres mesures financières », ni aux autres termes utilisés dans le présent rapport de gestion. La direction s'assure trimestriellement de la conformité de la Société aux clauses restrictives dans le cadre des exigences de dépôt prévues en vertu de ses facilités de crédit. Toutes les clauses étaient respectées au 1^{er} octobre 2022.

9.7 DIVIDENDES

Le 8 août 2022, la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,375 \$ par action ordinaire, à payer aux porteurs d'actions ordinaires inscrits le 30 septembre 2022. Ce dividende a été versé le 17 octobre 2022. Les dividendes ont totalisé 46,6 M\$ pour le troisième trimestre de 2022 et ont été versés après la clôture du trimestre.

À la suite des paiements de dividendes déclarés le 9 novembre 2021, le 9 mars 2022 et le 11 mai 2022, un montant de 66,3 M\$ a été réinvesti dans 428 121 actions ordinaires dans le cadre du RRD au cours de la période de neuf mois clos le 1^{er} octobre 2022.

Après la clôture du trimestre, les porteurs de 61 025 358 actions ordinaires, représentant 49,1 % du nombre total d'actions en circulation en date du 30 septembre 2022, ont choisi de participer au RRD. Par conséquent, le 17 octobre 2022, une tranche de 22,9 M\$ du dividende du troisième trimestre a été réinvestie en actions ordinaires de la Société. La sortie nette de trésorerie, le 17 octobre 2022, a été de 23,7 M\$ pour le paiement du dividende du troisième trimestre.

Le conseil d'administration de la Société (le « conseil ») a déterminé que le niveau actuel du dividende trimestriel est approprié compte tenu du résultat actuel de la Société et de ses besoins financiers actuels en fonction de ses activités. Il est prévu que le dividende demeurera à ce niveau, sous réserve de l'évaluation continue par le conseil des besoins futurs en trésorerie, de la performance financière, des liquidités et d'autres facteurs que le conseil jugera pertinents. Le montant réel de tout dividende de même que chaque date de déclaration, date de clôture des registres et date de paiement sont

déterminés par le conseil, à sa discrétion. Certains renseignements contenus dans la présente rubrique représentent des énoncés prospectifs. Veuillez vous reporter à la rubrique 16, « Énoncés prospectifs », du présent rapport de gestion.

9.8 OPTIONS SUR ACTIONS

Au 8 novembre 2022, 706 602 options sur actions étaient en cours, à un prix d'exercice variant de 41,69 \$ à 180,65 \$.

10 SOMMAIRE DES HUIT DERNIERS TRIMESTRES

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Douze derniers mois	2022			2021			2020	
		T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
		Troisième trimestre clos le 1 ^{er} octobre	Deuxième trimestre clos le 2 juillet	Premier trimestre clos le 2 avril	Quatrième trimestre clos le 31 décembre	Troisième trimestre clos le 25 septembre	Deuxième trimestre clos le 26 juin	Premier trimestre clos le 27 mars	Quatrième trimestre clos le 31 décembre
Résultats d'exploitation									
Produits des activités ordinaires	11 263,1 \$	2 896,1 \$	2 764,2 \$	2 711,8 \$	2 891,0 \$	2 650,2 \$	2 633,1 \$	2 104,8 \$	2 248,3 \$
Produits des activités ordinaires nets	8 550,9 \$	2 193,9 \$	2 109,6 \$	2 100,0 \$	2 147,4 \$	2 026,6 \$	2 028,8 \$	1 666,8 \$	1 688,3 \$
BAIIA ajusté*	1 445,0 \$	407,0 \$	352,2 \$	324,6 \$	361,2 \$	377,7 \$	342,6 \$	241,0 \$	262,1 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires	438,5 \$	127,5 \$	89,3 \$	95,0 \$	126,7 \$	139,0 \$	120,0 \$	87,9 \$	68,9 \$
Résultat net de base par action**		1,05 \$	0,76 \$	0,81 \$	1,08 \$	1,18 \$	1,03 \$	0,77 \$	0,61 \$
Résultat net dilué par action**		1,05 \$	0,75 \$	0,80 \$	1,07 \$	1,18 \$	1,02 \$	0,77 \$	0,61 \$
Carnet de commandes		13 253,8 \$	11 448,8 \$	11 021,4 \$	10 425,6 \$	10 032,4 \$	9 632,4 \$	8 430,9 \$	8 421,3 \$
Dividendes									
Dividendes déclarés	179,3 \$	46,6 \$	44,3 \$	44,2 \$	44,2 \$	44,1 \$	44,0 \$	42,7 \$	42,5 \$
Dividendes déclarés, par action	1,50 \$	0,375 \$	0,375 \$	0,375 \$	0,375 \$	0,375 \$	0,375 \$	0,375 \$	0,375 \$

* Mesure financière non conforme aux IFRS.

