T2 Deuxième rapport trimestriel

Trimestre clos le 30 juin 2018

RAPPORT DE GESTION

Pour le deuxième trimestre clos le
30 juin 2018

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 8
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 21
CONVENTIONS COMPTABLES ET ESTIMATIONS CRITIQUES 21
MODIFICATIONS DES CONVENTIONS COMPTABLES 21
CONTRÔLES ET PROCÉDURES 22

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 2018 et sa performance du trimestre et du semestre correspondants, clos le 30 juin 2017, et passe en revue la situation financière de la Société au 30 juin 2018. Il présente également une analyse des affaires de la Société jusqu'au 26 juillet 2018, date du présent rapport de gestion. Ce rapport de gestion doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés audités et les notes complémentaires qui s'y rattachent au 31 décembre 2017 et pour l'exercice clos à cette date.

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 26 juillet 2018. 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	
	2018	2017	**2018**	2017
Revenus avant la surcharge de carburant	**1 156 864**	1 147 200	**2 218 478**	2 238 696
Surcharge de carburant	**160 813**	116 595	**295 682**	229 209
Total des revenus	**1 317 677**	1 263 795	**2 514 160**	2 467 905
BAIIA ajusté[1]	**186 681**	145 732	**315 655**	255 271
Bénéfice opérationnel[1]	**121 955**	74 294	**187 805**	116 407
Bénéfice net (perte nette)	**80 396**	(75 037)	**128 553**	(60 978)
Bénéfice net ajusté[1]	**89 681**	56 198	**140 484**	89 083
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles des activités poursuivies	**145 270**	77 286	**203 098**	127 541
Flux de trésorerie disponibles liés aux activités poursuivies[1]	**97 013**	46 608	**149 503**	76 085
Données par action				
BPA – dilué	**0,89**	(0,82)	**1,42**	(0,67)
BPA ajusté – dilué[1]	**0,99**	0,60	**1,55**	0,95
Flux de trésorerie disponibles liés aux activités poursuivies[1]	**1,10**	0,51	**1,69**	0,83
Dividendes	**0,21**	0,19	**0,42**	0,38
En pourcentage des revenus avant la surcharge de carburant				
Marge du BAIIA ajusté[1]	**16,1 %**	12,7 %	**14,2 %**	11,4 %
Amortissement des immobilisations corporelles	**4,2 %**	5,0 %	**4,3 %**	4,9 %
Amortissement des immobilisations incorporelles	**1,3 %**	1,3 %	**1,4 %**	1,3 %
Marge d'exploitation	**10,5 %**	6,5 %	**8,5 %**	5,2 %
Ratio d'exploitation[1]	**89,5 %**	93,5 %	**91,5 %**	94,8 %

Faits saillants du deuxième trimestre

- Le bénéfice opérationnel a augmenté pour atteindre 122,0 M$, une hausse de 64 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, attribuable à la solidité de l'exécution dans l'ensemble de l'entreprise, à une meilleure qualité des revenus et aux mesures de réduction des coûts.
- La marge d'exploitation a augmenté dans les quatre secteurs isolables de la Société :
  - La marge d'exploitation du secteur de la livraison de colis et courrier a augmenté de 220 points de base pour s'établir à 19,0 %;
  - La marge d'exploitation du secteur du transport de lots brisés a augmenté de 310 points de base pour s'établir à 10,2 %;
  - La marge d'exploitation du secteur de transport de lots complets a augmenté de 580 points de base pour s'établir à 10,4 %;
  - La marge d'exploitation du secteur de la logistique et dernier kilomètre a augmenté de 200 points de base pour s'établir à 8,0 %.
- Le bénéfice net a atteint 80,4 M$, ce qui représente une hausse de 155,4 M$, comparativement à une perte de 75,0 M$ au deuxième trimestre de 2017. Une réduction de la valeur du goodwill hors trésorerie de 129,8 M$ avait été comptabilisée au deuxième trimestre de 2017.
- Le bénéfice par action dilué (« BPA dilué ») de 0,89 $ se compare favorablement à une perte de 0,82 $ au deuxième trimestre de 2017.
- Le bénéfice net ajusté[1], mesure non conforme aux IFRS, a augmenté de 60 %, pour s'établir à 89,7 M$, en raison de la hausse des marges d'exploitation dans tous les secteurs.
- Le BPA ajusté dilué[1], mesure non conforme aux IFRS, a augmenté de 65 %, passant de 0,60 $, au deuxième trimestre de 2017, à 0,99 $.
- Les flux de trésorerie disponibles liés aux activités poursuivies[1], mesure non conforme aux IFRS, ont augmenté de 108 %, passant de 46,6 M$ au deuxième trimestre de 2017, à 97,0 M$.
- La Société a versé 55,1 M$ aux actionnaires, dont 18,5 M$ en dividendes et 36,5 M$ dans le cadre du rachat de 955 084 actions.
- Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires de 87 850 486 actions était inférieur de 3 % pour le trimestre à l'étude, comparativement à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Au 30 juin 2018, la dette à long terme de la Société s'établissait à 1 546,1 M$, comparativement à 1 498,4 M$ en décembre 2017.
- Le 3 avril 2018, TFI International a conclu l'acquisition de Normandin Transit (« Normandin »). Établie au Québec, Normandin fournit des services transfrontaliers de transport de lots brisés et de transport de lots complets.
- Le 1er mai 2018, la Société a conclu l'acquisition de Transport Brasseur (« Brasseur »). Établie au Québec, Brasseur se spécialise en transport de vracs liquides au Canada et aux États-Unis.

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

À PROPOS DE TFI INTERNATIONAL

Services

TFI International Inc, 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 de courrier
- Le transport de lots brisés
- Le transport de lots complets
- La logistique et dernier kilomètre

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 17 285 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 17 725 employés au 30 juin 2017. Le nombre d'employés a diminué de 440 sur douze mois, ce qui est attribuable aux rationalisations, affectant 1 184 employés, principalement dans les secteurs du transport de lots brisés et du transport de lots complets, diminution annulée en partie par les acquisitions d'entreprises (+744 employés). La Société est d'avis 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 2018, la Société comptait 7 303 véhicules motorisés, 25 197 remorques, et 8 278 entrepreneurs indépendants. En comparaison, au 30 juin 2017, il y avait 7 844 véhicules motorisés, 25 306 remorques et 10 765 entrepreneurs indépendants. La diminution nette du nombre de véhicules motorisés est principalement attribuable à la réduction du nombre de véhicules de la flotte des divisions opérationnelles de transport de lots complets aux États-Unis.

