



RAPPORT DE GESTION

Pour le deuxième trimestre clos le
30 juin 2017

TABLE DES MATIÈRES

RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX	2
ÉNONCÉS PROSPECTIFS	2
DONNÉES FINANCIÈRES CHOISIES ET FAITS SAILLANTS	3
À PROPOS DE TFI INTERNATIONAL	4
RÉSULTATS CONSOLIDÉS	4
RÉSULTATS SECTORIELS	9
LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL	14
PERSPECTIVES	18
SOMMAIRE DES RÉSULTATS DES HUIT DERNIERS TRIMESTRES	19
MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS	19
RISQUES ET INCERTITUDES	20
CONVENTIONS COMPTABLES ET ESTIMATIONS CRITIQUES	21
MODIFICATIONS DES CONVENTIONS COMPTABLES	21
CONTRÔLES ET PROCÉDURES	21

RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Le texte qui suit constitue le rapport de gestion de TFI International Inc. Dans ce rapport de gestion, les termes « Société » et « TFI International » désignent TFI International Inc. et ses filiales indépendantes. Le présent rapport de gestion établit une comparaison entre la performance de la Société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2017 et sa performance du trimestre et du semestre correspondants, clos le 30 juin 2016, et passe en revue la situation financière de la Société au 30 juin 2017. Il présente également une analyse des affaires de la Société jusqu'au 27 juillet 2017, date du présent rapport de gestion. Le rapport de gestion doit être lu conjointement aux états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités pour la période close le 30 juin 2017 et aux états financiers consolidés audités et au rapport de gestion annuel pour l'exercice financier clos le 31 décembre 2016.

Dans le présent document, toutes les données financières sont préparées conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Tous les montants sont libellés en dollars canadiens, et le mot « dollar », de même que les symboles « \$ » et « \$ CA », désignent des dollars canadiens, sauf indication contraire. Certains écarts peuvent exister du fait de l'arrondissement des montants. Des mesures financières non conformes aux IFRS sont également utilisées dans le présent rapport de gestion. Veuillez vous reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux IFRS » du présent rapport pour obtenir une description complète de ces mesures.

Les états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités de la Société ont été approuvés par son conseil d'administration (le « conseil ») sur la recommandation de son comité d'audit le 27 juillet 2017. Des données prospectives, des commentaires et des analyses sont également fournis, le cas échéant, pour aider les investisseurs, nouveaux et de longue date, à se représenter l'entreprise du point de vue de la direction. Ces informations sont soumises à des contraintes raisonnables afin de préserver le caractère confidentiel de certains renseignements qui, s'ils étaient rendus publics, seraient susceptibles d'avoir une incidence défavorable sur la position concurrentielle de la Société.

Il est possible d'obtenir des renseignements additionnels au sujet de la Société sur son site Web à l'adresse www.tfiintl.com. Les documents que la Société produit dans le cadre de ses obligations d'information continue, notamment ses rapports de gestion et ses états financiers consolidés annuels et trimestriels, son rapport annuel, sa notice annuelle, la circulaire de la direction et les divers communiqués diffusés par la Société, sont également disponibles sur son site Web ou directement par l'entremise du système SEDAR, www.sedar.com.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Dans le présent rapport de gestion, la Société peut formuler des énoncés qui révèlent ses attentes actuelles concernant les résultats opérationnels, la performance et les réalisations futurs. Ces « énoncés prospectifs » font état des opinions actuelles exprimées par la direction en fonction des renseignements actuellement à sa disposition. Les énoncés prospectifs se reconnaissent à l'emploi de mots comme « prévoir », « croire », « estimer », « planifier », « souhaiter » et d'autres mots et expressions de sens analogue. Les énoncés prospectifs comportent un certain nombre de risques et d'incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats réels soient considérablement différents des résultats historiques ou de ceux qui sont anticipés ou prévus.

La Société souhaite mettre le lecteur en garde contre le risque d'accorder une crédibilité excessive à certains énoncés prospectifs, car ceux-ci font référence à des enjeux qui ne s'appliquent qu'à la date à laquelle ils ont été formulés. Les facteurs importants énoncés ci-dessous sont susceptibles d'entraîner un écart important entre le rendement financier réel de la Société et celui présenté dans l'un ou l'autre des énoncés prospectifs : la situation hautement concurrentielle qui prévaut sur le marché, la capacité de la Société de recruter et de former des chauffeurs qualifiés et de les fidéliser, les variations de prix du carburant et la capacité de la Société d'en transférer le coût à ses clients, les fluctuations des taux de change, l'incidence des normes et des règlements en matière d'environnement, les changements apportés à la réglementation gouvernementale qui s'appliquent aux activités de la Société, les conditions météorologiques défavorables, les accidents, le marché du matériel usagé, les fluctuations des taux d'intérêt, le coût de l'assurance responsabilité civile, les ralentissements de la conjoncture économique en général qui ont une incidence sur la Société et ses clients, et la liquidité des marchés du crédit.

La liste ci-dessus ne saurait être interprétée comme exhaustive, et la Société décline toute obligation de réviser ou de mettre à jour ultérieurement tout énoncé prospectif formulé antérieurement à moins qu'elle n'y soit obligée en vertu des lois applicables sur les valeurs mobilières. Des événements imprévus peuvent survenir. Le lecteur doit se reporter à la rubrique « Risques et incertitudes » à la fin du présent rapport de gestion pour obtenir des renseignements supplémentaires au sujet des facteurs de risque et d'autres événements indépendants de la volonté de la Société. Les résultats financiers et opérationnels futurs de la Société sont susceptibles de différer en raison de ces facteurs et d'autres facteurs de risque.

DONNÉES FINANCIÈRES CHOISIES ET FAITS SAILLANTS

(non audité) (en milliers de dollars, sauf les données par action)	Deuxièmes trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Revenus avant la surcharge de carburant	1 115 388	903 866	2 174 648	1 770 594
Surcharge de carburant	116 843	73 949	229 457	141 420
Total des revenus	1 232 231	977 815	2 404 105	1 912 014
BAIIA ajusté lié aux activités poursuivies ¹	153 997	118 131	263 545	204 016
Bénéfice opérationnel (perte opérationnelle)	(47 211)	73 406	(18 300)	113 690
Bénéfice opérationnel ajusté ¹	82 559	73 406	124 681	113 690
Bénéfice net (perte nette)	(75 037)	39 106	(60 978)	542 737
Bénéfice net (perte nette) lié(e) aux activités poursuivies	(75 037)	44 281	(60 978)	59 603
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies ¹	63 733	54 759	96 482	86 016
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles des activités poursuivies	77 286	99 547	127 541	139 566
Flux de trésorerie disponibles liés aux activités poursuivies ¹	46 608	84 295	76 085	108 736
Données par action				
BPA – dilué	(0,82)	0,41	(0,67)	5,59
BPA lié aux activités poursuivies – dilué	(0,82)	0,47	(0,67)	0,61
BPA ajusté lié aux activités poursuivies – dilué ¹	0,68	0,58	1,03	0,89
Flux de trésorerie disponibles liés aux activités poursuivies ¹	0,51	0,90	0,83	1,14
Dividendes	0,19	0,17	0,38	0,34
En pourcentage des revenus avant la surcharge de carburant				
Marge du BAIIA ajusté ¹	13,8 %	13,1 %	12,1 %	11,5 %
Amortissement des immobilisations corporelles	5,1 %	3,6 %	5,0 %	3,6 %
Amortissement des immobilisations incorporelles	1,3 %	1,4 %	1,4 %	1,5 %
Marge d'exploitation ajustée ¹	7,4 %	8,1 %	5,7 %	6,4 %
Ratio d'exploitation ajusté ¹	92,6 %	91,9 %	94,3 %	93,6 %

Faits saillants du deuxième trimestre

- Au deuxième trimestre, le bénéfice opérationnel lié aux activités poursuivies de TFI International a progressé dans tous les secteurs d'activité, sauf pour les divisions des services nationaux de transport de lots complets américains dont les activités ont été confrontées à un environnement difficile assorti d'une faible demande pour des services de transport de lots complets aux États-Unis. Le total des revenus des activités poursuivies a augmenté de 254,4 M\$, ou 26 %, pour s'établir à 1 232,2 M\$.
- Le bénéfice opérationnel lié aux activités poursuivies a reculé de 120,6 M\$ par rapport au deuxième trimestre de 2016, se traduisant par une perte opérationnelle de 47,2 M\$, en raison, principalement, d'une réduction de la valeur du goodwill hors trésorerie de 129,8 M\$ dans le secteur du transport de lots complets des États-Unis.
- Exception faite de cette charge de dépréciation, le bénéfice opérationnel ajusté¹, mesure non conforme aux IFRS, a augmenté de 12 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 82,6 M\$ par suite de l'augmentation du bénéfice opérationnel lié aux activités existantes de la Société.
- Au deuxième trimestre de 2017, le secteur du commerce électronique a augmenté, le total des revenus tirés des services de commerce électronique ayant augmenté de 3 %, ou 2,5 M\$, pour atteindre 100,9 M\$, comparativement à 98,3 M\$ au deuxième trimestre de 2016.
- Le 29 mai 2017, TFI International a nommé Debra Kelly-Ennis à son conseil d'administration. M^{me} Kelly-Ennis possède de l'expérience comme chef de la direction et administratrice, ayant occupé des postes de haute direction dans diverses organisations des secteurs des biens de consommation emballés et durables, de l'automobile, de l'hôtellerie et de l'immobilier.
- Le 10 avril 2017, la Société a conclu l'acquisition de Villeneuve Tank Line (« Villeneuve ») pour une contrepartie en trésorerie de 11,3 M\$. Fondée en 1986, à Cornwall, en Ontario, Villeneuve est spécialisée dans le transport par camion-citerne dans le secteur alimentaire; elle exerce ses activités au Canada et aux États-Unis.
- Le 28 mai 2017, la Société a conclu l'acquisition de Les entreprises Dupont 1972 Inc. (« Dupont ») pour une contrepartie en trésorerie de 16,7 M\$. Dupont est une société spécialisée de transport de lots complets. Dupont est la plus importante entreprise de transport de ciment en vrac au Québec; elle dessert également l'Ontario, les Maritimes, le Labrador et les États-Unis.
- Pour le trimestre clos le 30 juin 2017, la perte nette de TFI International s'est élevée à 75,0 M\$, par rapport à un bénéfice net de 39,1 M\$ au deuxième trimestre de 2016. La baisse est principalement attribuable à la perte de valeur sur actif incorporel de 129,8 M\$. Le bénéfice par action dilué (« BPA dilué ») s'est chiffré à un montant négatif de 0,82 \$, comparativement à 0,41 \$ au dernier exercice.
- Le BPA ajusté dilué lié aux activités poursuivies¹, mesure non conforme aux IFRS, a augmenté de 17 %, passant de 0,58 \$ au deuxième trimestre de 2016, à 0,68 \$.
- Au cours du trimestre, la Société a racheté 1,5 million d'actions pour la somme de 42,5 M\$; le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires était inférieur de 3 % à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

¹ Veuillez vous reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux IFRS ».

À PROPOS DE TFI INTERNATIONAL

Services

TFI International, un chef de file nord-américain du secteur du transport et de la logistique, est présente partout aux États-Unis, au Canada et au Mexique par l'intermédiaire de ses filiales. TFI International crée de la valeur pour ses actionnaires en repérant des acquisitions stratégiques et en gérant un réseau en pleine expansion de filiales en propriété exclusive. Ces filiales bénéficient des ressources financières et opérationnelles de TFI International pour faire croître leurs activités et améliorer leur efficacité. Les sociétés de TFI International exercent des activités dans les secteurs isolables suivants :

- la livraison de colis et courrier;
- le transport de lots brisés;
- le transport de lots complets;
- la logistique.

Caractère saisonnier des activités

Les activités exercées par la Société sont tributaires de la demande générale de transport de fret. Habituellement, la demande est relativement stable tout au long de l'année, mais est à son plus faible au premier trimestre. De plus, au cours des mois plus rigoureux d'hiver, la consommation de carburant et les frais d'entretien tendent à augmenter.

Ressources humaines

La Société compte 17 725 employés, qui travaillent dans les différents secteurs d'activité de TFI International dans l'ensemble de l'Amérique du Nord. En comparaison, la Société avait 14 327 employés au 30 juin 2016. Le nombre d'employés a augmenté de 3 398 sur douze mois, ce qui est attribuable aux acquisitions d'entreprises (hausse de 3 882 employés). Cet ajout a été en partie neutralisé par les rationalisations ayant touché 484 employés, surtout dans les secteurs du transport de lots brisés et du transport de lots complets. La Société considère que le taux de roulement de son personnel est relativement faible au Canada et normal aux États-Unis et qu'elle entretient de très bonnes relations avec ses employés.

Équipement

La Société dispose de la plus importante flotte de camions au Canada et a une importante présence sur le marché des États-Unis. Au 30 juin 2017, la Société comptait 7 844 véhicules motorisés, 25 306 remorques dont 10 765 exploités par des entrepreneurs indépendants. En comparaison, il y avait 5 408 véhicules

motorisés et 17 567 remorques au 30 juin 2016. The increases are due to business acquisitions.