** Le résultat net par action trimestriel n'est pas cumulatif et ne correspond pas nécessairement au résultat par action présenté pour l'exercice. Cela peut s'expliquer par l'effet de l'émission d'actions sur le nombre moyen pondéré d'actions ainsi que par l'incidence des options ayant un effet dilutif.

Le résultat et les produits des activités ordinaires trimestriels de la Société sont influencés, dans une certaine mesure, par le caractère saisonnier des activités. Les troisième et quatrième trimestres génèrent habituellement l'apport le plus important aux produits des activités ordinaires et au BAIIA ajusté, et le premier trimestre, le moins important. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation de la Société sont également, dans une certaine mesure, soumis à des fluctuations saisonnières, le quatrième trimestre générant historiquement un montant plus élevé de flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation.

11 GOUVERNANCE

Contrôles internes à l'égard de l'information financière

Le président et chef de la direction et le chef de la direction financière ont la responsabilité d'établir et de maintenir des contrôles et procédures de communication de l'information (les « CPCI ») et ont conçu ou fait concevoir sous leur supervision les CPCI pour fournir l'assurance raisonnable que :

- l'information importante relative à la Société leur est communiquée, particulièrement durant la période de préparation des rapports intermédiaires;
- l'information qui doit être présentée dans les rapports annuels, les rapports intermédiaires ou les autres rapports que la Société dépose ou soumet en vertu de la législation en valeurs mobilières est enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrits par cette législation.

De plus, le président et chef de la direction et le chef de la direction financière ont la responsabilité d'établir et de maintenir un contrôle interne à l'égard de l'information financière (le « CIIF ») et ont conçu ou fait concevoir sous leur supervision un CIIF d'après le cadre intégré de contrôle interne qui a été conçu par le Committee of Sponsoring Organizations de la Treadway Commission (le « cadre de 2013 du COSO ») pour fournir l'assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de publication de l'information financière, conformément aux IFRS.

En raison des limites inhérentes des CPCI et du CIIF, la direction ne s'attend pas à ce que les CPCI et le CIIF permettent de prévenir ou de détecter toutes les erreurs ou les anomalies intentionnelles résultant d'actes frauduleux.

Le président et chef de la direction et le chef de la direction financière ont restreint l'étendue des travaux de conception des CPCI et du CIIF afin d'exclure les contrôles, méthodes et procédures liés à l'acquisition de l'entreprise E&I, conclue le 21 septembre 2022, comme il est permis en vertu du *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs* des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, lequel autorise ce genre de traitement pour les 365 jours suivant une acquisition. La note 4, « Acquisitions d'entreprises », des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la Société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 1^{er} octobre 2022 présente les principales informations financières concernant l'entreprise E&I.

Au cours de la période du 3 juillet 2022 au 1^{er} octobre 2022, il n'est survenu aucun changement touchant le CIIF de la Société qui a eu, ou dont on pourrait raisonnablement penser qu'il a pu avoir, une incidence significative sur le CIIF de la Société. La Société surveille et évalue régulièrement ses CPCI et son CIIF afin de maintenir un solide environnement de contrôle. La direction a réitéré l'importance des contrôles internes et assuré une communication fréquente à tous les échelons dans l'ensemble de l'organisation.

Responsabilité du conseil d'administration

Le conseil a un rôle de surveillance à l'égard de l'information financière communiquée au public. De ce fait, le conseil a revu et approuvé, après recommandation par le comité d'audit de la Société, le rapport de gestion et les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 1^{er} octobre 2022 avant leur publication.