Installations

TFI International a son siège social à Montréal, au Québec, et son bureau administratif à Etobicoke, en Ontario. Au 30 juin 2018, la Société comptait 376 installations. De ce total, 268 sont situées au Canada, dont 169 dans l'Est et 99 dans l'Ouest. La Société a également 96 installations aux États-Unis et 12 installations au Mexique. En comparaison, il y avait 404 installations au 30 juin 2017. Au cours des douze derniers mois, 10 installations ont été ajoutées par suite des acquisitions d'entreprises. Cependant, le regroupement de terminaux réalisé a réduit de 38 le nombre total d'installations, principalement dans les secteurs du transport de lots complets et de la logistique et dernier kilomètre. Au cours du deuxième trimestre de 2018, la Société a fermé 11 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 établi 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 (55 % du total des revenus)	
Commerce de détail	29 %
Produits manufacturés	14 %
Matériaux de construction	9 %
Métaux et mines	8 %
Secteur automobile	7 %
Aliments et boissons	7 %
Énergie	6 %
Produits forestiers	5 %
Services	4 %
Produits chimiques et explosifs	3 %
Gestion des matières résiduelles	3 %
Conteneurs maritimes	2 %
Autres	3 %

(Au 30 juin 2018)

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 2018

Conformément à la stratégie de croissance de la Société, en 2018, la Société a acquis deux entreprises, soit Normandin Transit (« Normandin ») et Brasseur Transport (« Brasseur »).

Le 3 avril 2018, TFI International a conclu l'acquisition de Normandin. Établie au Québec, Normandin fournit des services transfrontaliers de transport de lots brisés et de transport de lots complets. Compte tenu des données historiques, on prévoit que Normandin générera des revenus annuels d'environ 90 M$ pour le secteur du transport de lots brisés.

Le 1er mai 2018, la Société a conclu l'acquisition de Brasseur. Établie au Québec, Brasseur se spécialise en transport de vracs liquides au Canada et aux États-Unis. Compte tenu des données historiques, on prévoit que Brasseur générera des revenus annuels d'environ 30 M$ dans le secteur opérationnel du transport spécialisé de lots complets.

Revenus

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018, le total des revenus s'est élevé à 1 317,7 M$, une hausse de 4 % ou 53,9 M$, par rapport au deuxième trimestre de 2017, principalement attribuable à la contribution des acquisitions d'entreprises qui s'est élevée à 53,4 M$. Le total des revenus des activités existantes était stable. La hausse des revenus liés à la surcharge de carburant de 37,9 M$ a été annulée par l'incidence négative du taux de change de 22,4 M$ et la baisse des revenus avant la surcharge de carburant, principalement attribuable aux secteurs du transport de lots brisés et de la logistique et du dernier kilomètre. Le taux de change moyen utilisé pour convertir les revenus de TFI International générés en dollars américains était inférieur de 4,0 % pour le trimestre à l'étude (1,2911 $ CA) à celui de la même période de l'exercice antérieur (1,3449 $ CA).

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, le total des revenus s'est élevé à 2,51 G$, en hausse de 2 %, ou 46,3 M$, comparativement à 2,47 G$ en 2017, en raison principalement de la contribution des acquisitions d'entreprises qui s'est élevée à 80,0 M$.

Charges opérationnelles

Au deuxième trimestre clos le 30 juin 2018, les charges opérationnelles de la Société ont augmenté de 6,2 M$, ou 1 %, passant de 1 189,5 M$ au deuxième trimestre de 2017 à 1 195,7 M$ au deuxième trimestre de 2018. La hausse est principalement attribuable aux acquisitions d'entreprises pour 47,6 M$, neutralisée par des améliorations opérationnelles, une meilleure utilisation de la flotte et la diminution des charges liées aux matières et aux services dans les activités existantes de la Société.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018, les charges liées aux matières et aux services (après déduction de la surcharge de carburant) ont diminué de 3,1 points de pourcentage des revenus avant la surcharge du carburant, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison principalement de la baisse des coûts d'achat de transport et des charges liées aux réparations et à l'entretien du matériel roulant, en pourcentage des revenus avant la surcharge du carburant. Les charges liées au personnel ont légèrement diminué en termes absolus, mais ont diminué de 0,4 point de pourcentage des revenus avant la surcharge du carburant en conséquence des efforts de rationalisation et d'optimisation des terminaux réalisés au cours des trimestres précédents. Les autres charges opérationnelles, qui sont essentiellement composées des coûts liés aux bureaux et aux terminaux : loyers, impôts fonciers, chauffage, télécommunications, entretien et sécurité, et des autres frais administratifs et généraux ont augmenté principalement en raison de la hausse des charges liées aux réparations et à l'entretien des immeubles et aux transactions de vente et cession-bail réalisées en 2017, lesquelles ont fait augmenter les charges locatives trimestrielles de 1,9 M$. Les fermetures de terminaux et les charges de télécommunications inférieures ont partiellement neutralisé cette hausse. L'amortissement des immobilisations corporelles a diminué de 7,7 M$, ou 14 %, en conséquence principalement de la réduction nette de la flotte dans le secteur du transport de lots complets aux États-Unis et des 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 dans d'autres secteurs opérationnels. L'amortissement des immobilisations incorporelles a augmenté de 0,9 M$, ce qui s'explique principalement par les acquisitions d'entreprises.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2018, les charges opérationnelles de la Société ont reculé de 25,1 M$, ou 1 %, passant de 2,35 G$ en 2017 à 2,33 G$ en 2018. La baisse est principalement attribuable aux améliorations opérationnelles, à une meilleure utilisation de la flotte et à la diminution des charges liées aux matières et aux services dans les activités existantes de la Société, pour un total de 99,1 M$ ou 4 %, neutralisée par les acquisitions d'entreprises, pour 74,0 M$.

Bénéfice opérationnel

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018, le bénéfice opérationnel de TFI International a fortement augmenté de 47,7 M$, ou 64 %, passant de 74,3 M$ en 2017 à 122,0 M$. La marge d'exploitation en pourcentage des revenus avant la surcharge de carburant a augmenté de 4,0 points de pourcentage, passant de 6,5 % au deuxième trimestre de 2017 à 10,5 % au deuxième trimestre de 2018. Tous les secteurs isolables ont communiqué d'importantes augmentations de leur marge. Plus particulièrement, le secteur du transport de lots complets a constaté une hausse de sa marge de 5,8 points de pourcentage attribuable au meilleur rendement dans le secteur du transport de lots complets américains.

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 été favorable à la Société, se traduisant par une amélioration importante du ratio d'exploitation[1], mesure non conforme aux IFRS, lequel a atteint 89,5 % pour le trimestre à l'étude, comparativement à 93,5 % au deuxième trimestre de 2017.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2018, le bénéfice opérationnel de TFI International a augmenté de 71,4 M$, ou 61 %, passant de 116,4 M$ en 2017 à 187,8 M$.

Profit sur la vente de propriété

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018, le profit sur la vente de propriété, qui est comptabilisé dans les états consolidés des résultats à titre de profit ou perte sur la vente de terrains et bâtiments et de profits ou pertes sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente, s'est établi à 1,7 M$, comparativement à 8,3 M$ au deuxième trimestre de 2017. En 2018, deux propriétés désignées comme actifs détenus en vue de la vente ont été vendues, pour une contrepartie totale de 2,8 M$.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, le profit sur la vente de propriété s'est élevé à 11,2 M$, comparativement à 8,3 M$ en 2017. En 2018, sept propriétés désignées comme actifs détenus en vue de la vente ont été vendues, pour une contrepartie totale de 21,5 M$.