Terminaux

TFI International a son siège social à Montréal, au Québec, et son bureau administratif à Etobicoke, en Ontario. Au 30 juin 2017, la Société comptait 404 terminaux. De ce total, 291 sont situés au Canada, dont 183 dans l'Est et 108 dans l'Ouest. La Société a également 101 terminaux aux États-Unis et 12 terminaux au Mexique. En comparaison, il y avait 373 terminaux au 30 juin 2016. Au cours des 12 derniers mois, les acquisitions d'entreprises ont ajouté 58 terminaux. Cependant, le regroupement de terminaux réalisé a réduit de 27 le nombre total de terminaux, principalement dans les secteurs de la livraison de colis et courrier et du transport de lots complets. Au cours du deuxième trimestre de 2017, la Société a fermé six terminaux.

Clients

La Société a une clientèle diversifiée dans un large éventail d'industries sans qu'un seul de ces clients représente plus de 5 % de ses revenus consolidés. Grâce à cette clientèle diversifiée, ainsi qu'à la grande portée géographique des services offerts par la Société et au nombre élevé de secteurs dans lesquels elle exerce ses activités, un ralentissement touchant les activités d'un ou de plusieurs clients dans une industrie en particulier ne saurait entraîner de répercussions défavorables majeures sur les activités de la Société. La Société a conclu des alliances stratégiques avec d'autres transporteurs en Amérique du Nord afin d'offrir à sa clientèle un réseau qui s'étend à la grandeur du continent.

Revenus par secteur d'activité des principaux clients (45 % du total des revenus)

Commerce de détail	32 %
Produits manufacturés	16 %
Secteur automobile	9 %
Services	6 %
Aliments et boissons	6 %
Énergie	6 %
Métaux et mines	5 %
Produits forestiers	5 %
Matériaux de construction	4 %
Produits chimiques et explosifs	3 %
Conteneurs maritimes	3 %
Autres	5 %

(Au 30 juin 2017)

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

La présente section contient des commentaires généraux sur les résultats opérationnels consolidés. Pour obtenir une analyse plus détaillée, veuillez vous reporter à la rubrique « Résultats sectoriels ».

Acquisitions d'entreprises en 2017

Conformément à la stratégie de croissance de la Société, le 13 janvier 2017, TFI International a conclu l'acquisition de World Courier Ground U.S., la division de transport terrestre aux États-Unis de World Courier. Bien qu'elle soit intégrée sous l'égide de TForce Final Mile, World Courier Ground continue d'exercer ses activités sous une nouvelle appellation : TForce Critical. Compte tenu des données historiques, l'entreprise acquise devrait générer des revenus annuels d'environ 35,0 M\$ US dans le secteur de la livraison de colis et courrier.

Le 28 janvier 2017, la Société a fait l'acquisition de Cavalier Transportation Services Inc. (« Cavalier »). Cavalier sert les secteurs du transport de lots brisés et de la logistique dans la région des Grands Lacs au Canada et aux États-Unis. Selon les données historiques, l'entreprise acquise devrait générer des revenus annuels d'environ 46 M\$, dont 30 M\$ et 16 M\$ seront respectivement inclus dans les secteurs du transport de lots brisés et de logistique de la Société.

Le 10 avril 2017, le Groupe a réalisé l'acquisition de Villeneuve Tank Line (« Villeneuve ») pour une contrepartie en trésorerie de 11,3 M\$. Fondée en 1986, à Cornwall, en Ontario, Villeneuve est spécialisée dans le transport dans le secteur alimentaire; elle exerce ses activités au Canada et aux États-Unis. Compte tenu des données historiques, l'entreprise acquise devrait générer des revenus annuels d'environ 17 M\$ dans le secteur du transport de lots complets.

Le 28 mai 2017, la Société a conclu l'acquisition de Les entreprises Dupont 1972 Inc. (« Dupont ») pour une contrepartie en trésorerie de 16,7 M\$. Dupont est une société spécialisée de transport de lots complets établie sur la Rive-Sud de Montréal. Dupont est la plus importante entreprise de transport de ciment en vrac au Québec et compte sur une équipe qualifiée et de l'équipement de pointe. Elle dessert également l'Ontario, les Maritimes, le Labrador et les États-Unis. Compte tenu des données historiques, l'entreprise acquise devrait générer des revenus annuels d'environ 34 M\$ dans le secteur de transport de lots complets.

Revenus liés aux activités poursuivies

TFI International a déclaré une hausse des revenus tirés des activités poursuivies, principalement attribuable aux acquisitions d'entreprises. Pour le deuxième trimestre clos le 30 juin 2017, le total des revenus liés aux activités poursuivies a augmenté de 254,4 M\$, ou 26 %, pour atteindre 1 232,2 M\$, comparativement à 977,8 M\$ au deuxième trimestre de 2016. Cette hausse est principalement attribuable à la contribution de 242,5 M\$ provenant des acquisitions d'entreprises. Le solde de cet écart positif, soit 11,9 M\$ ou 1 %, est attribuable aux activités existantes et se compose d'une hausse de 15,7 M\$ de la surcharge de carburant, d'une incidence positive du taux de change de 11,5 M\$, neutralisées par des baisses de volume de 15,3 M\$. Le taux de change moyen utilisé pour convertir les revenus de TFI International générés en dollars américains était de 4,4 % plus élevé pour le trimestre à l'étude (1,3449 \$ CA) que pour la même période de l'exercice antérieur (1,2882 \$ CA). Pour ce qui est des revenus avant la surcharge de carburant liés aux activités existantes, les hausses observées dans le secteur de la logistique ont été annulées par les baisses dans les autres secteurs.

Pour le premier semestre de 2017, le total des revenus liés aux activités poursuivies a augmenté de 492,1 M\$, ou 26 %, pour atteindre 2,40 G\$, comparativement à 1,91 G\$ en 2016. La contribution des acquisitions d'entreprises se chiffrant à 472,5 M\$ et la hausse de la surcharge de carburant ont été neutralisées par les baisses de volumes dans les activités existantes. En cumul annuel, les fluctuations des taux de change n'ont pas eu d'incidence notable sur les revenus avant la surcharge de carburant liés aux activités poursuivies.

Charges opérationnelles liées aux activités poursuivies

Au deuxième trimestre, les charges opérationnelles liées aux activités poursuivies de la Société ont augmenté de 375,0 M\$, ou 41 %, passant de 904,4 M\$ au deuxième trimestre de 2016 à 1 279,4 M\$ au deuxième trimestre de 2017. Cette hausse est principalement attribuable aux acquisitions d'entreprises totalisant 247,5 M\$ et à une réduction de la valeur du goodwill de 129,8 M\$ dans le secteur opérationnel du transport de lots complets des États-Unis. En raison du faible rendement de ses activités de transport de lots complets aux États-Unis, la Société a soumis le goodwill de son secteur opérationnel à un test de dépréciation le 30 juin 2017 avant son test de dépréciation du goodwill annuel habituel. Les résultats ont indiqué que la valeur comptable du secteur du transport de lots complets des États-Unis, qui fait partie du secteur isolable du transport de lots complets, était supérieure à sa valeur recouvrable. Diverses raisons ont mené à la réduction du goodwill, notamment les pressions à la baisse exercées sur les prix au sein de l'industrie en raison de la forte concurrence et de la faiblesse de la croissance économique. En revanche, les pressions à la hausse exercées sur les coûts ont eu une incidence négative sur les coûts opérationnels par mille et les marges d'exploitation.

Exception faite des acquisitions d'entreprises et de la dépréciation des immobilisations incorporelles, les charges opérationnelles liées aux activités poursuivies ont diminué de 2,2 M\$. Ces hausses liées à l'augmentation des charges liées au carburant, annulées par une hausse des revenus provenant de la surcharge de carburant, sont également neutralisées par la baisse plus importante des charges relatives aux coûts des accidents et aux charges liées aux terminaux; ces dernières sont attribuables aux efforts de rationalisation et d'optimisation des terminaux réalisés au cours des trimestres précédents. Les charges liées au personnel ont augmenté de 1,3 M\$ en raison de la hausse des charges de 1,9 M\$ pour le licenciement d'employés, principalement dans le secteur du transport de lots brisés, qui sont liés aux optimisations opérationnelles réalisées dans le réseau de transport de lots brisés de l'est du Canada.

Les charges opérationnelles dans le secteur de l'exploitation générale ont diminué de 2,5 M\$, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice antérieur, en raison principalement des coûts plus faibles liés aux accidents comme mentionné ci-dessus.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017, l'amortissement des immobilisations corporelles a augmenté de 24,7 M\$. Exception faite des acquisitions d'entreprises, l'amortissement des immobilisations corporelles a diminué de 0,8 M\$, ou 2 %, grâce aux efforts constants déployés par la Société en vue d'ajuster la capacité aux variations de la demande et d'optimiser la répartition des capitaux en ayant davantage recours à des sous-traitants. Pour la même période, l'amortissement des immobilisations incorporelles a augmenté de 2,0 M\$ sur une base consolidée, ce qui s'explique par les acquisitions d'entreprises.

Pour le deuxième trimestre, le profit sur la vente d'immobilisations corporelles et les actifs détenus pour la vente se sont chiffrés à 9,8 M\$, en hausse de 4,4 M\$, par rapport aux 5,4 M\$ inscrits au deuxième trimestre de 2016. Pour plus de détails sur les profits récurrents réalisés sur la vente d'équipement et sur la vente de propriétés, consulter la section sur les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement.

Le ratio d'exploitation ajusté¹, mesure non conforme aux IFRS, s'est établi à 92,6 % pour le trimestre à l'étude, comparativement à 91,9 % au deuxième trimestre de 2016. Ce ratio a subi l'incidence négative d'un apport plus faible des divisions de transport de lots complets aux États-Unis.

Au premier semestre clos le 30 juin 2017, les charges opérationnelles liées aux activités poursuivies ont augmenté de 624,1 M\$, ou 35 %, passant de 1,80 G\$ en 2016 à 2,42 G\$ en 2017. Les augmentations sont principalement attribuables aux acquisitions d'entreprises se chiffrant à 482,0 M\$ et à une charge de dépréciation de 143,0 M\$ sur les

¹ Voir la rubrique « Mesures financières non conformes aux IFRS ».

immobilisations incorporelles, dont 13,2 M\$ sont attribuables à la dépréciation liée à la marque de commerce Dynamex et 129,8 M\$ à la dépréciation du goodwill dans le secteur du transport de lots complets des États-Unis.

Bénéfice opérationnel lié aux activités poursuivies

Au deuxième trimestre, le bénéfice opérationnel lié aux activités poursuivies de TFI International a diminué de 120,6 M\$ par rapport au deuxième trimestre de 2016, se traduisant par une perte opérationnelle de 47,2 M\$ comparativement à un bénéfice opérationnel de 73,4 M\$ en 2016. Cette baisse est attribuable à une réduction de la valeur du goodwill hors trésorerie de 129,8 M\$ dans le secteur du transport de lots complets des États-Unis, et à une perte opérationnelle liée aux acquisitions d'entreprises de 5,0 M\$, contrebalancée par une amélioration de 14,2 M\$ des activités existantes.

La contribution négative des acquisitions d'entreprises est essentiellement liée à CFI, qui exerce principalement ses activités dans le marché difficile du transport de lots complets aux États-Unis. En plus du ralentissement dans le secteur du transport de fret, CFI a dû assumer des frais importants pour la transition et la refonte de sa marque par suite de sa séparation d'avec XPO Logistics, le propriétaire précédent. De plus, la Société a mis en œuvre un programme dynamique de remplacement de son matériel roulant échelonné sur les prochains trimestres, qui entraîne des perturbations et une hausse des charges pour le déplacement de l'équipement. Jusqu'à ce que la mise en œuvre du plan soit terminée, la hausse des frais d'entretien de l'équipement dont la garantie est expirée continuera d'avoir une incidence sur la rentabilité.

L'attention constante que la direction porte à la qualité des revenus peut avoir eu pour conséquence de réduire légèrement les revenus avant la surcharge de carburant, mais cette stratégie, conjuguée au contrôle des coûts, a globalement été favorable au bénéfice opérationnel lié aux activités existantes de la Société. Exception faite de la dépréciation des immobilisations incorporelles, des améliorations du bénéfice opérationnel et de la marge d'exploitation dans les secteurs de la livraison de colis et courrier, du transport de lots brisés et de la logistique ont été constatées au cours du trimestre. Exprimée en pourcentage des revenus avant la surcharge de carburant, la marge d'exploitation ajustée¹ des activités existantes a augmenté de 160 points de base, passant de 8,1 % au deuxième trimestre de l'exercice antérieur, à 9,7 % pour le trimestre courant. Sur une base consolidée, la marge d'exploitation ajustée a diminué de 70 points de base, à 7,4 %.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, le bénéfice opérationnel lié aux activités poursuivies de TFI International a diminué de 132,0 M\$ par rapport à 2016 se traduisant par une perte opérationnelle de 18,3 M\$ contre un bénéfice opérationnel de 113,7 M\$ en 2016. Cette baisse est attribuable à une charge de dépréciation hors trésorerie de 143,0 M\$ des immobilisations incorporelles, et à une perte opérationnelle liée aux acquisitions d'entreprises de 9,5 M\$, contrebalancée par une amélioration de 20,5 M\$ des activités existantes.

Produits financiers et charges financières liés aux activités poursuivies

(non audité) (en milliers de dollars)	Deuxièmes trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Charges financières (produits financiers)				
Charge d'intérêts sur la dette à long terme	14 902	8 133	29 203	20 828
Revenus d'intérêts et désactualisation du billet à ordre	(646)	(613)	(1 270)	(1 083)
Perte de change, montant net	400	800	1 916	3 002
Variation nette de la juste valeur des instruments dérivés de change	(457)	(350)	(751)	(1 141)
Variation nette de la juste valeur des instruments dérivés de taux d'intérêt	(50)	3 336	(254)	12 611
Autres	1 414	1 514	2 108	2 718
Charges financières, montant net	15 563	12 820	30 952	36 935

Charge d'intérêts sur la dette à long terme

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2017, la charge d'intérêts sur la dette à long terme a augmenté de 6,8 M\$ et de 8,4 M\$ respectivement en raison surtout de la hausse des emprunts liée aux importantes acquisitions d'entreprises réalisées en 2016.