12 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la Société ont été préparés conformément à IAS 34 *Information financière intermédiaire* publiée par l'International Accounting Standards Board, selon les mêmes méthodes comptables que celles qui ont été appliquées lors de l'établissement des états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, et selon les nouvelles normes comptables adoptées le 1^{er} janvier 2022.

Pour de plus amples renseignements sur les principales méthodes comptables, veuillez vous reporter à la note 2, « Principales méthodes comptables », des états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice 2021. Reportez-vous également à la note 3, « Estimations comptables et jugements critiques », pour en savoir plus sur les estimations comptables et les jugements critiques qui ont été utilisés pour dresser les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 1^{er} octobre 2022.

13 INSTRUMENTS FINANCIERS

Les actifs financiers de la Société comprennent la trésorerie, les créances clients et les autres créances. Ses passifs financiers, quant à eux, se composent des dettes d'exploitation et charges à payer, des dividendes à payer aux actionnaires, des obligations locatives et de la dette à long terme.

La Société a recours à des instruments financiers dérivés pour gérer son exposition aux fluctuations des cours du change. Elle n'utilise pas d'instruments financiers dérivés à des fins de négociation ou de spéculation. Pour une description des activités de couverture de la Société, se reporter à la note 10, « Instruments financiers », des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la Société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 1^{er} octobre 2022.

Les instruments financiers de la Société l'exposent principalement au risque de change, au risque de crédit, au risque de liquidité et au risque de taux d'intérêt. Se reporter à la rubrique 20, « Facteurs de risque », du rapport de gestion de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 ainsi qu'à la note 14, « Instruments financiers », des états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 pour une description de ces risques et de la manière dont ils sont gérés, ainsi que pour une description de la méthode de calcul des justes valeurs.

Au cours du troisième trimestre de 2022, aucun changement important ne s'est produit à l'égard des risques liés aux instruments financiers, et aucune modification importante n'a été apportée au classement des instruments financiers. En outre, la méthode utilisée pour déterminer la juste valeur des instruments financiers n'a pas changé au cours du troisième trimestre de 2022.

14 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les parties liées de la Société, telles qu'elles sont définies par les IFRS, se composent de ses entreprises communes, de ses coentreprises, de ses entreprises associées et de ses principaux dirigeants. Au cours du troisième trimestre de 2022, il n'y a eu aucune variation importante des parties liées de la Société.

15 ARRANGEMENTS HORS BILAN

La Société n'a aucun arrangement hors bilan, à l'exception de lettres de crédit.

16 ÉNONCÉS PROSPECTIFS

En plus de communiquer des données historiques, la Société peut formuler ou présenter, dans le présent rapport de gestion, des énoncés ou de l'information qui ne sont pas fondés sur des faits passés et peuvent être considérés comme étant de l'information prospective ou des énoncés prospectifs en vertu des lois canadiennes sur les valeurs mobilières. Ces énoncés ont trait à des événements futurs ou à un rendement futur et reflètent les attentes de la direction quant à la croissance, aux résultats d'exploitation, au rendement et aux perspectives d'affaires de même qu'aux débouchés de la Société ou de son secteur d'activité.

Le présent rapport de gestion peut contenir des énoncés prospectifs. On reconnaît habituellement les énoncés prospectifs à l'emploi de termes ou d'expressions comme « pouvoir », « devoir », « prévoir », « projeter », « anticiper », « croire », « estimer », « prédire », « potentiel », « continuer » ou d'autres termes semblables, employés au présent, au futur ou au conditionnel, y compris à la forme négative. Ces énoncés prospectifs traduisent les opinions actuelles de la direction et sont fondés sur certaines hypothèses et certains facteurs exposés dans le présent rapport de gestion, hypothèses et facteurs qui, par leur nature, sont assujettis à des incertitudes et à des risques inhérents. Bien que la Société considère que ces hypothèses et ces facteurs sont raisonnables, les événements ou les résultats pourraient différer fortement des résultats, des prévisions ou des conclusions prévus de manière explicite ou implicite dans les énoncés prospectifs.