Dépréciation des immobilisations incorporelles

En 2017, la charge de dépréciation des immobilisations incorporelles s'est établie à 143,0 M$, soit une somme de 13,2 M$ pour la dépréciation liée à la marque de commerce Dynamex comptabilisée au premier trimestre et de 129,8 M$ liés à la réduction du goodwill dans le secteur du transport de lots complets des États-Unis comptabilisée au deuxième trimestre.

Produits financiers et charges financières

(non audité) *(en milliers de dollars)*	Deuxièmes trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
Charges financières (produits financiers)	**2018**	2017	**2018**	2017
Charge d'intérêts sur la dette à long terme	**14 202**	14 902	**28 013**	29 203
Revenus d'intérêts et désactualisation du billet à ordre	**(675)**	(646)	**(1 350)**	(1 270)
(Gain) perte de change, montant net	**(516)**	400	**(856)**	1 916
Variation nette de la juste valeur des instruments dérivés de change	**(125)**	(457)	**(214)**	(751)
Variation nette de la juste valeur des instruments dérivés de taux d'intérêt	**222**	(50)	**176**	(254)
Autres	**4 385**	1 414	**5 670**	2 108
Charges financières, montant net	**17 493**	15 563	**31 439**	30 952

Charge d'intérêts sur la dette à long terme

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2018, la charge d'intérêts sur la dette à long terme a diminué de 0,7 M$ et de 1,2 M$ respectivement, en raison principalement de la baisse des emprunts.

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 financiers libellés en devises étrangères. Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2018, des pertes de change de 7,8 M$ et de 18,0 M$, respectivement (6,7 M$ et 15,6 M$ après impôt, respectivement), ont été inscrites 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. 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 2018, des gains de 0,2 M$ et de 3,3 M$ respectivement sur la variation de la juste valeur des dérivés de taux d'intérêt (0,1 M$ et 2,4 M$ respectivement, après impôt) ont été comptabilisés dans les autres éléments du résultat global en tant que variation dans la juste valeur de la couverture des flux de trésorerie.

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 0,1 M$ au deuxième trimestre de 2018, une tranche de 0,2 M$ de cette hausse ayant été désignée comme couverture des flux de trésorerie, alors que cette juste valeur avait augmenté de 0,6 M$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, dont une tranche de 0,1 M$ avait été désignée comme couverture des flux de trésorerie. Pour le semestre clos le 30 juin 2018, leur juste valeur a augmenté de 3,3 M$, hausse ayant été désignée comme couverture des

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

flux de trésorerie, tandis qu'à la période correspondante de 2017, la juste valeur avait augmenté de 1,7 M$, dont une tranche de 0,7 M$ avait été désignée comme couverture des flux de trésorerie. 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 de la variation nette de la juste valeur d'autres passifs financiers. Pour le trimestre à l'étude, la hausse des autres charges financières est attribuable à l'augmentation de la juste valeur du passif des unités d'actions différées de la Société de 2,2 M$ en conséquence de l'augmentation du cours de l'action de TFI.

Charge d'impôt sur le résultat

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018, le taux d'imposition effectif était de 24,2 %. La charge d'impôt sur le résultat de 25,7 M$ présentait un écart favorable de 2,6 M$ par rapport à une charge d'impôt de 28,3 M$ anticipée en fonction du taux d'impôt prévu par la loi de 26,7 % auquel la Société est assujettie. Cet écart favorable découle essentiellement de différences avantageuses d'un montant de 3,3 M$ entre le taux d'imposition prévu par la loi et les taux en vigueur dans d'autres territoires.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, le taux d'imposition effectif était de 23,4 %. La charge d'impôt sur le résultat de 39,0 M$ présentait un écart favorable de 5,7 M$ par rapport à une charge d'impôt de 44,7 M$ anticipée en fonction du taux d'impôt prévu par la loi de 26,7 % auquel la Société est assujettie. Cet écart favorable découle essentiellement de différences avantageuses d'un montant de 6,0 M$ entre le taux d'imposition prévu par la loi et les taux en vigueur dans d'autres territoires.

Bénéfice net et bénéfice net ajusté

(non audité) *(en milliers de dollars, sauf les données par action)*	**Deuxièmes trimestres clos les 30 juin**		**Semestres clos les 30 juin**	
	2018	2017	**2018**	2017
Bénéfice net (perte nette)	**80 396**	(75 037)	**128 553**	(60 978)
Amortissement des immobilisations incorporelles en lien avec les acquisitions d'entreprises, après impôt	**11 064**	9 078	**22 239**	18 354
Variation nette de la juste valeur des instruments dérivés, après impôt	**71**	(372)	**(28)**	(737)
(Gain) perte de change, montant net, après impôt	**(378)**	294	**(627)**	1 405
Profit sur la vente de terrains et de bâtiments et d'actifs détenus en vue de la vente, après impôt	**(1 472)**	(7 535)	**(9 653)**	(7 399)
Dépréciation des immobilisations incorporelles, après impôt	**-**	129 770	**-**	138 438
Bénéfice net ajusté[1]	**89 681**	56 198	**140 484**	89 083
BPA ajusté[1] – de base	**1,02**	0,62	**1,59**	0,98
BPA ajusté[1] – dilué	**0,99**	0,60	**1,55**	0,95

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018, le bénéfice net de TFI International s'est élevé à 80,4 M$, par rapport à une perte nette de 75,0 M$ au deuxième trimestre de 2017. La hausse de 155,4 M$ est essentiellement attribuable aux excellents résultats d'exploitation et à la charge de dépréciation du goodwill de 129,8 M$ comptabilisée en 2017. Le bénéfice net ajusté[1] 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 89,7 M$ au trimestre à l'étude, par rapport à 56,2 M$ au deuxième trimestre de 2017, soit une progression importante de 60 %, ou 33,5 M$. Le BPA ajusté (dilué) a augmenté de 65 % pour s'établir à 99 cents.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, le bénéfice net s'est chiffré à 128,6 M$, comparativement à une perte nette de 61,0 M$ en 2017. La hausse de 189,6 M$ est principalement attribuable aux excellents résultats d'exploitation et à la charge de dépréciation des immobilisations incorporelles de 138,4 M$, après impôt, constatée en 2017. En 2018, le bénéfice net ajusté de la Société s'est établi à 140,5 M$, comparativement à 89,1 M$ en 2017, en hausse de 58 %, ou 51,4 M$. Le BPA ajusté (dilué) a augmenté de 63 % pour s'établir à 1,55 $.