Gain net ou perte nette de change et couverture d'investissement net

La Société désigne une portion de sa dette libellée en dollars américains comme instrument de couverture de son investissement net dans des établissements aux États-Unis. Ce traitement comptable permet à la Société de déduire la portion désignée du gain (ou de la perte) de change de sa dette de la perte (ou du gain) de change de ses placements nets dans les établissements aux États-Unis et de la présenter dans les autres éléments du résultat global. Les gains nets ou pertes nettes de change comptabilisés en bénéfice ou perte sont attribuables à la tranche libellée en dollars américains de la facilité de crédit de la Société non désignée comme instrument de couverture et à d'autres actifs et passifs libellés en devises étrangères. Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2017, un gain de change de 9,2 M\$ et de 13,0 M\$, respectivement (7,9 M\$ et 11,2 M\$ après impôt, respectivement), a été inscrit comme couverture d'investissement net dans les autres éléments du résultat global.

Variation nette de la juste valeur des instruments dérivés et couverture des flux de trésorerie

La Société désigne les dérivés de taux d'intérêt comme instrument de couverture des taux d'intérêt variables (facilité de crédit). Par conséquent, la partie efficace des variations de la juste valeur des instruments dérivés est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global. Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2017, le gain de 0,1 M\$ et de 0,7 M\$ respectivement sur la variation de la juste valeur des dérivés de taux d'intérêt (0,1 M\$ et 0,5 M\$ respectivement, après impôt) a été comptabilisé dans les autres éléments du résultat global en tant que variation dans la juste valeur de la couverture des flux de trésorerie.

¹ Voir la rubrique « Mesures financières non conformes aux IFRS ».

La juste valeur des instruments financiers dérivés, que la Société utilise pour atténuer les risques de change et de taux d'intérêt, a augmenté de 0,6 M\$ au deuxième trimestre de 2017, une tranche de 0,1 M\$ de cette hausse ayant été désignée comme couverture des flux de trésorerie, alors que cette juste valeur avait reculé de 3,0 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour le semestre clos le 30 juin 2017, la juste valeur de ces instruments a augmenté de 1,7 M\$, dont une tranche de 0,7 M\$ était désignée comme couverture des flux de trésorerie, comparativement à une perte de 11,5 M\$ en 2016. La juste valeur des instruments dérivés est soumise aux fluctuations des taux de change et des taux d'intérêt attribuables aux prix de marché.

Autres

Les autres charges financières se composent principalement des frais bancaires, de la variation nette de la juste valeur du passif des unités d'actions différées de la Société et du reclassement dans le bénéfice du profit latent cumulé sur le placement dans des titres de capitaux propres.

Charge d'impôt liée aux activités poursuivies

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017, le taux d'imposition effectif était de -19,5 %. La charge d'impôt sur le résultat de 12,3 M\$ présentait un écart défavorable de 29,1 M\$ par rapport à un recouvrement d'impôt de 16,8 M\$ anticipé en fonction du taux d'impôt prévu par la loi de 26,8 % auquel la Société est assujettie. Cet écart défavorable découle essentiellement de la charge de dépréciation du goodwill sans incidence fiscale, pour 34,8 M\$, et de l'impôt sur les distributions multinationales de 2,1 M\$, annulé par d'autres différences avantageuses d'un montant de 5,8 M\$ entre le taux d'imposition prévu par la loi et les taux en vigueur dans d'autres territoires. L'écart favorable plus important par rapport aux taux en vigueur dans d'autres territoires constaté au deuxième trimestre de 2017 est attribuable, en partie, à la tranche de la charge de dépréciation des immobilisations incorporelles liée aux activités aux États-Unis. Le taux d'imposition effectif à l'égard de cette tranche étant plus élevé, cette charge réduit davantage la charge d'impôt sur le résultat quand on compare ce taux avec le taux d'imposition prévu par la loi de 26,8 %.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, le taux d'imposition effectif était de -23,8 %. La charge d'impôt sur le résultat de 11,7 M\$ présentait un écart défavorable de 24,9 M\$ par rapport à un recouvrement d'impôt de 13,2 M\$ anticipé en fonction du taux d'impôt prévu par la loi de 26,8 % auquel la Société est assujettie. Cet écart défavorable découle essentiellement de la charge de dépréciation du goodwill sans incidence fiscale, pour 34,8 M\$, et de l'impôt sur les distributions multinationales de 2,2 M\$, annulé par d'autres différences avantageuses d'un montant de 11,0 M\$ entre le taux d'imposition prévu par la loi et les taux en vigueur dans d'autres territoires. L'écart favorable plus important par rapport aux taux en vigueur dans d'autres territoires constaté au deuxième trimestre de 2017 est attribuable, en partie, à la tranche de la charge de dépréciation des immobilisations incorporelles liée aux activités aux États-Unis. Le taux d'imposition effectif à l'égard de cette tranche étant plus élevé, cette charge réduit davantage la charge d'impôt sur le résultat quand on compare ce taux avec le taux d'imposition prévu par la loi de 26,8 % auquel la Société est assujettie.

Le tableau ci-dessous présente le rapprochement de l'impôt sur le résultat de 2017 exception faite de la charge de dépréciation du goodwill sans incidence fiscale comptabilisée au deuxième trimestre de 2017 :

(non audité) (en milliers de dollars)	Deuxième trimestre clos le 30 juin 2017		Semestre clos le 30 juin 2017	
	%	\$	%	\$
Perte avant impôt sur le résultat		(62 774)		(49 252)
Dépréciation du goodwill		129 770		129 770
Bénéfice avant dépréciation du goodwill et impôt sur le résultat		66 996		80 518
Impôt sur le résultat selon le taux d'imposition prévu par la loi auquel la Société est assujettie	26,8 %	17 956	26,8 %	21 579
Augmentation (diminution) liée aux éléments suivants:				
Incidence des taux d'impôt des différentes juridictions	-8,6 %	(5 794)	-13,7 %	(10 996)
Variation du taux d'impôt	0,0 %	10	-0,1 %	(66)
Charges non déductibles	1,2 %	834	2,0 %	1 634
Revenus exonérés d'impôt	-2,4 %	(1 639)	-2,1 %	(1 674)
Ajustement des exercices précédents	-1,8 %	(1 173)	-1,2 %	(979)
Impôt sur les distributions multinationales	3,1 %	2 069	2,8 %	2 228
	18,3 %	12 263	14,5 %	11 726

Bénéfice net lié aux activités abandonnées

Par suite de la cession de son secteur de la gestion des matières résiduelles, opération conclue le 1^{er} février 2016, et de la décision prise par la Société en 2015 de cesser ses activités dans les services de déplacement d'appareils de forage, ces deux secteurs opérationnels ont été reclassés et ils sont présentés sur une base nette à titre d'activités abandonnées dans les états consolidés du résultat et des flux de trésorerie.

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2017, aucun bénéfice lié aux activités abandonnées n'a été constaté. Au dernier exercice, le bénéfice net lié aux activités abandonnées pour le premier semestre était de 483,1 M\$ et comprenait le profit avant impôt sur la vente du secteur de la gestion des matières résiduelles, soit 559,2 M\$, ou 490,8 M\$ après impôt.

Bénéfice net (perte nette) et bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies

<i>(non audité)</i> <i>(en milliers de dollars, sauf les données par action)</i>	Deuxièmes trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Bénéfice net (perte nette)	(75 037)	39 106	(60 978)	542 737
Amortissement des immobilisations incorporelles en lien avec les acquisitions d'entreprises, après impôt	9 078	7 716	18 354	15 809
Variation nette de la juste valeur des instruments dérivés, après impôt	(372)	2 178	(737)	8 404
Perte de change, montant net, après impôt	294	584	1 405	2 200
Dépréciation des immobilisations incorporelles, après impôt	129 770	-	138 438	-
Perte nette (bénéfice net) lié(e) aux activités abandonnées	-	5 175	-	(483 134)
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies¹	63 733	54 759	96 482	86 016
Bénéfice ajusté par action lié aux activités poursuivies¹ – de base	0,70	0,59	1,06	0,90
Bénéfice ajusté par action lié aux activités poursuivies¹ – dilué	0,68	0,58	1,03	0,89

* L'effet dilutif sur le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires des options d'achat d'actions et des unités d'actions restreintes pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2017 était de 2 026 768 et de 2 320 809, respectivement.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017, la perte nette de TFI International s'est élevée à 75,0 M\$, par rapport à un bénéfice net de 39,1 M\$ au deuxième trimestre de 2016. L'écart de 114,1 M\$ est principalement attribuable à la charge de dépréciation du goodwill de 129,8 M\$, contrebalancée par l'amélioration des résultats opérationnels. Le bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies¹ de la Société, mesure non conforme aux IFRS, qui ne tient pas compte des éléments présentés dans le tableau ci-dessus, s'est établi à 63,7 M\$ au deuxième trimestre, par rapport à 54,8 M\$ au deuxième trimestre de 2016, soit une progression de 16 %, ou 8,9 M\$. Le bénéfice ajusté par action dilué lié aux activités poursuivies a augmenté de 17 % et atteint 0,68 \$ en raison du bénéfice plus élevé et des rachats d'actions; le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires a diminué de 2,6 millions, ou 3 %, sur douze mois.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, la perte nette de TFI International s'est chiffrée à 61,0 M\$, comparativement à un bénéfice net de 542,7 M\$ en 2016. Au deuxième trimestre de 2016, le bénéfice net lié aux activités abandonnées s'élevait à 483,1 M\$ (profit avant impôt sur la vente du secteur de la gestion des matières résiduelles de 559,2 M\$, ou 490,8 M\$ après impôt). Pour le premier semestre de 2017, le bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies de la Société a augmenté de 10,5 M\$.

¹ Voir la rubrique « Mesures financières non conformes aux IFRS ».

RÉSULTATS SECTORIELS

Aux fins de la présente rubrique, les termes bénéfice opérationnel ajusté (perte opérationnelle ajustée) et BAIIA ajusté lié aux activités poursuivies renvoient aux mêmes définitions qui font l'objet de la rubrique « Mesures financières non conformes aux IFRS » pour les résultats consolidés. En outre, afin de faciliter la comparaison du niveau d'activité commerciale et des coûts opérationnels entre les périodes, la Société compare les revenus avant la surcharge de carburant (les « revenus ») et redistribue les revenus liés à la surcharge de carburant dans les charges liées aux matières et aux services qui sont incluses dans les charges opérationnelles. Veuillez prendre note que cette redistribution n'a aucune incidence sur le « total des revenus ».

Données financières sectorielles choisies liées aux activités poursuivies

(non audité) (en milliers de dollars)	Livraison de colis et courrier	Transport de lots brisés	Transport de lots complets	Logistique	Siège social	Éliminations	Total
T2 2017							
Revenus avant la surcharge de carburant	324 435	206 494	515 552	80 052	-	(11 145)	1 115 388
% du total des revenus ¹	28 %	19 %	46 %	7 %			100 %
BAIIA ajusté lié aux activités poursuivies	42 745	32 229	76 286	9 004	(6 267)	-	153 997
Marge du BAIIA ajusté ²	13,2 %	15,6 %	14,8 %	11,2 %			13,8 %
Bénéfice opérationnel ajusté (perte opérationnelle ajustée)	34 223	24 235	23 505	7 403	(6 807)	-	82 559
Marge d'exploitation ajustée ²	10,5 %	11,7 %	4,6 %	9,2 %			7,4 %
Dépenses en immobilisations, montant net ^{3, 4}	3 659	(27 756)	54 761	(98)	112		30 678
T2 2016 (retraité)							
Revenus avant la surcharge de carburant	316 160	188 118	355 929	58 535	-	(14 876)	903 866
% du total des revenus ¹	34 %	21 %	39 %	6 %			100 %
BAIIA ajusté lié aux activités poursuivies	39 552	22 196	58 922	6 330	(8 869)	-	118 131
Marge du BAIIA ajusté ²	12,5 %	11,8 %	16,6 %	10,8 %			13,1 %
Bénéfice opérationnel ajusté (perte opérationnelle ajustée)	31 132	14 729	31 543	5 397	(9 395)	-	73 406
Marge d'exploitation ajustée ²	9,8 %	7,8 %	8,9 %	9,2 %			8,1 %
Dépenses en immobilisations, montant net ⁵	1 504	1 000	12 542	128	78		15 252
Cumul annuel 2017							
Revenus avant la surcharge de carburant	644 473	405 711	1 002 106	147 614	-	(25 256)	2 174 648
% du total des revenus ¹	29 %	19 %	46 %	6 %			100 %
BAIIA ajusté lié aux activités poursuivies	74 154	48 916	140 008	15 922	(15 455)	-	263 545
Marge du BAIIA ajusté ²	11,5 %	12,1 %	14,0 %	10,8 %			12,1 %
Bénéfice opérationnel ajusté (perte opérationnelle ajustée)	57 117	32 936	38 182	12 986	(16 540)	-	124 681
Marge d'exploitation ajustée ²	8,9 %	8,1 %	3,8 %	8,8 %			5,7 %
Total de l'actif	676 235	640 579	2 321 379	194 665	61 824		3 894 682
Dépenses en immobilisations, montant net ⁴	6 311	(27 529)	72 490	(51)	235		51 456
Cumul annuel 2016 (retraité)							
Revenus avant la surcharge de carburant	628 132	365 399	693 610	112 909	-	(29 456)	1 770 594
% du total des revenus ¹	34 %	21 %	39 %	6 %			100 %
BAIIA ajusté lié aux activités poursuivies	65 093	35 041	107 320	11 466	(14 904)	-	204 016
Marge du BAIIA ajusté ²	10,4 %	9,6 %	15,5 %	10,2 %			11,5 %
Bénéfice opérationnel ajusté (perte opérationnelle ajustée)	47 974	20 095	51 946	9 589	(15 914)	-	113 690
Marge d'exploitation ajustée ²	7,6 %	5,5 %	7,5 %	8,5 %			6,4 %
Total de l'actif	676 642	635 426	1 524 999	132 883	37 911		3 007 861
Dépenses en immobilisations, montant net ⁵	6 860	3 875	19 878	23	194		30 830

Lorsque la Société change sa structure organisationnelle de telle manière que la composition de ses secteurs isolables s'en trouve modifiée, les informations correspondantes pour la période comparative sont retraitées afin de les rendre conformes à la nouvelle structure. En date du 1^{er} janvier 2017, la composition des secteurs isolables a été modifiée afin de mieux refléter certains changements apportés à la structure de l'organisation interne de la Société. Mentionnons TF Dedicated, auparavant incluse dans le secteur de la livraison de colis et courrier, est devenue une unité indépendante et a été reclassée dans le secteur du transport de lots complets. De plus, une division de transport de lots brisés de Contrans, qui était auparavant incluse dans le secteur du transport de lots complets, a été reclassée dans le secteur du transport de lots brisés afin de mieux refléter la nature des services fournis. Les données comparatives ont été retraitées.