Les énoncés prospectifs de la Société sont fondés sur des postulats que cette dernière considérerait comme étant raisonnables à la date à laquelle les énoncés sont faits, y compris les hypothèses présentées dans le présent rapport de gestion et les postulats à propos de ce qui suit : la conjoncture économique et politique; l'état de l'économie mondiale et de l'économie dans les régions où la Société exerce des activités; l'état des marchés de capitaux et de crédit mondiaux et locaux, et l'accès à ces marchés; les taux d'intérêt; les besoins en fonds de roulement; le recouvrement de créances clients; l'obtention de nouveaux contrats par la Société; le type de contrats conclus par la Société; les marges anticipées relativement aux nouveaux contrats obtenus; l'utilisation de la main-d'œuvre par la Société; la capacité de la Société d'attirer de nouveaux clients; la capacité de la Société de retenir ses clients, les changements dans l'exécution des contrats; la réalisation des projets; la concurrence; la capacité de la Société de réussir l'intégration des entreprises acquises; l'acquisition et l'intégration futures d'entreprises; la capacité de la Société de gérer la croissance; les facteurs externes qui touchent les activités internationales de la Société; l'état du carnet de commandes de la Société; les ententes de partenariats en cours ou celles que la Société conclura; les immobilisations par les secteurs public et privé; les relations avec les fournisseurs et les sous-consultants; les relations avec la direction, les professionnels clés et les autres employés de la Société; le maintien en vigueur d'assurances suffisantes; la gestion du risque environnemental et des risques en matière de santé et de sécurité; le caractère suffisant des systèmes d'information, de la technologie de communication et des autres éléments technologiques actuels et planifiés de la Société; la conformité aux lois et aux règlements; les poursuites judiciaires futures; le caractère adéquat des mécanismes internes de contrôle et d'information; le cadre réglementaire; la dépréciation du goodwill; la fluctuation des devises étrangères; les lois et les règlements en matière de fiscalité auxquels la Société est assujettie et l'état des régimes d'avantages sociaux de la Société. Si ces postulats ne se révèlent pas exacts, les résultats réels de la Société pourraient différer fortement de ceux qui sont décrits de manière explicite ou implicite dans les énoncés prospectifs.

Pour évaluer les énoncés prospectifs, les investisseurs doivent spécifiquement prendre en compte divers facteurs de risque qui, s'ils se matérialisent, pourraient faire en sorte que les résultats réels de la Société diffèrent considérablement de ceux exprimés, explicitement ou implicitement, dans ces énoncés prospectifs. Ces facteurs de risque comprennent, mais sans s'y limiter, les facteurs de risque décrits aux sections suivantes de la rubrique 17, « Facteurs de risque », du rapport de gestion de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 : « Incidence de la pandémie de COVID-19 », « Risques pour la santé et la sécurité », « Non-conformité aux lois et aux règlements », « Défaillance, interruption ou atteinte à la sécurité des systèmes, des réseaux et des données informatiques », « Disponibilité et rétention de personnel professionnel qualifié », « Utilisation adéquate de la main-d'œuvre », « Activités internationales », « Concurrence dans le secteur », « Contrats pour services professionnels », « Produits provenant de contrats avec des instances gouvernementales », « Défis associés à la taille », « Croissance par voie d'acquisitions », « Intégration et gestion des acquisitions », « Mécanismes de contrôle et divulgation », « Poursuites actuelles et éventuelles », « Réputation », « Conditions météorologiques extrêmes et impact de catastrophes naturelles ou autres », « Impacts écologiques et sociaux des projets », « Conséquences de l'établissement et de l'annonce des cibles ESG », « Arrêt de travail et conflits de travail », « Partenariats », « Dépendance de la Société envers des fournisseurs et des sous-consultants », « Conjoncture économique », « Modifications de la réglementation », « Plafonds d'assurance », « Modifications du carnet de commandes », « Protection des droits de propriété intellectuelle », « Détérioration de la situation financière ou de la position nette de trésorerie », « Besoins en fonds de roulement », « Créances clients », « Hausse de l'endettement et mobilisation de capitaux », « Dépréciation des actifs à long terme », « Exposition aux monnaies étrangères », « Impôt sur le résultat », « Obligations relatives à des régimes de retraite à prestations définies sous-capitalisés », « Dilution potentielle et volatilité du cours de l'action » et « Risques liés aux énoncés prospectifs ». Les investisseurs devraient également prendre en considération les autres risques dont il est fait mention dans les rapports que la Société dépose de temps à autre auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières ou des commissions des valeurs mobilières, ou dans les autres documents qu'elle publie, et qui pourraient faire en sorte que les événements ou les résultats réels diffèrent sensiblement des résultats indiqués de manière explicite ou implicite dans les énoncés prospectifs.