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

RÉSULTATS SECTORIELS

Aux fins de la présente rubrique, le terme BAIIA ajusté renvoie 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

(non audité) *(en milliers de dollars)*	Colis et courrier	Transport de lots brisés	Transport de lots complets	Logistique et dernier kilomètre	Siège social	Éliminations	Total
T2 2018							
Revenus avant la surcharge de carburant	**158 765**	**239 245**	**525 110**	**246 872**	**-**	**(13 128)**	**1 156 864**
% du total des revenus[1]	**14 %**	**21 %**	**46 %**	**19 %**			**100 %**
BAIIA ajusté	**33 553**	**33 337**	**100 196**	**25 829**	**(6 234)**	**-**	**186 681**
Marge du BAIIA ajusté[2]	**21,1 %**	**13,9 %**	**19,1 %**	**10,5 %**			**16,1 %**
Bénéfice opérationnel (perte opérationnelle)	**30 217**	**24 385**	**54 354**	**19 806**	**(6 807)**	**-**	**121 955**
Marge d'exploitation[2]	**19,0 %**	**10,2 %**	**10,4 %**	**8,0 %**			**10,5 %**
Dépenses en immobilisations, montant net[3, 4]	**2 059**	**702**	**44 908**	**533**	**55**		**48 257**
T2 2017*							
Revenus avant la surcharge de carburant	152 944	231 775	518 377	255 103	-	(10 999)	1 147 200
% du total des revenus[1]	13 %	21 %	45 %	21 %			100 %
BAIIA ajusté	29 575	24 589	76 386	21 449	(6 267)	-	145 732
Marge du BAIIA ajusté[2]	19,3 %	10,6 %	14,7 %	8,4 %			12,7 %
Bénéfice opérationnel (perte opérationnelle)	25 730	16 506	23 607	15 258	(6 807)	-	74 294
Marge d'exploitation[2]	16,8 %	7,1 %	4,6 %	6,0 %			6,5 %
Dépenses en immobilisations, montant net[5]	3 379	(27 766)	54 761	192	112		30 678
Cumul annuel 2018							
Revenus avant la surcharge de carburant	**301 152**	**442 812**	**1 015 777**	**483 437**	**-**	**(24 700)**	**2 218 478**
% du total des revenus[1]	**14 %**	**20 %**	**46 %**	**20 %**			**100 %**
BAIIA ajusté	**57 521**	**50 475**	**174 706**	**46 928**	**(13 975)**	**-**	**315 655**
Marge du BAIIA ajusté[2]	**19,1 %**	**11,4 %**	**17,2 %**	**9,7 %**			**14,2 %**
Bénéfice opérationnel (perte opérationnelle)	**50 840**	**33 881**	**83 363**	**34 826**	**(15 105)**	**-**	**187 805**
Marge d'exploitation[2]	**16,9 %**	**7,7 %**	**8,2 %**	**7,2 %**			**8,5 %**
Total de l'actif, moins les immobilisations incorporelles	**136 469**	**386 644**	**1 310 389**	**143 057**	**49 164**		**2 025 723**
Dépenses en immobilisations, montant net[4]	**3 134**	**(2 415)**	**52 215**	**1 176**	**(515)**		**53 595**
Cumul annuel 2017*							
Revenus avant la surcharge de carburant	298 558	456 366	1 008 033	500 739	-	(25 000)	2 238 696
% du total des revenus[1]	13 %	21 %	45 %	21 %			100 %
BAIIA ajusté	49 086	41 791	140 244	39 605	(15 455)	-	255 271
Marge du BAIIA ajusté[2]	16,4 %	9,2 %	13,9 %	7,9 %			11,4 %
Bénéfice opérationnel (perte opérationnelle)	41 404	25 590	38 418	27 535	(16 540)	-	116 407
Marge d'exploitation[2]	13,9 %	5,6 %	3,8 %	5,5 %			5,2 %
Total de l'actif, moins les immobilisations incorporelles	146 825	397 697	1 293 326	138 828	60 330		2 037 006
Dépenses en immobilisations, montant net[5]	5 806	(27 539)	72 483	471	235		51 456

(*) Retraité pour illustrer la modification de la composition des secteurs isolables et les changements de présentation (voir note 3 des états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités).

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 font l'objet d'une refonte afin de les rendre conformes à la nouvelle structure. En date du 1er janvier 2018, la composition des secteurs isolables a été modifiée afin de mieux refléter la nature des activités de la Société.

[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 2018 inclut le produit de la vente de propriétés pour des contreparties de 4,5 M$ dans le secteur du transport de lots brisés (0,8 M$ au deuxième trimestre), de 16,2 M$ dans le secteur du transport de lots complets (2,0 M$ au deuxième trimestre) et de 0,8 M$ dans le secteur du siège social (néant au deuxième trimestre).*
[5] *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).*

Plus particulièrement, les entreprises offrant des services de livraison le jour même et des solutions de dernier kilomètre, qui faisaient auparavant partie du secteur opérationnel de la livraison de colis et de courrier, et les entreprises opérationnelles de logistique, sont maintenant regroupées dans un nouveau secteur appelé logistique et dernier kilomètre. De plus, deux entreprises de logistique, TLS Trailer Leasing Services et Centre Mécanique Henri-Bourassa, sont passées, respectivement, aux secteurs du transport de lots brisés et du transport de lots complets, auxquels elles offrent principalement leurs services. Les données comparatives ont été retraitées.

Livraison de colis et courrier

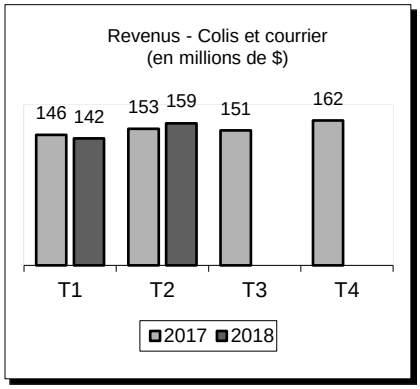
(non audité) - (en milliers de dollars)	Deuxièmes trimestres clos les 30 juin				Semestres clos les 30 juin			
	2018	**%**	2017*	%	**2018**	**%**	2017*	%
Total des revenus	**182 249**		170 006		**345 316**		332 652	
Surcharge de carburant	**(23 484)**		(17 062)		**(44 164)**		(34 094)	
Revenus	**158 765**	**100,0 %**	152 944	100,0 %	**301 152**	**100,0 %**	298 558	100,0 %
Charges liées aux matières et aux services (déduction faite de la surcharge de carburant)	**65 849**	**41,5 %**	63 635	41,6 %	**125 155**	**41,6 %**	126 661	42,4 %
Charges liées au personnel	**46 116**	**29,0 %**	46 152	30,2 %	**90 886**	**30,2 %**	94 686	31,7 %
Autres charges opérationnelles	**13 263**	**8,4 %**	13 614	8,9 %	**27 639**	**9,2 %**	28 263	9,5 %
Amortissement des immobilisations corporelles	**2 982**	**1,9 %**	3 531	2,3 %	**5 965**	**2,0 %**	7 056	2,4 %
Amortissement des immobilisations incorporelles	**354**	**0,2 %**	314	0,2 %	**716**	**0,2 %**	626	0,2 %
Profit sur la vente de matériel roulant et d'équipement	**(16)**	**0,0 %**	(32)	0,0 %	**(49)**	**0,0 %**	(138)	0,0 %
Bénéfice opérationnel	**30 217**	**19,0 %**	25 730	16,8 %	**50 840**	**16,9 %**	41 404	13,9 %
BAIIA ajusté	**33 553**	**21,1 %**	29 575	19,3 %	**57 521**	**19,1 %**	49 086	16,4 %

(*) Retraité pour illustrer la modification de la composition des secteurs isolables et les changements de présentation (voir note 3 des états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités).