¹ Avant éliminations, sauf pour le total.

² En pourcentage des revenus avant la surcharge de carburant

³ Additions d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits tirés de la vente d'immobilisations corporelles et des actifs détenus en vue de la vente.

⁴ Le montant net des dépenses en immobilisations en cumul annuel pour 2017 inclut le produit de la vente de propriétés pour des contreparties de 30,9 M\$ dans le secteur du transport de lots brisés (30,7 M\$ au deuxième trimestre) et de 7,5 M\$ dans le secteur du transport de lots complets (5,7 M\$ au deuxième trimestre).

⁵ Le montant net des dépenses en immobilisations en cumul annuel pour 2016 inclut le produit de la vente de propriétés pour des contreparties de 0,3 M\$ dans le secteur du transport de lots brisés (0,3 M\$ au deuxième trimestre) et de 10,1 M\$ dans le secteur du transport de lots complets (4,5 M\$ au deuxième trimestre).

Livraison de colis et courrier

(non audité) - (en milliers de dollars)	Deuxièmes trimestres clos les 30 juin				Semestres clos les 30 juin			
	2017	%	2016	%	2017	%	2016	%
Total des revenus	347 519		332 828		690 058		660 477	
Surcharge de carburant	(23 084)		(16 668)		(45 585)		(32 345)	
Revenus	324 435	100,0 %	316 160	100,0 %	644 473	100,0 %	628 132	100,0 %
Charges liées aux matières et aux services (déduction faite de la surcharge de carburant)	180 647	55,7 %	183 119	57,9 %	366 473	56,9 %	373 707	59,5 %
Charges liées au personnel	73 868	22,8 %	67 423	21,3 %	148 676	23,1 %	134 587	21,4 %
Autres charges opérationnelles	27 162	8,4 %	26 047	8,2 %	55 258	8,6 %	54 732	8,7 %
Amortissement des immobilisations corporelles	4 399	1,4 %	4 598	1,5 %	8 815	1,4 %	9 299	1,5 %
Amortissement des immobilisations incorporelles	4 123	1,3 %	3 822	1,2 %	8 222	1,3 %	7 820	1,2 %
Dépréciation des immobilisations incorporelles	-	0,0 %	-	0,0 %	13 211	2 %	-	0,0 %
Perte (profit) sur la vente d'immobilisations corporelles	13	0,0 %	19	0,0 %	(88)	0,0 %	13	0,0 %
Bénéfice opérationnel	34 223	10,5 %	31 132	9,8 %	43 906	6,8 %	47 974	7,6 %
Dépréciation des immobilisations incorporelles	-	0,0 %	-	0,0 %	(13 211)	-2,0 %	-	0,0 %
Bénéfice opérationnel ajusté	34 223	10,5 %	31 132	9,8 %	57 117	8,9 %	47 974	7,6 %
BAlIA ajusté	42 745	13,2 %	39 552	12,5 %	74 154	11,5 %	65 093	10,4 %

Revenus

Le 13 janvier 2017, la Société a fait l'acquisition de World Courier Ground U.S. (qui exerce maintenant ses activités sous la nouvelle dénomination TForce Critical), fournisseur de services de messagerie prioritaire à actifs réduits. Exerçant ses activités à l'échelle nationale aux États-Unis, cette société offre des services de livraison le même jour, de livraison express par camion et d'entreposage principalement à l'industrie médicale, ainsi qu'aux secteurs de l'environnement, de la finance, de la chimie et de l'industrie et, selon les données de rendement historique, elle devrait générer un revenu annuel de 35 M\$ US.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017, les revenus ont augmenté de 8,2 M\$, ou 3 %, passant de 316,2 M\$ à 324,4 M\$ en 2017. La hausse découle des acquisitions d'entreprises, pour 19,2 M\$ et de l'incidence favorable des taux de change, pour 4,1 M\$, neutralisées par une perte du volume, pour 15,0 M\$. Exception faite des acquisitions d'entreprise, les revenus ont diminué de 3 %, ou 10,9 M\$, en raison principalement de la baisse de 3 % par rapport au deuxième trimestre de 2016 des revenus des services de livraison le jour même dans le secteur du commerce électronique aux États-Unis, qui se sont établis à 71,3 M\$.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les revenus ont augmenté de 16,4 M\$ ou 3 %, passant de 628,1 M\$ à 644,5 M\$, comparativement à la même période l'an dernier en raison des acquisitions d'entreprises, hausse neutralisée par une baisse des volumes.

Charges opérationnelles

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017, les charges opérationnelles du secteur de la livraison de colis et courrier se sont élevées à 290,2 M\$, en hausse de 5,2 M\$, ou 2 %, par rapport à 285,0 M\$ en 2016. Les charges liées aux matières et aux services ont diminué de 220 points de base en pourcentage des revenus, ce qui est attribuable à la baisse des charges liées aux sous-traitants dans les activités aux États-Unis. Les charges liées au personnel ont augmenté de 150 points de base en pourcentage des revenus en raison notamment des nouvelles acquisitions d'entreprise.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les charges opérationnelles du secteur de la livraison de colis et courrier ont atteint 600,6 M\$, en hausse de 20,4 M\$, ou 4 %, comparativement à 580,2 M\$ en 2016. Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les charges liées aux matières et aux services ont diminué de 7,2 M\$ ou 2 %, en raison principalement de la perte de volume aux États-Unis. Les charges liées au personnel ont augmenté de 170 points de base en pourcentage des revenus avant la surcharge du carburant en raison des nouvelles acquisitions ainsi qu'en partie, des coûts de 3,2 M\$ liés au licenciement d'employés engagés dans ce secteur au premier trimestre.

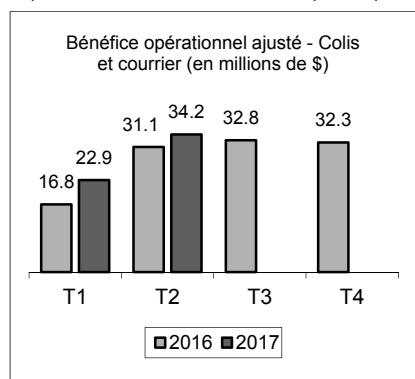
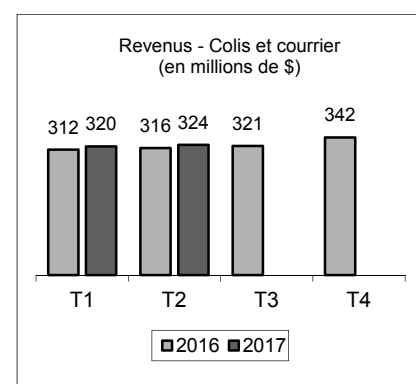
Au premier trimestre de 2017, TFI International a également regroupé les divisions Dynamex Canada, Dynamex U.S. et Hazen Final Mile sous la bannière TForce Final Mile. L'établissement de la nouvelle division nord-américaine permettra de maximiser les occasions dans la catégorie en pleine croissance des solutions de dernier kilomètre en matière de services de livraison le jour même et correspond à l'importance qu'accorde la Société au commerce électronique. Cette action s'est traduite par une charge de dépréciation de 13,2 M\$ ou 8,7 M\$ après impôt sur les immobilisations incorporelles liées aux marques de commerce d'origine de ces entreprises. La période d'amortissement

futur de la valeur résiduelle des immobilisations incorporelles liées à ces marques de commerce a été réduite à quatre ans, sans aucune incidence notable sur la charge d'amortissement annuel.

Bénéfice opérationnel

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017, le bénéfice opérationnel du secteur de la livraison de colis et courrier de la Société a été de 34,2 M\$, en hausse de 10 %, ou 3,1 M\$, par rapport à 31,1 M\$ au deuxième trimestre de 2016. Cette hausse est attribuable aux acquisitions d'entreprises et au regroupement des parcours et des terminaux pour les services canadiens de livraison le lendemain, annulée par la perte de volume dans le secteur des services de livraison le jour même aux États-Unis. Pour le trimestre clos le 30 juin 2017, la marge d'exploitation du secteur de la livraison de colis et courrier a progressé de 70 points de base sur douze mois.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, le bénéfice opérationnel s'est chiffré à 43,9 M\$, en baisse de 8 %, ou 4,1 M\$, comparativement à 48,0 M\$ au deuxième trimestre de 2016. Cette diminution est principalement attribuable à la dépréciation des actifs incorporels de 13,2 M\$ comptabilisée au premier trimestre de 2017. Exception faite de cette charge de dépréciation des



actifs incorporels, le bénéfice opérationnel ajusté a augmenté de 9,1 M\$ ou 19 % passant de 48,0 M\$ à 57,1 M\$, en raison surtout d'une meilleure performance des activités existantes. La marge d'exploitation a augmenté de 130 points de base sur douze mois et atteint 8,9 %, principalement grâce aux activités existantes.

Transport de lots brisés

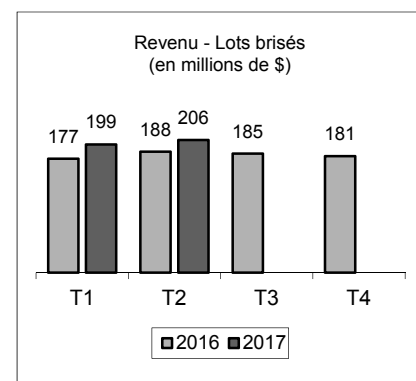
(non audité) - (en milliers de dollars)	Deuxièmes trimestres clos les 30 juin				Semestres clos les 30 juin			
	2017	%	2016	%	2017	%	2016	%
Total des revenus	236 660		211 685		465 391		410 528	
Surcharge de carburant	(30 166)		(23 567)		(59 680)		(45 129)	
Revenus	206 494	100,0 %	188 118	100,0 %	405 711	100,0 %	365 399	100,0 %
Charges liées aux matières et aux services (déduction faite de la surcharge de carburant)	104 849	50,8 %	96 856	51,5 %	210 530	51,9 %	190 582	52,2 %
Charges liées au personnel	59 437	28,8 %	54 892	29,2 %	117 623	29,0 %	109 853	30,1 %
Autres charges opérationnelles	18 108	8,8 %	14 715	7,8 %	36 805	9,1 %	30 549	8,4 %
Amortissement des immobilisations corporelles	5 591	2,7 %	5 268	2,8 %	11 229	2,8 %	10 532	2,9 %
Amortissement des immobilisations incorporelles	2 403	1,2 %	2 199	1,2 %	4 751	1,2 %	4 414	1,2 %
Profit sur la vente d'immobilisations corporelles et d'actifs détenus en vue de la vente	(8 129)	-3,9 %	(541)	-0,3 %	(8 163)	-2,0 %	(626)	-0,2 %
Bénéfice opérationnel	24 235	11,7 %	14 729	7,8 %	32 936	8,1 %	20 095	5,5 %
BAIIA ajusté	32 229	15,6 %	22 196	11,8 %	48 916	12,1 %	35 041	9,6 %

Revenus

Le 28 janvier 2017, la Société a fait l'acquisition de Cavalier Transportation Services Inc. (« Cavalier »). Cavalier sert les secteurs du transport de lots brisés et de la logistique dans la région des Grands Lacs au Canada et aux États-Unis. Selon les données historiques, l'entreprise acquise devrait générer des revenus annuels d'environ 46 M\$, dont 30 M\$ et 16 M\$ seront respectivement inclus dans les secteurs du transport de lots brisés et de logistique de la Société.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017, les revenus du secteur du transport de lots brisés ont augmenté de 10 %, ou 18,4 M\$, passant de 188,1 M\$ à 206,5 M\$, en raison principalement de l'acquisition d'entreprises. Pour le deuxième trimestre, les revenus du secteur du transport de lots brisés, exception faite des acquisitions, ont diminué de 4 %, ou 6,7 M\$, passant de 188,1 M\$ à 181,4 M\$. Cette diminution s'explique surtout par des baisses du volume, qui ont été neutralisées par des fluctuations favorables des taux de change de 1,2 M\$.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les revenus du secteur du transport de lots brisés ont augmenté de 11 %, ou 40,3 M\$, passant de 365,4 M\$ à 405,7 M\$, en raison principalement de l'acquisition d'entreprises.