La Société tient à préciser que la liste des facteurs de risque qui précède n'est pas exhaustive. Rien ne garantit que les résultats réels seront conformes à ceux envisagés dans les énoncés prospectifs. La Société n'est aucunement tenue de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs, même si de nouvelles informations deviennent disponibles, à moins que la loi ne l'exige. Les lecteurs ne doivent pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. La Société peut également formuler verbalement des énoncés prospectifs à l'occasion. La Société recommande de lire les paragraphes précédents et les facteurs de risque énoncés à la rubrique 17, « Facteurs de risque », du présent rapport de gestion pour obtenir une

description de certains facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels de la Société diffèrent sensiblement des résultats exprimés ou sous-entendus dans tout énoncé prospectif verbal.

17 FACTEURS DE RISQUE

La Société est assujettie à divers risques et incertitudes et subit l'influence d'un certain nombre de facteurs qui pourraient avoir d'importantes répercussions négatives sur ses activités, sa situation financière, ses résultats d'exploitation, ses perspectives ou la réalisation de son plan stratégique mondial 2022-2024. Ces risques devraient être pris en considération pour évaluer un investissement dans la Société et pourraient, entre autres, entraîner une baisse du cours des actions de la Société ou compromettre la capacité de la Société à déclarer des dividendes sur ces dernières.

Les risques et incertitudes les plus importants auxquels est exposée la Société sont décrits dans la rubrique 20, « Facteurs de risque », du rapport de gestion de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2021. Ces risques et incertitudes n'ont pas changé de façon importante et sont intégrés à la présente par renvoi.

18 INFORMATION ADDITIONNELLE

De l'information additionnelle au sujet de la Société est disponible sur son site Web, à l'adresse www.wsp.com, et sur celui de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com. La notice annuelle de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre, 2021 est disponible sur ces sites.

Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto, sous le symbole « WSP ». Au 1^{er} octobre 2022, la Société avait 124 297 381 actions ordinaires en circulation. Au 8 novembre 2022, elle avait 124 453 717 actions ordinaires en circulation.

La Société n'a pas d'autres actions en circulation.

19 GLOSSAIRE DES MESURES SECTORIELLES, DES MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS ET DES AUTRES MESURES FINANCIÈRES

Produits des activités ordinaires nets

Les produits des activités ordinaires nets sont définis comme étant les produits des activités ordinaires moins les coûts directs liés aux sous-consultants et autres coûts directs recouvrables directement auprès des clients.

Les produits des activités ordinaires nets constituent une mesure d'information sectorielle et un total des mesures sectorielles, qui n'a pas de définition normalisée selon les IFRS; elle pourrait ne pas être comparable aux mesures semblables présentées par d'autres émetteurs.

La direction analyse la performance financière de la Société en tenant compte des produits des activités ordinaires générés par les honoraires, ou les produits des activités ordinaires nets, puisque les coûts directs recouvrables peuvent varier sensiblement d'un contrat à l'autre et ne sont pas représentatifs de la performance des services d'experts-conseils.

Se reporter à la rubrique 8.1, « Produits des activités ordinaires nets », pour obtenir des rapprochements des produits des activités ordinaires avec les produits des activités ordinaires nets.

BAIIA ajusté et marge du BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté renvoie au résultat avant les charges de financement nettes (sauf les produits d'intérêts), la charge d'impôt sur le résultat, la dotation aux amortissements, les pertes de valeur sur les actifs à long terme et les reprises de perte de valeur sur ceux-ci, la quote-part de la charge d'impôt sur le résultat et de la dotation aux amortissements des entreprises associées, les coûts d'acquisition, d'intégration et de réorganisation et les coûts de mise en place du système ERP. La marge du BAIIA ajusté est définie comme le BAIIA ajusté exprimé en pourcentage des produits des activités ordinaires nets.

Le BAIIA ajusté constitue une mesure financière non conforme aux IFRS et la marge du BAIIA ajusté, un ratio non conforme aux IFRS. Ces mesures n'ont pas de définition normalisée selon les IFRS; par conséquent, elles ne sont pas nécessairement comparables aux mesures semblables utilisées par d'autres émetteurs.