Revenus

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018, les revenus du secteur de la livraison de colis et courrier ont augmenté de 5,9 M$ ou 4 %, passant de 152,9 M$ à 158,8 M$ en 2018, en raison principalement de l'augmentation des volumes de ses clients nouveaux et actuels.

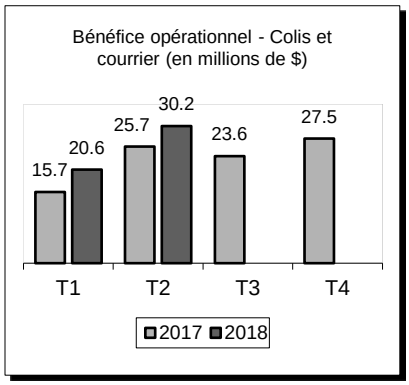
Pour le semestre clos le 30 juin 2018, les revenus ont augmenté de 2,6 M$, passant de 298,6 M$ à 301,2 M$.



Charges opérationnelles

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018, les charges opérationnelles du secteur de la livraison de colis et courrier ont augmenté de 1,3 M$, ou 1 %, passant de 127,2 M$ au deuxième trimestre de 2017 à 128,5 M$. Les charges opérationnelles ont augmenté de 1 %, alors que les revenus augmentaient de 4 %. Cette amélioration sur le plan de l'efficacité est principalement attribuable à la consolidation des itinéraires et des terminaux. Les charges liées au personnel ont diminué de 1,2 point de pourcentage des revenus, conséquence des avantages liés aux rationalisations effectuées aux trimestres précédents.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, les charges opérationnelles du secteur de la livraison de colis et courrier ont diminué de 6,9 M$, ou 3 %, passant de 257,2 M$ en 2017 à 250,3 M$. Les charges liées aux matières et aux services (après déduction de la surcharge de carburant) ont diminué de 1,5 M$ ou 0,8 point de pourcentage des revenus, tandis que les charges liées au personnel ont diminué de 3,8 M$ ou 1,5 point de pourcentage des revenus en conséquence des avantages liés aux rationalisations effectuées aux trimestres précédents et des coûts de 3,3 M$ liés au licenciement d'employés engagés dans ce secteur pendant la période correspondante de l'exercice précédent.



Bénéfice opérationnel

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018, le bénéfice opérationnel du secteur de la livraison de colis et courrier de la Société a augmenté de 17 %, ou 4,5 M$, par rapport au deuxième trimestre de 2017, passant de 25,7 M$ à 30,2 M$. La hausse est attribuable aux améliorations liées aux charges opérationnelles et à la croissance organique des revenus. Pour le trimestre clos le 30 juin 2018, la marge d'exploitation du secteur de la livraison de colis et courrier a progressé de 2,2 points de pourcentage sur douze mois pour atteindre 19,0 %.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, le bénéfice opérationnel a augmenté de 23 %, ou 9,4 M$, se chiffrant à 50,8 M$, comparativement à 41,4 M$ en 2017. La marge d'exploitation a augmenté de 3,0 points de pourcentage sur douze mois, pour atteindre 16,9 % en raison principalement des gains d'efficience réalisés.

Transport de lots brisés

(non audité) - (en milliers de dollars)	Deuxièmes trimestres clos les 30 juin				Semestres clos les 30 juin			
	2018	**%**	2017*	%	**2018**	**%**	2017*	%
Total des revenus	**281 152**		261 693		**516 953**		515 798	
Surcharge de carburant	**(41 907)**		(29 918)		**(74 141)**		(59 432)	
Revenus	**239 245**	**100,0 %**	231 775	100,0 %	**442 812**	**100,0 %**	456 366	100,0 %
Charges liées aux matières et aux services (déduction faite de la surcharge de carburant)	**124 328**	**52,0 %**	129 416	55,8 %	**240 188**	**54,2 %**	259 706	56,9 %
Charges liées au personnel	**61 432**	**25,7 %**	59 554	25,7 %	**112 265**	**25,4 %**	117 868	25,8 %
Autres charges opérationnelles	**20 268**	**8,5 %**	18 138	7,8 %	**40 154**	**9,1 %**	36 904	8,1 %
Amortissement des immobilisations corporelles	**6 165**	**2,6 %**	5 680	2,5 %	**11 364**	**2,6 %**	11 450	2,5 %
Amortissement des immobilisations incorporelles	**2 787**	**1,2 %**	2 403	1,0 %	**5 230**	**1,2 %**	4 751	1,0 %
(Profit) perte sur la vente de matériel roulant et d'équipement	**(120)**	**-0,1 %**	78	0,0 %	**(270)**	**-0,1 %**	97	0,0 %
Bénéfice opérationnel	**24 385**	**10,2 %**	16 506	7,1 %	**33 881**	**7,7 %**	25 590	5,6 %
BAIIA ajusté	**33 337**	**13,9 %**	24 589	10,6 %	**50 475**	**11,4 %**	41 791	9,2 %
Profit sur la vente de terrains et bâtiments et d'actifs détenus en vue de la vente	**509**		8 210		**2 381**		8 263	

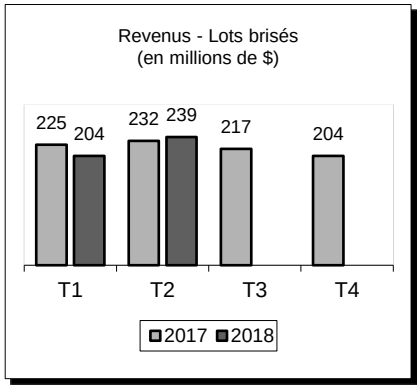
(*) Retraité pour illustrer la modification de la composition des secteurs isolables et les changements de présentation (voir note 3 des états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités).