Charges opérationnelles

Pour le deuxième trimestre de 2017, les charges opérationnelles ont augmenté de 5 % ou 8,9 M\$, pour se fixer à 182,3 M\$, comparativement à 173,4 M\$ au deuxième trimestre de 2016. Les améliorations étaient principalement attribuables à un profit de 8,2 M\$ sur la vente d'immobilisations corporelles et à des gains réalisés au chapitre de l'efficacité opérationnelle au sein des activités existantes. Les charges opérationnelles, exception faite des acquisitions, ont diminué de 9 %, ou 15,6 M\$, pour s'établir à 157,8 M\$. La baisse des charges opérationnelles a été supérieure à celle des revenus, en raison du profit réalisé sur la vente d'immobilisations corporelles et des gains réalisés au chapitre de l'efficacité opérationnelle après les fermetures de terminaux, et ce, malgré les charges supplémentaires pour le licenciement d'employés de 1,6 M\$ engagées pendant le trimestre en conséquence des optimisations opérationnelles effectuées dans le réseau de transport de lots brisés de la Société dans l'est du Canada. Les charges opérationnelles liées aux activités existantes exprimées en pourcentage des revenus, avant le profit sur la vente d'immobilisations corporelles et des actifs détenus en vue de la vente ont été de 91,5 %, ce qui représente une amélioration de 100 points de base par rapport au trimestre correspondant du dernier exercice.

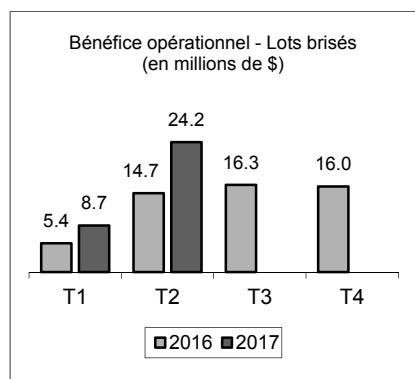
Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les charges opérationnelles se sont établies à 372,8 M\$, en hausse de 8 %, ou 27,5 M\$, comparativement à 345,3 M\$ à l'exercice précédent, ce qui est surtout attribuable aux acquisitions d'entreprises, annulées par la réduction du total des dépenses opérationnelles en raison d'une baisse des volumes,

du profit sur la vente d'immobilisations corporelles et des améliorations opérationnelles. Exception faite des acquisitions d'entreprises, les charges opérationnelles ont diminué de 6 % ou 21,5 M\$ soit de 345,3 M\$ à 323,8 M\$.

Bénéfice opérationnel

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017, le bénéfice opérationnel a enregistré une hausse de 9,5 M\$, ou 65 %, pour atteindre 24,2 M\$, comparativement à 14,7 M\$ au deuxième trimestre de 2016. La marge d'exploitation, exprimée en pourcentage des revenus avant la surcharge de carburant a progressé de 390 points de base, passant de 7,8 % au deuxième trimestre de 2016 à 11,7 % pour le trimestre clos le 30 juin 2017, en raison, principalement, du profit réalisé sur la vente d'immobilisations corporelles et des améliorations réalisées au chapitre de l'efficacité opérationnelle de l'ordre de 1,2 M\$.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, le bénéfice opérationnel a été de 32,9 M\$, en hausse de 12,8 M\$ par rapport à 20,1 M\$ en 2016, essentiellement en raison de la hausse de 7,5 M\$ du profit sur la vente d'immobilisations corporelles.



Exception faite du profit sur la vente d'immobilisations corporelles et d'actifs détenus en vue de la vente, la marge d'exploitation, exprimée en pourcentage des revenus avant la surcharge de carburant, a augmenté de 80 points de base et atteint 6,1 %, en majeure partie grâce à l'amélioration du rendement des activités existantes.

Transport de lots complets

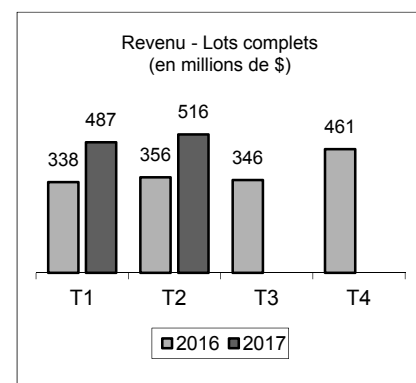
(non audité) - (en milliers de dollars)	Deuxièmes trimestres clos les 30 juin				Semestres clos les 30 juin			
	2017	%	2016	%	2017	%	2016	%
Total des revenus	577 775		388 492		1 124 206		755 419	
Surcharge de carburant	(62 223)		(32 563)		(122 100)		(61 809)	
Revenus	515 552	100,0 %	355 929	100,0 %	1 002 106	100,0 %	693 610	100,0 %
Charges liées aux matières et aux services (déduction faite de la surcharge de carburant)	256 371	49,7 %	187 983	52,8 %	503 854	50,3 %	365 222	52,7 %
Charges liées au personnel	168 039	32,6 %	98 794	27,8 %	328 091	32,7 %	198 735	28,7 %
Autres charges opérationnelles	16 541	3,2 %	15 039	4,2 %	33 616	3,4 %	30 341	4,4 %
Amortissement des immobilisations corporelles	46 260	9,0 %	21 570	6,1 %	87 923	8,8 %	43 439	6,3 %
Amortissement des immobilisations incorporelles	6 521	1,3 %	5 809	1,6 %	13 903	1,4 %	11 935	1,7 %
Dépréciation des immobilisations incorporelles	129 770	25,2 %	-	0,0 %	129 770	12,9 %	-	0,0 %
Profit sur la vente d'immobilisations corporelles et d'actifs détenus en vue de la vente	(1 685)	-0,3 %	(4 809)	-1,4 %	(3 463)	-0,3 %	(8 008)	-1,2 %
Bénéfice opérationnel	(106 265)	-20,6 %	31 543	8,9 %	(91 588)	-9,1 %	51 946	7,5 %
Dépréciation des immobilisations incorporelles	(129 770)	-25,2 %	-	0,0 %	(129 770)	-12,9 %	-	0,0 %
Bénéfice opérationnel ajusté	23 505	4,6 %	31 543	8,9 %	38 182	3,8 %	51 946	7,5 %
BALIA ajusté	76 286	14,8 %	58 922	16,6 %	140 008	14,0 %	107 320	15,5 %

Le 10 avril 2017, le Groupe a réalisé l'acquisition de Villeneuve Tank Line (« Villeneuve ») pour une contrepartie en trésorerie de 11,3 M\$. Fondée en 1986, à Cornwall, en Ontario, Villeneuve est spécialisée dans le transport dans le secteur alimentaire; elle exerce ses activités au Canada et aux États-Unis. Compte tenu des données historiques, on s'attend à ce que l'entreprise acquise génère des revenus annuels d'environ 17 M\$.

Le 28 mai 2017, la Société a conclu l'acquisition des entreprises Dupont 1972 Inc. (« Dupont ») pour une contrepartie en trésorerie de 16,7 M\$. Dupont est une société spécialisée de transport de lots complets établie sur la Rive-Sud de Montréal. Dupont est la plus importante entreprise de transport de ciment en vrac au Québec et compte sur une équipe qualifiée et de l'équipement de pointe. Elle dessert également l'Ontario, les Maritimes, le Labrador et les États-Unis. Compte tenu des données historiques, on s'attend à ce que Dupont génère des revenus annuels d'environ 34 M\$.

Revenus

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017, les revenus du secteur du transport de lots complets ont augmenté de 159,7 M\$, ou 45 %, passant de 355,9 M\$ au deuxième trimestre de 2016 à 515,6 M\$. Cette hausse est attribuable aux acquisitions d'entreprises, principalement de CFI au dernier trimestre de 2016. Ces acquisitions ont contribué à hauteur de 159,6 M\$ à la hausse des revenus du secteur du transport de lots complets. Exception faite des acquisitions d'entreprise, les revenus du secteur du transport de lots complets sont demeurés stables par rapport au même trimestre de l'exercice précédent. Les fluctuations favorables du taux de change se chiffrant à 5,2 M\$ ont été annulées par la baisse des revenus, particulièrement au sein des divisions du transport de lots complets aux États-Unis, où une forte pression était exercée sur les volumes et les tarifs. Dans le cadre de sa stratégie d'exploitation allégée en actifs, le secteur du transport de lots complets a augmenté la proportion de ses revenus qui sont tirés des services de courtage de 7 %, ou 3,7 M\$, et ceux-ci se sont établis à 57,0 M\$. Sur douze mois, le commerce électronique poursuit sa croissance avec une hausse de 18 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, et a atteint 28,1 M\$.



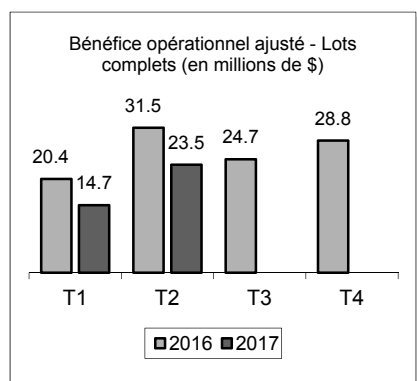
Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les revenus du secteur du transport de lots complets se sont établis à 1 002,1 M\$, en hausse de 308,5 M\$, comparativement à 693,6 M\$ en 2016. Cette forte hausse est principalement attribuable aux acquisitions d'entreprises qui ont contribué pour 312,9 M\$ dans cette hausse. Exception faite des acquisitions d'entreprises, les revenus ont accusé un recul de 1 %. L'incidence favorable du taux de change s'est chiffrée à 0,6 M\$.

Charges opérationnelles

Les charges opérationnelles ont augmenté de 297,4 M\$ ou 92 % passant de 324,4 M\$ au deuxième trimestre de 2016 à 621,8 M\$ au deuxième trimestre de 2017, en raison principalement des acquisitions d'entreprises et de la dépréciation du goodwill qui s'explique par la faiblesse du rendement des activités de transport de lots complets aux États-Unis qui sont touchées par la pression constante exercée sur les prix, les volumes et les coûts opérationnels par mille. Après l'acquisition de CFI, plusieurs charges ponctuelles ont été engagées pour effectuer la transition en une entreprise indépendante et rétablir la marque de la flotte existante. De plus, afin de revenir à un niveau normal pour ce qui est des charges liées aux réparations et à l'entretien du matériel roulant, un vaste programme de renouvellement de la flotte a été mis en place. En conséquence, au deuxième trimestre de 2017, le total des coûts de transition non récurrents liés à l'acquisition de CFI s'est élevé à 6,8 M\$. Exception faite des acquisitions d'entreprises et des charges de dépréciation du goodwill, les charges opérationnelles sont demeurées stables, ce qui est conforme au mouvement marginal des revenus

exception faite des acquisitions d'entreprises. Cela s'explique par le fait que le secteur du transport des lots complets travaille sans relâche pour harmoniser sa structure des coûts à la demande. La Société demeure soucieuse des coûts, et sa priorité demeure d'améliorer l'efficacité et la rentabilité de sa flotte actuelle et de son réseau d'entrepreneurs indépendants.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, exception faite des acquisitions d'entreprise et des charges de dépréciation du goodwill, les charges opérationnelles ont diminué de 1 %, comme cela est le cas pour les revenus.



Bénéfice opérationnel

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017, le bénéfice opérationnel du secteur du transport de lots complets de la Société a reculé de 137,8 M\$, en raison principalement de la dépréciation du goodwill, entraînant une perte opérationnelle de 106,3 M\$, comparativement à un bénéfice opérationnel de 31,5 M\$ au deuxième trimestre de 2016. La marge opérationnelle ajustée, qui exclut la dépréciation du goodwill, est de 4,6 % pour le présent trimestre, comparativement à 8,9 % au deuxième trimestre de 2016. Cette diminution de la marge s'explique en partie par les importants coûts de transition susmentionnés engagés pour CFI. Exception faite des acquisitions d'entreprises, la marge d'exploitation ajustée s'est établie à 8,7 % pour le deuxième trimestre de 2017, une baisse de 20 points de base par rapport au deuxième trimestre de 2016. Les conditions actuelles du marché américain demeurent difficiles pour ce qui est des tarifs et des volumes, et les divisions opérationnelles de transport de lots complets de TFI International aux États-Unis en sont particulièrement affectées, tandis que les réductions de coûts au chapitre de l'équipement tardent encore à se concrétiser malgré les initiatives mises en place.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, la marge opérationnelle ajustée est de 3,8 %, comparativement à 7,5 % pour la même période de l'exercice précédent. Exception faite des acquisitions d'entreprises, la marge d'exploitation ajustée a augmenté de 10 points de base, à 7,6 %. Le secteur du transport de lots complets continuera de mettre l'accent sur les initiatives de réduction des coûts afin d'atténuer le marché du fret canadien stable et le marché du fret américain difficile pour améliorer ses marges.