La direction analyse la performance financière de la Société en se fondant sur le BAIIA ajusté, car elle estime que cette mesure permet de comparer les résultats d'exploitation d'une période à l'autre. Ces mesures ne tiennent pas compte des effets des éléments qui rendent compte principalement de l'incidence des décisions concernant les placements à long terme et le financement, plutôt que des résultats des activités quotidiennes. Se reporter à la rubrique 8.3, « BAIIA ajusté », pour obtenir des rapprochements du résultat avant les charges de financement nettes et la charge d'impôt sur le résultat avec le BAIIA ajusté.

BAIIA ajusté par secteur et marge du BAIIA ajusté par secteur

Le BAIIA ajusté par secteur est défini comme le BAIIA ajusté compte non tenu des charges du siège social. Les charges du siège social correspondent aux frais et salaires liés aux fonctions centralisées telles que les finances, les ressources humaines et la technologie, lesquels ne sont pas attribués aux secteurs à présenter. La marge du BAIIA ajusté par secteur est définie comme le BAIIA ajusté compte non tenu des charges du siège social, exprimé en pourcentage des produits des activités ordinaires nets.

Ces mesures d'information sectorielle et du total des secteurs constituent des mesures qui n'ont pas de définition normalisée prescrite par les IFRS. D'autres émetteurs pourraient définir le BAIIA ajusté par secteur d'une manière différente et, par conséquent, cette mesure pourrait ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs.

Ces mesures permettent à la direction de comparer les secteurs à présenter les uns avec les autres. Se reporter à la rubrique 8.3, « BAIIA ajusté », pour obtenir des rapprochements du BAIIA ajusté avec le BAIIA ajusté par secteur et du résultat avant les charges de financement nettes et la charge d'impôt sur le résultat avec le BAIIA ajusté.

Résultat net ajusté et résultat net ajusté par action

La direction a modifié sa définition du résultat net ajusté, en date du 1^{er} janvier 2022, afin d'exclure les pertes de valeur sur les actifs à long terme et les reprises de perte de valeur sur ceux-ci. La modification a été apportée durant des réorganisations en cours et prévues dans le cadre de notre stratégie immobilière à la suite d'acquisitions récentes et prévues afin de réaliser des synergies et d'améliorer la structure de coûts de l'entreprise regroupée. Il n'a pas été nécessaire de retraiter les résultats de la période correspondante après application de la définition actuelle puisqu'aucune perte de valeur sur les actifs à long terme n'a été comptabilisée en 2021 ou au premier trimestre de 2022.

Le résultat net ajusté représente le résultat net attribuable aux actionnaires compte non tenu des éléments suivants :

- amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises;
- pertes de valeur sur les actifs à long terme et les reprises de perte de valeur sur ceux-ci;
- coûts d'acquisition, d'intégration et de réorganisation;
- coûts de mise en place du système ERP;

- profits ou pertes sur des placements dans des titres liés aux obligations de la rémunération différée, inclus dans les autres actifs financiers;
- profits ou pertes latents sur les instruments financiers dérivés;
- incidence fiscale liée aux éléments ci-dessus.

Le résultat net ajusté par action est calculé d'après le nombre moyen pondéré de base d'actions.

Le résultat net ajusté est une mesure financière non conforme aux IFRS et le résultat net ajusté par action est un ratio non conforme aux IFRS. Ces mesures n'ont pas de définition normalisée selon les IFRS; par conséquent, elles pourraient ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs.