Données opérationnelles	Deuxièmes trimestres clos les 30 juin				Semestres clos les 30 juin			
	2018	2017	Variation	%	**2018**	2017	Variation	%
Ratio d'exploitation	**89,8 %**	92,9 %			**92,3 %**	94,4 %		
Revenus par cent livres (incluant le carburant)	**13,99 $**	13,39 $	0,60 $	4,5 %	**14,02 $**	13,57 $	0,45 $	3,3 %
Revenus par cent livres (excluant le carburant)	**11,89 $**	11,86 $	0,03 $	0,3 %	**12,01 $**	12,01 $	0,00 $	0,0 %
Revenus par expédition (incluant le carburant)	**303,29 $**	254,32 $	48,97 $	19,3 %	**291,57 $**	257,13 $	34,44 $	13,4 %
Tonnage (en milliers de tonnes)	**1 005**	977	28	2,9 %	**1 844**	1 900	(56)	-2,9 %
Expéditions (en milliers)	**927**	1 029	(102)	-9,9 %	**1 773**	2 006	(233)	-11,6 %
Poids moyen par expédition (en lb)	**2 168**	1 899	269	14,2 %	**2 080**	1 894	186	9,8 %
Distance moyenne par trajet (en milles)	**820**	767	53	6,9 %	**824**	763	61	8,0 %
Nombre moyen de véhicules	**1 080**	911	169	18,6 %	**923**	935	(12)	-1,3 %
Revenus par semaine, par véhicule (incluant le carburant, en milliers de dollars)	**20,03 $**	22,10 $	(2,07 $)	-9,4 %	**21,54 $**	21,22 $	0,32 $	1,5 %

Le 3 avril 2018, la Société a fait l'acquisition de Normandin Transit Inc. (« Normandin »). Normandin offre des services de transport de lots brisés et de lots complets pour l'expédition de fret aux États-Unis et au Canada. Ses résultats sont inclus dans le secteur de transport de lots brisés.

Revenus

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018, les revenus du secteur du transport de lots brisés se sont établis à 239,2 M$, une hausse de 7,5 M$, ou 3 %, comparativement à la période correspondante de 2017. Cette hausse est principalement attribuable à l'acquisition de Normandin. Exception faite de l'acquisition de Normandin, les revenus ont diminué de 7 % ou 16,3 M$, baisse partiellement attribuable aux fluctuations défavorables des taux de change de 1,6 M$ ainsi qu'à une diminution de 11,2 % du nombre de tonnes. La baisse du nombre de tonnes avant l'acquisition est attribuable à la diminution de 13,1 % des expéditions dans le secteur du transport de lots brisés, neutralisée en partie par une hausse de 2,2 % du poids par expédition dans ce secteur. Cette baisse des volumes est principalement attribuable à l'abandon de clients non rentables dans nos services d'expédition nationaux canadiens. Pour le trimestre clos le 30 juin, la performance du secteur du transport de lots brisés a progressé de 4,5 %, comme l'indiquent les revenus totaux par cent livres, qui sont passés de 13,39 $ en 2017 à 13,99 $ en 2018.



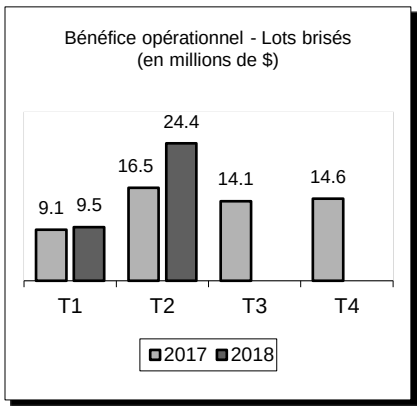
Pour le semestre clos le 30 juin 2018, les revenus ont diminué de 13,6 M$ ou 3 %, pour s'établir à 442,8 M$. Exception faite des acquisitions d'entreprises, les revenus ont accusé un recul de 9 %, ou 40,0 M$.

Charges opérationnelles

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018, les charges liées aux matières et aux services dans le secteur du transport de lots brisés (déduction faite des revenus liés à la surcharge de carburant) ont diminué de 5,1 M$, ou 4 %, en raison principalement d'une réduction des coûts de sous-traitance. Les charges liées au personnel, exprimées en pourcentage des revenus, sont demeurées stables à 25,7 %. Les autres charges opérationnelles ont augmenté de 2,1 M$ ou 12 % au deuxième trimestre de 2018. Cette hausse est principalement liée aux loyers supplémentaires qu'a dû assumer le secteur du transport de lots brisés après la transaction de vente et cession-bail de trois propriétés, survenue en octobre 2017 et à la hausse des charges liées aux réparations et à l'entretien des bâtiments. Exception faite des frais immobiliers, les autres charges opérationnelles ont légèrement augmenté en pourcentage des revenus, passant de 3,2 %

en 2017 à 3,3 % en 2018. L'amortissement des immobilisations corporelles en pourcentage des revenus a légèrement augmenté, passant de 2,5 % au deuxième trimestre de 2017 à 2,6 % au deuxième trimestre de 2018, hausse attribuable à l'acquisition de Normandin. L'augmentation de l'amortissement des immobilisations incorporelles en pourcentage des revenus, qui est passée de 1,0 % à 1,2 %, est également liée à l'acquisition de Normandin.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, les charges liées aux matières et aux services (après déduction de la surcharge de carburant) ont diminué de 19,5 M$, ou 8 %, en raison principalement de la réduction de 15,7 M$ des coûts de sous-traitance. Les charges liées au personnel, exprimées en pourcentage des revenus, ont diminué, passant de 25,8 % en 2017 à 25,4 % en 2018. Les autres charges opérationnelles, exprimées en pourcentage des revenus, ont augmenté d'un point de pourcentage, passant de 8,1 % en 2017 à 9,1 % en 2018, hausse liée aux frais immobiliers. L'amortissement des immobilisations corporelles en pourcentage des revenus dans le secteur du transport de lots brisé a légèrement augmenté, passant de 2,5 % en 2017 à 2,6 % en 2018; l'amortissement des immobilisations incorporelles en pourcentage des revenus a également augmenté, passant de 1,0 % à 1,2 %, les deux augmentations étant liées à l'acquisition de Normandin.



Bénéfice opérationnel

Pour le deuxième trimestre clos le 30 juin 2018, le bénéfice opérationnel du secteur du transport de lots brisés a augmenté de 7,9 M$, ou 48 %, comparativement au trimestre correspondant de 2017. Malgré une baisse du volume sur douze mois, le bénéfice opérationnel a bénéficié en 2018 des mesures de gestion rigoureuse des actifs, de l'optimisation des coûts et de l'amélioration continue de la densité des itinéraires ainsi que de l'acquisition de Normandin. En pourcentage des revenus, le bénéfice opérationnel était de 10,2 % en 2018, affichant un solide rendement par rapport à 7,1 % pour la période correspondante de 2017. Le ratio d'exploitation du deuxième trimestre de 2018 s'est établi à 89,8 %, une progression de 3,1 points de pourcentage, comparativement à 92,9 % pour la période correspondante de 2017.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, le bénéfice opérationnel a augmenté de 8,3 M$, pour s'établir à 33,9 M$. Le ratio d'exploitation a également progressé, passant de 94,4 % en 2017 à 92,3 % en 2018.