Logistique

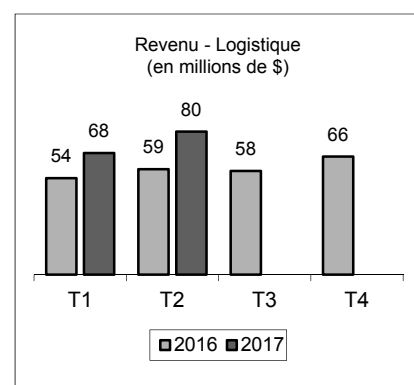
(non audité) - (en milliers de dollars)	Deuxièmes trimestres clos les 30 juin				Semestres clos les 30 juin			
	2017	%	2016	%	2017	%	2016	%
Total des revenus	82 136		59 686		151 144		115 046	
Surcharge de carburant	(2 084)		(1 151)		(3 530)		(2 137)	
Revenus	80 052	100,0 %	58 535	100,0 %	147 614	100,0 %	112 909	100,0 %
Charges liées aux matières et aux services (déduction faite de la surcharge de carburant)	58 164	72,7 %	42 123	72,0 %	105 740	71,6 %	81 008	71,7 %
Charges liées au personnel	9 975	12,5 %	7 396	12,6 %	19 010	12,9 %	14 897	13,2 %
Autres charges opérationnelles	2 934	3,7 %	2 756	4,7 %	6 987	4,7 %	5 657	5,0 %
Amortissement des immobilisations corporelles	239	0,3 %	332	0,6 %	519	0,4 %	667	0,6 %
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 362	1,7 %	601	1,0 %	2 417	1,6 %	1 210	1,1 %
Profit sur la vente d'immobilisations corporelles	(25)	0,0 %	(70)	-0,1 %	(45)	0,0 %	(119)	-0,1 %
Bénéfice opérationnel	7 403	9,2 %	5 397	9,2 %	12 986	8,8 %	9 589	8,5 %
BAIIA ajusté	9 004	11,2 %	6 330	10,8 %	15 922	10,8 %	11 466	10,2 %

Revenus

Le 28 janvier 2017, la Société a conclu l'acquisition de Cavalier Transportation Services Inc. (« Cavalier »), une entreprise qui offre des services de transport de lots brisés et complets, de courtage et d'entreposage. Établie à Bolton, en Ontario, Cavalier assure principalement des liaisons entre les provinces de l'Ontario et du Québec et les états de New York et de l'Illinois.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017, les revenus du secteur de la logistique ont augmenté de 37 %, ou 21,6 M\$, sur douze mois, passant de 58,5 M\$ à 80,1 M\$. Exception faite de l'acquisition d'entreprise, les revenus ont augmenté de 18 %, ou 10,8 M\$, en raison de la hausse des volumes tant chez les nouveaux clients que chez les clients actuels et de certaines activités non récurrentes.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les revenus ont augmenté de 31 %, ou 34,7 M\$, en glissement annuel, passant de 112,9 M\$ à 147,6 M\$. Exception faite des acquisitions d'entreprises, les revenus ont progressé de 11 %, ou 13,0 M\$, grâce aux volumes plus élevés chez les clients nouveaux et actuels.

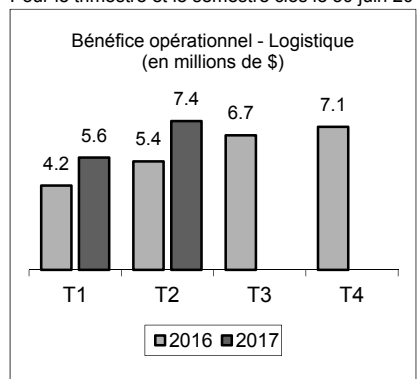


Charges opérationnelles

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017, les charges opérationnelles ont augmenté de 37 %, ou 19,5 M\$, par rapport au deuxième trimestre de 2016, passant de 53,1 M\$ à 72,6 M\$. Cette hausse est surtout attribuable à la hausse des revenus sur douze mois. Les charges liées aux matières et aux services ont représenté 72,7 % des revenus avant la

surcharge de carburant, une progression de 70 points de base par rapport à la même période de l'exercice précédent. La baisse des charges liées au personnel et des autres charges opérationnelles a plus que contrebalancé la détérioration de la marge brute, qui accuse une réduction de 120 points de base en pourcentage des revenus.

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2017, l'amortissement des immobilisations incorporelles a augmenté en raison des acquisitions d'entreprises.



Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les charges opérationnelles ont augmenté de 30 %, ou 31,3 M\$, comparativement à 2016, passant de 103,3 M\$ à 134,6 M\$. Cette hausse est surtout attribuable à la hausse des revenus sur douze mois.

Bénéfice opérationnel

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017, le bénéfice opérationnel du secteur de la logistique de la Société a augmenté de 37 %, ou 2,0 M\$, par rapport au deuxième trimestre de 2016, passant de 5,4 M\$ à 7,4 M\$. La hausse est principalement attribuable à l'augmentation des volumes et à la croissance interne des activités existantes.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, le bénéfice opérationnel a augmenté de 35 %, ou 3,4 M\$, comparativement à 2016, passant de 9,6 M\$ à 13,0 M\$. La marge d'exploitation du secteur de la logistique a augmenté de 30 points de base sur douze mois, en raison principalement des acquisitions d'entreprises et de l'augmentation du volume.

LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL

Entrées et sorties de fonds

(non audité) (en milliers de dollars)	Deuxièmes trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Entrées de fonds :				
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles des activités poursuivies	77 286	99 547	127 541	139 566
Produits de la vente d'immobilisations corporelles	24 616	15 306	38 536	28 850
Produits de la vente d'actifs détenus en vue de la vente	36 330	-	38 180	-
Variation nette de la trésorerie et dette bancaire	-	-	23 309	6 610
Produits nets tirés de la dette à long terme	25 527	-	89 456	-
Flux de trésorerie nets liés aux activités abandonnées	-	2 651	-	758 244
Autres	1 082	5 550	8 017	463
Total des entrées de fonds	164 841	123 054	325 039	933 733
Sorties de fonds :				
Acquisitions d'immobilisations corporelles	73 073	30 441	109 621	59 563
Regroupements d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise	30 246	8 350	85 687	22 968
Variation nette de la trésorerie et dette bancaire	1 037	5 828	-	-
Remboursement de la dette à long terme, montant net	-	17 537	-	710 103
Dividendes versés	17 410	16 145	34 809	32 743
Rachat d'actions propres	42 509	44 753	42 509	108 356
Flux de trésorerie nets liés aux activités abandonnées	566	-	52 413	-
Total des sorties de fonds	164 841	123 054	325 039	933 733

Flux de trésorerie des activités opérationnelles des activités poursuivies

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles des activités poursuivies ont diminué de 9 % pour atteindre 127,5 M\$, par rapport à 139,6 M\$ en 2016. Cette diminution de 12,1 M\$ est principalement attribuable à l'augmentation de 60,2 M\$ de la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement opérationnel et d'intérêts plus élevés versés, pour 13,2 M\$, annulée par l'augmentation des flux de trésorerie des activités opérationnelles des activités poursuivies avant la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement opérationnel de 56,9 M\$, cette amélioration est liée aux acquisitions d'entreprises et aux activités existantes. En 2017, la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement opérationnel correspondait à un montant négatif de 51,2 M\$, comparativement à un montant positif en 2016. L'augmentation des revenus totaux des activités existantes en 2017 ainsi que la hausse des créances, par rapport à 2016, sont à l'origine de ces écarts.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement des activités poursuivies

Immobilisations corporelles

Le tableau suivant présente, par catégorie, les additions d'immobilisations corporelles de la Société au cours des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2017 et 2016.

(non audité) (en milliers de dollars)	Deuxièmes trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Additions d'immobilisations corporelles :				
Acquisitions – comme il est indiqué dans les états des flux de trésorerie	73 073	30 441	109 621	59 563
Additions sans incidence sur la trésorerie	18 551	117	18 551	117
	91 624	30 558	128 172	59 680
Additions par catégorie :				
Terrains et bâtiments	1 642	429	2 902	2 649
Matériel roulant	84 442	27 660	118 681	51 809
Équipement	5 540	2 469	6 589	5 222
	91 624	30 558	128 172	59 680

La Société investit dans du nouvel équipement afin de maintenir la qualité de ses services, tout en gardant ses coûts d'entretien à de faibles niveaux. Les dépenses en immobilisations de la Société correspondent au niveau de réinvestissement requis pour garder l'équipement en bon état et maintenir une affectation adéquate des ressources en capital. Conformément à son modèle allégé en actifs, l'utilisation accrue de l'équipement détenu par des entrepreneurs indépendants pour remplacer l'équipement appartenant à la Société est avantageuse pour celle-ci, car cette mesure permet de réduire le capital dont elle a besoin pour servir ses clients. La Société a l'intention de poursuivre cette stratégie de conversion, particulièrement avec les récentes acquisitions d'entreprises avec davantage de capital d'investissement.

Le nombre plus élevé d'additions dans le secteur du matériel roulant en 2017, par rapport à 2016, est attribuable à l'acquisition de CFI et à son programme de renouvellement de la flotte.

Dans le cours normal de ses activités, la Société renouvelle constamment l'équipement dans le secteur du matériel roulant, générant périodiquement des produits et des profits ou pertes sur la vente. Le tableau suivant indique, par catégorie, les produits, de même que les profits et les pertes, en lien avec la vente d'immobilisations corporelles et d'actifs détenus en vue de la vente pour les activités poursuivies au cours des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2017 et 2016.

(non audité) (en milliers de dollars)	Deuxièmes trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Produits par catégorie :				
Terrains et bâtiments	36 330	4 819	38 370	10 419
Matériel roulant	24 613	10 454	38 304	18 379
Équipement	3	33	42	52
	60 946	15 306	76 716	28 850
Profits (pertes) par catégorie :				
Terrains et bâtiments	8 265	1 977	8 274	3 399
Matériel roulant	1 552	3 413	3 486	5 343
Équipement	(33)	(23)	(45)	(36)
	9 784	5 367	11 715	8 706

Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, la Société a vendu des propriétés pour une contrepartie totale de 38,4 M\$ (10,4 M\$ en 2016), ce qui a généré un profit de 8,3 M\$ (3,4 M\$ en 2016).

Acquisitions d'entreprises

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les acquisitions d'entreprises ont utilisé des flux de trésorerie totalisant 85,7 M\$ (23,0 M\$ en 2016).

En 2017, la Société a fait l'acquisition de quatre entreprises considérées significatives. Voir la rubrique du présent rapport intitulée « Acquisitions d'entreprises en 2017 » et la note 5 des états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités en date du 30 juin 2017.

Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les activités abandonnées ont utilisé des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles de 52,4 M\$, principalement attribuables au solde d'impôt exigible sur le profit de la vente du groupe des matières résiduelles, réalisée en février 2016, qui a été acquitté en janvier 2017. En 2016, les activités abandonnées avaient généré des flux de trésorerie de 758,2 M\$. Au premier trimestre de 2016, TFI International a reçu 758,9 M\$ pour la vente du secteur de la gestion des matières résiduelles à GFL.

Flux de trésorerie disponibles liés aux activités poursuivies

(non audité) (en milliers de dollars, sauf les données par action)	Deuxièmes trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles des activités poursuivies	77 286	99 547	127 541	139 566
Additions d'immobilisations corporelles	(91 624)	(30 558)	(128 172)	(59 680)
Produits de la vente d'immobilisations corporelles	24 616	15 306	38 536	28 850
Produits de la vente d'actifs détenus en vue de la vente	36 330	-	38 180	-
Flux de trésorerie disponibles liés aux activités poursuivies¹	46 608	84 295	76 085	108 736
Flux de trésorerie disponibles liés aux activités poursuivies par action¹	0,51	0,90	0,83	1,14

Les objectifs de la Société en matière de gestion des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles consistent à veiller à engager un niveau de dépenses d'investissement adéquat pour assurer la stabilité et la compétitivité de ses activités, à faire en sorte de disposer de suffisamment de liquidités pour exécuter sa stratégie de croissance et à procéder à des acquisitions d'entreprises choisies dans le cadre d'une structure du capital saine et d'une situation financière solide.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, TFI International a généré des flux de trésorerie disponibles liés aux activités poursuivies de 76,1 M\$, comparativement à 108,7 M\$ en 2016, ce qui représente une diminution de 32,6 M\$ sur douze mois. Cette diminution est principalement attribuable à un plus grand nombre d'additions d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits tirés de la vente d'actifs.

Selon le cours de clôture des actions au 30 juin 2017, soit 27,97 \$, le rendement des flux de trésorerie disponibles liés aux activités poursuivies générés par la Société au cours des douze derniers mois (255,7 M\$) a été de 10,0 %.

Situation financière

(non audité) (en milliers de dollars)	Au 30 juin 2017	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2015
Total de l'actif	3 894 710	4 040 835	3 377 870
Dette à long terme	1 666 629	1 584 815	1 615 100
Capitaux propres	1 292 657	1 458 650	1 019 799
Ratio dette/capitaux propres ²	1,29	1,09	1,58
Ratio dette/capitalisation ³	0,56	0,52	0,61

Comparativement au 31 décembre 2016, il n'y a pas eu de variation importante de l'actif total et de la dette à long terme de la Société. Les capitaux propres de la Société ont diminué en raison principalement de la dépréciation des actifs incorporels. Par conséquent, le ratio dette/capitaux propres et le ratio dette/capitalisation étaient supérieurs comparativement à ceux du 31 décembre 2016. La situation financière actuelle de la Société reflète un niveau d'endettement approprié pour permettre la poursuite de l'exécution de sa stratégie d'acquisition. Grâce à une gestion rigoureuse des flux de trésorerie et aux flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles, la Société a pu continuer à chercher à réduire sa dette lorsque la situation l'exigeait.