Le fait d'exclure les coûts d'acquisition, d'intégration et de réorganisation, l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises et les pertes de valeur sur les actifs à long terme et reprises de perte de valeur sur ceux-ci fournit une mesure comparative du rendement de la Société dans un contexte d'importants regroupements d'entreprises, dans lequel la Société peut engager des coûts d'acquisition, d'intégration et de réorganisation élevés et, par conséquent, voir sa charge d'amortissement augmenter en raison de la comptabilisation d'immobilisations incorporelles qui ne seraient normalement pas comptabilisées en dehors d'un regroupement d'entreprises. De plus, la réorganisation de l'entreprise en fonction de notre stratégie immobilière et la réalisation de synergies à la suite d'acquisitions pourraient entraîner la dépréciation ou l'abandon de certains actifs afin d'améliorer la structure de coûts globale de la Société. La direction exclut également les coûts de mise en place du système ERP puisqu'ils ne sont pas représentatifs des activités d'exploitation de la Société. Cette mesure financière non conforme aux IFRS est ajustée pour tenir compte de certains éléments hors trésorerie liés à la volatilité du marché qui sont intrinsèquement imprévisibles. En outre, aux États-Unis, la Société offre un régime de rémunération différée aux termes duquel une partie de la rémunération des employés est différée et investie dans des actifs financiers détenus dans une fiducie, qui sont inclus dans les autres actifs financiers à l'état de la situation financière de la Société. Ces actifs financiers sont détenus en fiducie au bénéfice des employés, mais sont mis à la disposition des créanciers de la Société, en cas d'insolvabilité, et ne sont donc pas considérés comme des gains ou pertes actuariels comptabilisés dans les autres éléments du résultat global; ils sont plutôt comptabilisés dans les charges de financement. Enfin, les profits ou pertes latents sur les instruments financiers dérivés sont liés aux transactions futures et, par conséquent, ne sont pas comparables lorsqu'ils sont inclus dans les résultats de la période considérée.

La direction est d'avis que ces éléments ne devraient pas être pris en compte dans l'évaluation de la performance financière et opérationnelle sous-jacente. Se reporter à la rubrique 8.8, « Résultat net ajusté », pour obtenir des rapprochements du résultat net attribuable aux actionnaires avec le résultat net ajusté.

Carnet de commandes

Le carnet de commandes représente les produits futurs découlant de contrats signés à exécuter. Le carnet de commandes est une mesure financière supplémentaire qui n'a pas de définition normalisée selon les IFRS. Le carnet de commandes diffère des obligations de prestation non remplies définies dans les IFRS puisqu'il inclut les contrats en régie sans prix plafond ainsi que les contrats en régie à prix plafond et les contrats à forfait pour lesquels les travaux n'ont pas commencé. D'autres émetteurs pourraient définir une mesure similaire d'une manière différente et, par conséquent, cette mesure n'est pas nécessairement comparable aux mesures semblables utilisées par d'autres émetteurs.

Flux de trésorerie disponibles

Les flux de trésorerie disponibles (ou les sorties de flux de trésorerie disponibles) sont définis comme étant les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, plus les liquidités discrétionnaires de la Société qui sont générées par d'autres activités (s'il y a lieu), moins les paiements de loyers et les dépenses d'investissement nettes.

Les flux de trésorerie disponibles constituent une mesure financière non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée selon les IFRS. D'autres émetteurs pourraient définir une mesure similaire d'une manière différente et, par conséquent, cette mesure pourrait ne pas être comparable à des mesures semblables utilisées par d'autres émetteurs.

Les flux de trésorerie disponibles fournissent une mesure constante et comparable des liquidités discrétionnaires que génère la Société et dont elle dispose pour assurer le service de la dette, honorer ses autres obligations de paiement et effectuer des placements stratégiques. Se reporter à la rubrique 9.1, « Activités d'exploitation et flux de trésorerie disponibles », pour obtenir des rapprochements des flux de trésorerie disponibles avec les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation.

Délai moyen de recouvrement des créances clients (« délai de recouvrement »)

Le délai de recouvrement représente le nombre moyen de jours nécessaires pour convertir en trésorerie les créances clients de la Société (déduction faite des taxes de vente) et l'excédent des coûts et profits prévus sur la facturation, déduction faite de l'excédent de la facturation sur les coûts et profits prévus. Le délai de recouvrement constitue une mesure financière supplémentaire qui n'a pas de définition normalisée selon les IFRS. D'autres émetteurs pourraient définir une mesure similaire d'une manière différente et, par conséquent, cette mesure pourrait ne pas être comparable à des mesures semblables utilisées par d'autres émetteurs.

Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté

Le ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté constitue une mesure de gestion du capital. La dette nette est définie comme étant la dette à long terme, y compris les parties courantes, mais exception faite des obligations locatives, et déduction faite de la trésorerie. La Société utilise ce ratio comme mesure de son levier financier, et il est calculé en fonction de notre BAIIA ajusté sur 12 mois continus.