Profit sur la vente de propriété

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018, un profit de 0,5 M$ sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente a été comptabilisé dans le secteur du transport de lots brisés, en raison de la vente d'une propriété pour une contrepartie de 0,8 M$.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, un profit de 2,4 M$ sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente a été comptabilisé dans ce secteur, en raison de la vente de trois propriétés pour une contrepartie totale de 4,5 M$.

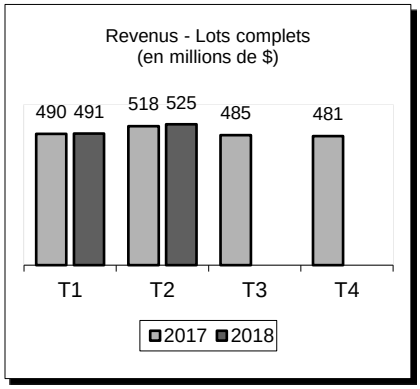
Transport de lots complets

(non audité) - (en milliers de dollars)	Deuxièmes trimestres clos les 30 juin				Semestres clos les 30 juin			
	2018	**%**	2017*	%	**2018**	**%**	2017*	%
Total des revenus	**609 812**		580 613		**1 173 945**		1 130 133	
Surcharge de carburant	**(84 702)**		(62 236)		**(158 168)**		(122 100)	
Revenus	**525 110**	**100,0 %**	518 377	100,0 %	**1 015 777**	**100,0 %**	1 008 033	100,0 %
Charges liées aux matières et aux services (déduction faite de la surcharge de carburant)	**243 049**	**46,3 %**	258 717	49,9 %	**488 039**	**48,0 %**	508 857	50,5 %
Charges liées au personnel	**166 451**	**31,7 %**	168 266	32,5 %	**322 010**	**31,7 %**	328 558	32,6 %
Autres charges opérationnelles	**17 410**	**3,3 %**	16 601	3,2 %	**34 014**	**3,3 %**	33 741	3,3 %
Amortissement des immobilisations corporelles	**38 977**	**7,4 %**	46 258	8,9 %	**77 117**	**7,6 %**	87 923	8,7 %
Amortissement des immobilisations incorporelles	**6 865**	**1,3 %**	6 521	1,3 %	**14 226**	**1,4 %**	13 903	1,4 %
Profit sur la vente de matériel roulant et d'équipement	**(1 996)**	**-0,4 %**	(1 593)	-0,3 %	**(2 992)**	**-0,3 %**	(3 367)	-0,3 %
Bénéfice opérationnel	**54 354**	**10,4 %**	23 607	4,6 %	**83 363**	**8,2 %**	38 418	3,8 %
BAIIA ajusté	**100 196**	**19,1 %**	76 386	14,7 %	**174 706**	**17,2 %**	140 244	13,9 %
Profit sur la vente de terrains et bâtiments et d'actifs détenus en vue de la vente	**1 167**		92		**8 420**		97	
Dépréciation des immobilisations incorporelles	**-**		(129 770)		**-**		(129 770)	

(*) Retraité pour illustrer la modification de la composition des secteurs isolables et les changements de présentation (voir note 3 des états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités).

Données opérationnelles *(en dollars canadiens, sauf indication contraire)*	Deuxièmes trimestres clos les 30 juin				Semestres clos les 30 juin			
	2018	2017	Variation	%	**2018**	2017	Variation	%
Transport conventionnel de lots complets - É.-U.								
Revenus (en milliers de dollars US)	**172 009**	177 770	(5 761)	-3,2 %	**338 766**	351 499	(12 733)	-3,6 %
Ratio d'exploitation	**94,5 %**	103,0 %			**96,4 %**	102,8 %		
Millage total (en milliers)	**98 337**	111 847	(13 510)	-12,1 %	**195 802**	221 097	(25 295)	-11,4 %
Nombre moyen de tracteurs	**3 088**	3 690	(602)	-16,3 %	**3 086**	3 715	(629)	-16,9 %
Nombre moyen de remorques	**11 143**	11 275	(132)	-1,2 %	**11 203**	11 365	(162)	-1,4 %
Âge des tracteurs	**2,3**	2,8	(0,5)	-17,9 %	**2,3**	2,8	(0,5)	-17,9 %
Âge des remorques	**6,9**	6,1	0,8	13,1 %	**6,9**	6,1	0,8	13,1 %
Nombre moyen d'entrepreneurs indépendants	**474**	655	(181)	-27,6 %	**497**	667	(170)	-25,5 %
Transport conventionnel de lots complets - Canada								
Revenus (en milliers de dollars)	**82 531**	78 152	4 379	5,6 %	**156 134**	153 422	2 712	1,8 %
Ratio d'exploitation	**86,6 %**	90,7 %			**88,4 %**	92,6 %		
Millage total (en milliers)	**27 867**	32 556	(4 689)	-14,4 %	**54 009**	63 365	(9 356)	-14,8 %
Nombre moyen de tracteurs	**719**	779	(60)	-7,7 %	**721**	777	(56)	-7,2 %
Nombre moyen de remorques	**3 086**	3 130	(44)	-1,4 %	**3 063**	3 156	(93)	-2,9 %
Âge des tracteurs	**2,8**	2,7	0,1	3,7 %	**2,8**	2,7	0,1	3,7 %
Âge des remorques	**5,2**	5,6	(0,4)	-7,1 %	**5,2**	5,6	(0,4)	-7,1 %
Nombre moyen d'entrepreneurs indépendants	**380**	443	(63)	-14,2 %	**367**	439	(72)	-16,4 %
Transport spécialisé de lots complets								
Revenus (en milliers de dollars)	**222 434**	201 800	20 634	10,2 %	**429 692**	385 463	44 229	11,5 %
Ratio d'exploitation	**86,0 %**	88,3 %			**88,5 %**	89,5 %		
Nombre moyen de tracteurs	**1 407**	1 344	63	4,7 %	**1 391**	1 284	107	8,3 %
Nombre moyen de remorques	**4 525**	4 726	(201)	-4,3 %	**4 626**	4 456	170	3,8 %
Âge des tracteurs	**3,3**	3,4	(0,1)	-2,9 %	**3,3**	3,4	(0,1)	-2,9 %
Âge des remorques	**9,5**	10,7	(1,2)	-11,2 %	**9,5**	10,7	(1,2)	-11,2 %
Nombre moyen d'entrepreneurs indépendants	**1 075**	1 224	(149)	-12,2 %	**1 087**	1 175	(88)	-7,5 %

Revenus



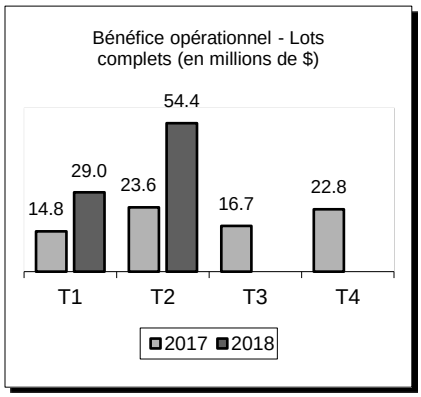
Pour le trimestre clos le 30 juin 2018, les revenus du secteur du transport de lots complets ont augmenté de 6,7 M$, ou 1 %, passant de 518,4 M$ au deuxième trimestre de 2017 à 525,1 M$. L'apport des acquisitions d'entreprises de 13,2 M$ au secteur du transport de lots complets a été neutralisé par les fluctuations du taux de change défavorables du même montant. Exception faite des acquisitions d'entreprises et de l'incidence défavorable du taux de change, les revenus du secteur du transport de lots complets ont augmenté de 7,8 M$, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui signifie que le secteur a affiché une certaine croissance organique. La croissance organique est principalement liée à l'amélioration des prix.