Au 30 juin 2017, le fonds de roulement de la Société (les actifs courants moins les passifs courants) se chiffrait à 221,7 M\$, comparativement à 56,9 M\$ au 31 décembre 2016. Cette augmentation est principalement attribuable à l'augmentation des actifs détenus en vue de la vente de 86,9 M\$, qui se composent de propriétés, et du solde d'impôt exigible pour 2016, de 57,7 M\$, acquitté au premier trimestre de 2017.

Obligations contractuelles

Le tableau suivant indique les obligations contractuelles de la Société et leurs dates d'échéance respectives au 30 juin 2017, sans tenir compte des paiements d'intérêts futurs.

(non audité) (en milliers de dollars)	Total	Moins de 1 an	De 1 à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans
Facilité renouvelable non garantie – Juin 2021	865 017	-	-	865 017	-
Emprunts à terme – Octobre 2018 et 2019	500 000	-	500 000	-	-
Déventures non garanties – Décembre 2020	125 000	-	-	125 000	-
Emprunt à terme – Août 2019	75 000	-	75 000	-	-
Dettes résultant des contrats de location-financement	17 267	9 081	8 106	80	-
Contrats de vente conditionnelle et autres dettes à long terme	91 042	31 475	53 053	6 514	-
Contrats de location simple et autres engagements (voir « Engagements »)	533 775	195 086	158 678	82 467	97 544
Total des obligations contractuelles	2 207 101	235 642	794 837	1 079 078	97 544

Au 30 juin 2017, la Société avait des lettres de crédit en cours d'un montant de 41,2 M\$ (40,1 M\$ au 31 décembre 2016).

Le 17 mai 2017, TFI International a conclu une entente en vue d'amender sa facilité de crédit existante et de la prolonger jusqu'en juin 2021. La facilité est non garantie et peut être prorogée annuellement. Le montant total disponible n'a pas été modifié, soit 1,2 G\$ et la modification prévoit des conditions et des engagements similaires.

¹ Voir la rubrique « Mesures financières non conformes aux IFRS ».

² Dette à long terme divisée par les capitaux propres.

³ Dette à long terme divisée par la somme des capitaux propres et de la dette à long terme.

Le tableau suivant indique les engagements financiers que la Société doit maintenir en vertu de sa facilité de crédit. Ces engagements sont mesurés sur une base consolidée pour les douze derniers mois.

Engagements	Exigences	Au 30 juin 2017
Ratio dette consolidée/BAIIA [ratio entre la dette totale, plus les lettres de crédit et certains autres passifs à long terme, et le bénéfice avant intérêts, impôt sur le résultat et amortissement (« BAIIA »), en incluant le BAIIA ajusté lié aux acquisitions d'entreprises pour les douze derniers mois]	< 3,50	2,98
Ratio BAIIAL/intérêts et loyers [ratio entre le BAIIAL (BAIIA avant les loyers et incluant le BAIIAL ajusté lié aux acquisitions d'entreprises pour les douze derniers mois) et les intérêts et les charges locatives nettes]	> 1,75	3,64

La Société croit qu'elle respectera ces engagements au cours des douze prochains mois.

Engagements, éventualités et ententes hors bilan

Le tableau suivant indique les engagements de la Société avec leurs échéances respectives au 30 juin 2017.

(non audité) (en milliers de dollars)	Total	Moins de 1 an	De 1 à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans
Contrats de location simple – matériel roulant	97 058	45 794	40 594	10 670	-
Contrats de location simple – biens immobiliers et autres	369 041	81 616	118 084	71 797	97 544
Autres engagements	67 676	67 676	-	-	-
Total des obligations hors bilan	533 775	195 086	158 678	82 467	97 544

Les contrats de location simple à long terme au titre des biens immobiliers, qui totalisent 369,0 M\$, incluent huit engagements importants au titre de biens immobiliers, pour une valeur totale de 170,2 M\$, venant à expiration entre 2024 et 2035. Les autres contrats de location simple au titre des biens immobiliers sont liés à un total de 308 propriétés.

Données relatives aux dividendes et aux actions en circulation

Dividendes

La Société a déclaré des dividendes de 17,1 M\$, ou 0,19 \$ par action ordinaire, pour le deuxième trimestre de 2017. Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les dividendes déclarés se sont chiffrés à 34,5 M\$, ou 0,38 \$ par action ordinaire.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant les actions ordinaires

En vertu du renouvellement de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui a débuté le 30 septembre 2016 et qui expirera le 29 septembre 2017, la Société est autorisée à racheter, à des fins d'annulation, jusqu'à 6 000 000 de ses actions ordinaires, sous réserve de certaines conditions. Le conseil d'administration de TFI International croit que les rachats effectués en temps opportun dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités représentent une utilisation pertinente des ressources financières de TFI International, car une telle mesure peut protéger et accroître la valeur pour les actionnaires, lorsque certaines occasions se présentent ou en cas de volatilité.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, la Société a racheté 1 523 266 actions ordinaires (4 809 524 en 2016) à un prix variant de 26,56 \$ à 29,32 \$ (de 22,00 \$ à 24,25 \$ en 2016), ce qui représente un prix d'achat total de 42,5 M\$ (108,4 M\$ en 2016).

Actions, options d'achat d'actions en circulation et unités d'actions restreintes

Un total de 90 112 611 actions ordinaires étaient en circulation au 30 juin 2017 (91 575 319 en décembre 2016). Il n'y a eu aucun changement significatif au capital social en circulation de la Société entre le 30 juin 2017 et le 27 juillet 2017.

Au 30 juin 2017, le nombre d'options d'achat d'actions ordinaires en circulation émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions de la Société était de 5 830 442 (5 495 887 en décembre 2016), dont 3 703 098 (3 763 656 en décembre 2016) pouvaient être exercées. Le 16 février 2017, le conseil d'administration a approuvé l'octroi de 395 113 options d'achat d'actions en vertu du régime d'options d'achat d'actions de la Société. Chaque option d'achat d'actions donne droit à son titulaire d'acheter une action ordinaire de la Société à un prix d'exercice fondé sur le cours de clôture moyen pondéré en fonction du volume des actions de la Société pour les cinq jours de bourse précédant immédiatement la date d'effet de l'octroi.

Au 30 juin 2017, le nombre d'unités d'actions restreintes (« UAR ») octroyées en vertu du régime d'intéressement fondé sur des titres de capitaux propres à l'intention des hauts dirigeants de la Société était de 345 680 (281 027 en décembre 2016). Le 16 février 2017, le conseil d'administration a approuvé l'octroi de 60 931 UAR en vertu du régime d'intéressement fondé sur des titres de capitaux propres de la Société. Les droits relatifs aux UAR seront acquis en décembre de la deuxième année suivant la date de l'octroi. Sous réserve de la période de service exigée, le régime prévoit le règlement de l'octroi par l'émission d'actions ordinaires.

Litiges en cours

La Société est impliquée dans des litiges survenus dans le cours normal de ses activités et qui concernent surtout des réclamations pour préjudice corporel et dommages matériels. Il est impossible de prédire ou de déterminer l'issue des procédures liées à ces litiges ou de toute procédure similaire. La Société est toutefois d'avis que tout recouvrement ou toute responsabilité ultime, s'il en est, découlant de ces procédures, tant individuellement que collectivement, ne saurait avoir d'incidence défavorable importante sur sa situation financière ou sa performance financière et, le cas échéant, le montant pertinent a été inscrit dans les états financiers.

PERSPECTIVES

TFI International est prudemment optimiste en ce qui concerne l'économie nord-américaine. Le taux de chômage est faible et les dépenses de consommation demeurent vigoureuses. Ces facteurs devraient entraîner une amélioration graduelle du volume et des tarifs du fret.

Néanmoins, les conditions actuelles demeurent difficiles, ce qui devrait limiter la croissance interne à court terme. Par conséquent, la croissance des revenus et du bénéfice opérationnel continue de dépendre de ces facteurs clés : une amélioration accrue de l'efficacité, la rationalisation des actifs, un contrôle serré des coûts, ainsi que l'exécution d'une stratégie d'acquisition rigoureuse dans le marché fragmenté des services de transport et de la logistique en Amérique du Nord.

Dans les secteurs de la livraison de colis et courrier et du transport de lots brisés, les priorités de TFI International demeurent la consolidation de ses plateformes d'exploitation, d'administration et de TI où il est possible de réaliser des économies et des gains d'efficacité supplémentaires. Dans le secteur de la livraison de colis et courrier, TFI International continuera d'agir dans une optique prévoyante en mettant en œuvre des mesures qui visent à optimiser davantage l'utilisation des actifs, ce qui consistera notamment à mener à bien l'optimisation des services de livraison le jour même aux États-Unis. La récente nouvelle bannière TForce Final Mile maximisera les occasions dans ce marché en plein essor et est conforme avec la stratégie de TFI International d'activités allégées en actifs pour ce qui est du commerce électronique.

Dans le secteur du transport de lots brisés, la Société doit continuer de faire preuve de discipline en ajustant l'offre à la demande, car les problèmes de surcapacité touchent toujours l'industrie. À cette fin, la Société continuera de mettre l'accent sur les grandes villes et les régions à forte densité dans le but de rehausser la valeur. Finalement, elle s'emploiera à tirer davantage parti du renforcement de ses capacités dans les activités de transport intermodal qui, étant allégées en actifs, génèrent des rendements plus élevés.

Dans le marché du transport de lots complets, les conditions demeurent difficiles aux États-Unis et aucune amélioration sensible n'est prévue avant 2018. TFI International donnera la priorité au renforcement de sa densité dans les activités aux États-Unis et au Mexique depuis l'acquisition de CFI. La Société continuera également de porter son attention sur la qualité de ses revenus de fret et sur la réduction des coûts. TFI International demeurera rigoureuse dans sa gestion de l'offre, tout en maintenant ses efforts visant à optimiser l'utilisation des actifs existants. La Société continuera de déployer, dans l'ensemble de son réseau, des outils analytiques à la fine pointe de la technologie pour permettre à son personnel de prendre des décisions d'affaires pertinentes et de maximiser les rendements.

Enfin, la Société croit qu'elle peut accroître davantage sa présence dans le secteur de la logistique, puisque ces activités ne reposant pas sur l'actif représentent un complément stratégique aux services de transport classiques. Les activités de logistique demandent moins de réinvestissement, ce qui permet de générer de solides flux de trésorerie disponibles.

À mesure que la Société poursuit sa transition graduelle vers un modèle d'entreprise allégé en actifs, les capitaux seront de plus en plus affectés à des initiatives qui permettent d'accroître le rendement du capital investi et de générer des flux de trésorerie élevés. TFI International cherche ainsi à se distinguer de plus en plus par les solutions à valeur ajoutée novatrices qu'elle fournit à sa clientèle nord-américaine en pleine croissance. À court terme, TFI International utilisera ses flux de trésorerie en priorité pour racheter des actions et rembourser la dette.

TFI International est bien placée pour profiter grandement d'une remontée plus vigoureuse des volumes et des tarifs du fret, et la direction est convaincue que les mesures qu'elle a prises et planifiées lui permettront de continuer à accroître la valeur pour les actionnaires. La Société vise à respecter cet engagement en restant fidèle à ses principes opérationnels et en exécutant sa stratégie avec la même discipline et la même rigueur qui ont fait de TFI International un chef de file nord-américain du secteur du transport et de la logistique.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS DES HUIT DERNIERS TRIMESTRES

(non audité) - (en millions de dollars, sauf les données par action)

	T2 17	T1 17	T4 16	T3 16	T2 16	T1 16	T4 15	T3 15
Total des revenus	1 232,2	1 171,9	1 036,4	975,5	977,8	934,2	1 026,8	1 009,7
BAIIA ajusté lié aux activités poursuivies ¹	154,0	109,5	130,3	117,0	118,1	85,9	111,8	117,2
Bénéfice opérationnel (perte opérationnelle)	(47,2)	28,9	72,1	72,4	73,4	40,3	66,5	72,8
Bénéfice opérationnel ajusté ¹	82,6	42,1	72,1	72,4	73,4	40,3	66,5	72,8
Bénéfice net (perte nette)	(75,0)	14,1	45,3	51,5	39,1	503,6	43,6	41,6
BPA – de base	(0,82)	0,15	0,50	0,56	0,42	5,16	0,45	0,42
BPA – dilué	(0,82)	0,15	0,48	0,55	0,41	5,09	0,44	0,41
Bénéfice net (perte nette) lié(e) aux activités poursuivies	(75,0)	14,1	46,4	51,1	44,3	15,3	40,6	31,9
BPA lié aux activités poursuivies – de base	(0,82)	0,15	0,51	0,55	0,47	0,16	0,42	0,32
BPA lié aux activités poursuivies – dilué	(0,82)	0,15	0,49	0,54	0,47	0,15	0,41	0,32
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies ¹	63,7	32,7	52,7	56,2	54,8	31,3	42,7	46,6
BPA ajusté lié aux activités poursuivies - dilué ¹	0,68	0,35	0,56	0,60	0,58	0,32	0,43	0,46

Les différences entre les trimestres sont principalement attribuables au caractère saisonnier des activités (plus lentes au premier trimestre) et aux acquisitions d'entreprises. Au deuxième trimestre de 2017, la Société a inscrit une perte nette et un montant négatif pour son BPA de base et dilué en raison principalement de la dépréciation du goodwill de 129,8 M\$ dans le secteur du transport de lots complets des États-Unis. Pour le premier trimestre de 2016, les hausses du bénéfice net, ainsi que la hausse du BPA de base et dilué, sont principalement attribuables au profit après impôt de 490,8 M\$ sur la vente du secteur de la gestion des matières résiduelles.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

Les données financières ont été établies conformément aux IFRS. Le présent rapport de gestion comprend des mentions à certaines mesures financières non conformes aux IFRS comme décrit ci-après. Ces mesures non conformes aux IFRS n'ont pas de signification normalisée en vertu des Normes internationales d'informations financières (« IFRS ») et elles ne peuvent donc pas être comparées à des mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Par conséquent, ces mesures ne doivent pas être considérées de manière isolée, et doivent être considérées comme un complément aux mesures de la performance financière conformes aux IFRS. Elles ne peuvent pas les remplacer ni être considérées comme supérieures. Les termes et définitions des mesures non conformes aux IFRS utilisés dans le présent rapport de gestion et un rapprochement de chaque mesure non conforme aux IFRS à la mesure la plus directement comparable établie conformément aux IFRS sont fournis ci-après ou dans le rapport de gestion.

Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies Bénéfice net ou perte nette, exclusion faite de l'amortissement des immobilisations incorporelles en lien avec les acquisitions d'entreprises, des variations nettes de la juste valeur des instruments dérivés, du montant net du gain ou de la perte de change, du bénéfice net ou de la perte nette en lien avec les activités abandonnées, et de la dépréciation des immobilisations incorporelles, après impôt. La Société présente un bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies et un bénéfice par action ajusté lié aux activités poursuivies pour donner une meilleure indication du bénéfice net et du bénéfice par action qui auraient été enregistrés dans le contexte des regroupements d'entreprises importants, sans tenir compte de l'incidence de facteurs particuliers et pour montrer le résultat d'un point de vue strictement opérationnel. L'amortissement des immobilisations incorporelles en lien avec les acquisitions d'entreprises comprend la charge d'amortissement au titre des relations clients, des marques de commerce et des clauses de non-concurrence qui est comptabilisée dans le cadre des regroupements d'entreprises, ainsi que l'incidence fiscale de cet amortissement. La direction est également d'avis qu'en excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles en lien avec les acquisitions d'entreprises, elle fournit de plus amples renseignements sur l'amortissement de la portion, après impôt, des immobilisations incorporelles qui n'auront pas besoin d'être remplacées pour maintenir la capacité de la Société à générer des flux de trésorerie futurs similaires. La Société ne tient pas compte de ces éléments, car ils ont une incidence sur la comparabilité de ses résultats financiers et pourraient éventuellement fausser l'analyse des tendances de la performance de ses activités. Le fait de ne pas tenir compte de ces éléments ne laisse pas entendre qu'ils sont nécessairement non récurrents. Voir le rapprochement à la page 8.

Bénéfice ajusté par action (« BPA » ajusté) lié aux activités poursuivies – de base : Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies, divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires.

Bénéfice ajusté par action lié aux activités poursuivies – dilué Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies, divisé par le nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires.

BAIIA ajusté lié aux activités poursuivies : Bénéfice net ou perte nette lié(e) aux activités poursuivies avant produits financiers et charges financières, charge d'impôt sur le résultat, amortissement et charge de dépréciation des immobilisations incorporelles. La direction est d'avis que le BAIIA ajusté lié aux activités poursuivies est une mesure complémentaire utile. Le BAIIA lié aux activités poursuivies est présenté afin d'aider à déterminer la capacité de la Société à dégager des flux de trésorerie de son exploitation.

¹ Veuillez vous reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux IFRS ».

Bénéfice opérationnel (perte opérationnelle) : Bénéfice net ou perte nette lié(e) aux activités poursuivies avant produits financiers et charges financières et charge d'impôt sur le résultat, comme il est indiqué dans les états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités.

Bénéfice opérationnel ajusté (perte opérationnelle ajustée) : Bénéfice opérationnel ou perte opérationnelle avant dépréciation des immobilisations incorporelles. La direction utilise le bénéfice opérationnel ajusté ou la perte opérationnelle ajustée pour évaluer sa performance d'une période à l'autre, sans la variation causée par l'incidence de l'élément susmentionné. La Société ne tient pas compte de cet élément, car il a une incidence sur la comparabilité de ses résultats financiers et pourrait éventuellement fausser l'analyse des tendances de la performance de ses activités. Le fait de ne pas tenir compte de cet élément ne laisse pas entendre qu'il est nécessairement non récurrent.

La marge d'exploitation, la marge d'exploitation ajustée et la marge du BAIIA ajustée sont calculées en tant que pourcentage des revenus avant la surcharge de carburant.

Rapprochement entre le bénéfice opérationnel (perte opérationnelle), le bénéfice opérationnel ajusté (perte opérationnelle ajustée) et le BAIIA ajusté lié aux activités poursuivies :

(non audité) (en milliers de dollars)	Deuxièmes trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Bénéfice net (perte nette) lié(e) aux activités poursuivies	(75 037)	44 281	(60 978)	59 603
Charges financières, montant net	15 563	12 820	30 952	36 935
Charge d'impôt sur le résultat	12 263	16 305	11 726	17 152
Bénéfice opérationnel (perte opérationnelle)	(47 211)	73 406	(18 300)	113 690
Dépréciation des immobilisations incorporelles	129 770	-	142 981	-
Bénéfice opérationnel ajusté	82 559	73 406	124 681	113 690
Amortissement des immobilisations corporelles	56 835	32 110	109 180	64 584
Amortissement des actifs incorporels	14 603	12 615	29 684	25 742
BAIIA ajusté lié aux activités poursuivies	153 997	118 131	263 545	204 016

Flux de trésorerie disponibles liés aux activités poursuivies : Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles pour les activités poursuivies, moins les additions d'immobilisations corporelles, plus les produits tirés de la vente d'immobilisations corporelles et d'actifs détenus en vue de la vente. La direction estime que cette mesure fournit un point de comparaison pour évaluer la performance de la Société quant à sa capacité de satisfaire aux exigences en matière de capital. Voir le rapprochement à la page 16.

Flux de trésorerie disponibles liés aux activités poursuivies par action : Flux de trésorerie disponibles liés aux activités poursuivies, divisés par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires.

Charges opérationnelles : Charges opérationnelles, telles qu'elles sont définies dans les états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités.

Charges opérationnelles ajustées : Charges opérationnelles après exclusion de la dépréciation des immobilisations incorporelles.

Ratio d'exploitation ajusté : Charges opérationnelles ajustées, déduction faite des revenus liés à la surcharge de carburant, divisées par les revenus avant la surcharge de carburant. Bien que le ratio d'exploitation ajusté ne soit pas une mesure financière définie par les IFRS, il constitue une mesure largement répandue dans l'industrie du transport, et la Société le considère comme un indicateur valable à des fins de comparaison pour évaluer sa performance. En outre, afin de faciliter la comparaison du niveau d'activité commerciale et des coûts opérationnels entre les périodes, la Société compare les revenus avant la surcharge de carburant (les « revenus ») et redistribue les revenus liés à la surcharge de carburant dans les charges liées aux matières et aux services qui sont incluses dans les charges opérationnelles.

Ratio d'exploitation ajusté (non audité) (en milliers de dollars)	Deuxièmes trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Charges opérationnelles	1 279 442	904 409	2 422 405	1 798 324
Excluant :				
Dépréciation des immobilisations incorporelles	129 770	-	142 981	-
Charges opérationnelles ajustées	1 149 672	904 409	2 279 424	1 798 324
Revenu tiré de la surcharge de carburant	(116 843)	(73 949)	(229 457)	(141 420)
Charges opérationnelles ajustées (déduction faite de la surcharge de carburant)	1 032 829	830 460	2 049 967	1 656 904
Revenus avant la surcharge de carburant	1 115 388	903 866	2 174 648	1 770 594
Ratio d'exploitation ajusté	92,6 %	91,9 %	94,3 %	93,6 %

RISQUES ET INCERTITUDES

Les résultats futurs de la Société pourraient subir l'incidence d'un certain nombre de facteurs sur lesquels la Société a peu ou pas de contrôle. Les problèmes, incertitudes et risques suivants devraient notamment être pris en considération dans l'examen des activités et de la perspective de croissance de la Société. Vous

trouverez plus de renseignements à cet égard dans le Rapport de gestion de la Société daté du 31 décembre 2016 :

- Concurrence;
- Réglementation;
- Activités internationales;
- Environnement d'exploitation;

- Conjoncture, crédit, conditions commerciales et réglementaires;
- Fluctuations des taux d'intérêt;
- Fluctuations des taux de change
- Prix et disponibilité du carburant;
- Assurance;
- Employés et relations de travail de la Société;
- Chauffeurs;
- Risques liés aux acquisitions et à leur intégration
- Questions environnementales
- Contamination de l'environnement
- Personnel clé
- Dépendance envers les tierces parties;
- Défaut de remboursement
- Facilités de crédit
- Risques liés au crédit et aux clients;
- Disponibilité de capitaux;
- Systèmes d'information;
- Litiges.

Il n'y a aucun changement en lien avec les facteurs de risque susmentionnés.

CONVENTIONS COMPTABLES ET ESTIMATIONS CRITIQUES

Afin de dresser les états financiers selon les IFRS, la direction doit faire preuve de jugement, effectuer des estimations et formuler des hypothèses au sujet d'événements futurs. Ces estimations et les hypothèses sur lesquelles elles se fondent influent sur les montants déclarés au titre de l'actif et du passif, sur les renseignements communiqués à l'égard des éléments d'actif et de passif éventuels, ainsi que sur les montants indiqués des revenus et des charges. Les estimations portent notamment sur l'évaluation des créances clients, du goodwill, des immobilisations incorporelles, des actifs et passifs identifiables acquis lors de regroupements d'entreprises, des autres actifs à long terme, de l'impôt sur le résultat, des obligations liées à la remise en état des sites, ainsi que des obligations au titre des régimes de retraite. Ces estimations et hypothèses sont fondées sur les meilleures estimations de la direction et font appel à ses jugements.

La direction évalue régulièrement ses estimations et hypothèses en s'appuyant sur les antécédents et d'autres facteurs, notamment la conjoncture économique actuelle, qu'elle juge raisonnables dans les circonstances. La direction modifie ces estimations et hypothèses lorsque les faits et les circonstances l'imposent. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Les modifications apportées à ces estimations et hypothèses sont constatées dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées.

MODIFICATIONS DES CONVENTIONS COMPTABLES

Conventions adoptées au cours de la période considérée

Les nouvelles normes, modifications de normes et interprétations suivantes sont en vigueur pour la première fois pour les périodes intermédiaires ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2017 et ont été appliquées au moment de la préparation des états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités :

Initiative concernant les informations à fournir :

Modifications d'IAS 7

Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes :

Modifications d'IAS 12

Améliorations annuelles des normes IFRS (cycle 2014-2016)

Ces nouvelles normes n'ont pas eu d'incidence importante sur les états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités de la Société.

Conventions qui seront adoptées au cours de périodes futures

Les nouvelles normes et les modifications de normes suivantes ne sont pas encore en vigueur pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 et n'ont pas été appliquées au moment de la préparation des états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités :

IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients

IFRS 16, Contrats de location

Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions : Modifications d'IFRS 2

IFRIC 22, Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée

IFRIC 23, Incertitude relative aux traitements fiscaux

La note 3 des états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités du 30 juin 2017 fournit de plus amples renseignements.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES

Contrôles et procédures de communication de l'information

Le président et chef de la direction et le chef de la direction financière ont conçu, ou fait concevoir sous leur supervision, les contrôles et procédures de communication de l'information dans le but de donner l'assurance raisonnable que :

- l'information importante relative à la Société est communiquée au chef de la direction et au chef de la direction financière par d'autres intervenants, particulièrement pendant la période de préparation des rapports intermédiaires et annuels;
- l'information que la Société est tenue de présenter dans ses rapports annuels et intermédiaires et dans les divers rapports qu'elle dépose ou soumet en vertu des lois sur les valeurs mobilières est enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrits par ces lois sur les valeurs mobilières.

Contrôles internes à l'égard de l'information financière

Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont également conçu, ou fait concevoir sous leur supervision, des contrôles internes à l'égard de l'information financière afin de donner l'assurance raisonnable que cette information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de la publication, selon les normes internationales d'information financière (IFRS).

Le cadre de contrôle utilisé dans la conception des contrôles internes à l'égard de l'information financière est fondé sur les critères énoncés par le Committee of Sponsoring Organizations (« COSO ») de la Treadway Commission dans sa publication Internal Control – Integrated Framework (cadre de 2013).

Limitation de l'étendue de la conception

La Société a limité l'étendue de ses contrôles et procédures de communication de l'information et de ses contrôles internes à l'égard de l'information financière pour exclure les contrôles, politiques et procédures de CFI, entreprise acquise pas plus de 365 jours avant le dernier jour de la période couverte par les rapports annuels. La Société a choisi de l'exclure du champ d'application de la certification, tel que le permet le Règlement 52-109. La Société entend effectuer un tel test dans un délai d'un an suivant la date d'acquisition.

Le tableau ci-dessous présente l'information financière sommaire incluse dans les états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités de la Société pour l'entreprise exclue :

(non audité)	
(en milliers de dollars)	
	CFI
État de la situation financière	
Actifs courants	96 774
Actifs non courants	820 686
Passifs courants	64 814
Passifs non courants	174 141
État du résultat global	
Total des revenus	344 757
Perte nette	10 127

Modifications des contrôles internes à l'égard de l'information financière

Il n'y a eu, au cours du trimestre clos le 30 juin 2017, aucun changement aux contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société qui a eu une incidence importante, ou dont on peut raisonnablement penser qu'il pourrait avoir une incidence importante, sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société.