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 27 %, ou 15,6 M$, atteignant 72,6 M$, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au deuxième trimestre de 2018, les revenus moyens par kilométrage total pour le secteur du transport conventionnel de lots complets ont augmenté de 10,4 % aux États-Unis et de 14,7 % au Canada comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, les revenus du secteur du transport de lots complets ont augmenté de 7,8 M$ ou 1 % sur douze mois, passant de 1 008,0 M$, en 2017 à 1 015,8 M$ en 2018. Cette hausse est attribuable aux acquisitions d'entreprises récentes qui ont eu un apport de 23,3 M$ et à la croissance organique de 11,5 M$, cependant, les fluctuations du taux de change défavorables ont fait reculer les revenus de 27,0 M$.

Charges opérationnelles

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018, les charges opérationnelles ont diminué de 24,0 M$ ou 5 %, passant de 494,8 M$ au deuxième trimestre de 2017 à 470,8 M$ au deuxième trimestre de 2018, diminution liée indirectement à la meilleure qualité du fret et à la progression des tarifs au kilomètre, ce qui a permis à la Société de dégager des revenus similaires à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent tout en parcourant moins de kilomètres, et donc d'abaisser considérablement ses coûts d'exploitation. Le secteur du transport de lots complets travaille sans relâche pour harmoniser sa structure des coûts à la demande, dont l'effort le plus marqué est illustré par la rationalisation importante de la flotte principalement dans les divisions des États-Unis, afin d'accroître la productivité. La réduction de la flotte a entraîné une baisse des coûts liés à l'amortissement ainsi que des frais d'entretien et de réparations; cependant, les coûts liés aux accidents étaient plus élevés au cours du trimestre à l'étude que pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les charges liées au personnel ont diminué de 0,8 point de pourcentage des revenus, conséquence de la réduction du kilométrage et des coûts des avantages sociaux. Dans l'ensemble du secteur du transport par camion, l'aspect le plus difficile demeure les salaires versés aux chauffeurs et les mesures prises pour retenir ces derniers. Bien qu'une amélioration au chapitre des coûts et de l'efficacité ait été enregistrée au cours du trimestre, la Société demeure soucieuse des



coûts, et sa priorité est toujours d'améliorer l'efficience et la rentabilité de sa flotte actuelle et de son réseau d'entrepreneurs indépendants.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, les charges opérationnelles du secteur du transport de lots complets ont diminué de 37,2 M$ ou 4 %, ce qui est attribuable à la réduction de la flotte qui a entraîné une baisse des coûts liés à l'amortissement ainsi que des frais d'entretien et de réparations.

Bénéfice opérationnel

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018, le bénéfice opérationnel dans le secteur du transport de lots complets de la Société a atteint les 54,4 M$ comparativement à 23,6 M$ à la période correspondante de l'exercice précédent, soit une augmentation de 130 %, en raison, principalement, de la hausse des revenus par kilomètre et de la meilleure efficacité du réseau de transport par lots complets. Des mesures axées sur la réduction de coûts liés à l'équipement continuent de donner des résultats positifs, se traduisant notamment par la baisse des coûts d'amortissement lié à l'équipement ainsi que des coûts d'entretien et de réparations en pourcentage des revenus. La marge d'exploitation a augmenté à 10,4 %, comparativement à 4,6 % en 2017. Individuellement, chacun des secteurs opérationnels du transport de lots complets a été en mesure d'améliorer considérablement son ratio d'exploitation.

Au premier semestre clos le 30 juin 2018, le bénéfice opérationnel dans le secteur du transport de lots complets a augmenté de 45,0 M$, ou 117 %, passant de 38,4 M$ en 2017 à 83,4 M$ en 2018.

Profit sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018, la Société a vendu une propriété désignée comme actif détenu en vue de la vente pour une contrepartie totale de 2,0 M$, représentant un gain de 1,2 M$.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, la Société a vendu trois propriétés désignées comme actifs détenus en vue de la vente. Les transactions ont généré des profits de 8,4 M$ et ajouté 16,2 M$ en entrées de trésorerie.

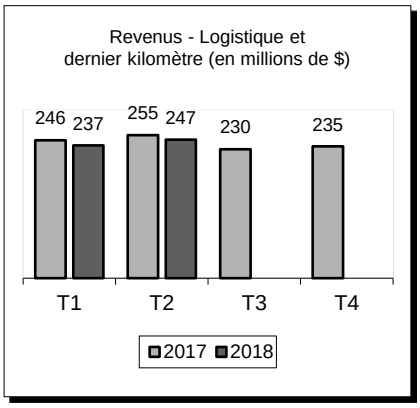
Logistique et dernier kilomètre

(non audité) - (en milliers de dollars)	Deuxièmes trimestres clos les 30 juin				Semestres clos les 30 juin			
	2018	**%**	2017*	%	**2018**	**%**	2017*	%
Total des revenus	**259 449**		263 288		**505 941**		515 852	
Surcharge de carburant	**(12 577)**		(8 185)		**(22 504)**		(15 113)	
Revenus	**246 872**	**100,0 %**	255 103	100,0 %	**483 437**	**100,0 %**	500 739	100,0 %
Charges liées aux matières et aux services (déduction faite de la surcharge de carburant)	**169 436**	**68,6 %**	179 929	70,5 %	**332 457**	**68,8 %**	355 165	70,9 %
Charges liées au personnel	**34 680**	**14,0 %**	37 347	14,6 %	**70 342**	**14,6 %**	72 288	14,4 %
Autres charges opérationnelles	**17 037**	**6,9 %**	16 392	6,4 %	**33 820**	**7,0 %**	33 758	6,7 %
Amortissement des immobilisations corporelles	**713**	**0,3 %**	1 020	0,4 %	**1 466**	**0,3 %**	2 057	0,4 %
Amortissement des immobilisations incorporelles	**5 310**	**2,2 %**	5 171	2,0 %	**10 636**	**2,2 %**	10 013	2,0 %
Profit sur la vente de matériel roulant et d'équipement	**(110)**	**0,0 %**	(14)	0,0 %	**(110)**	**0,0 %**	(77)	0,0 %
Bénéfice opérationnel	**19 806**	**8,0 %**	15 258	6,0 %	**34 826**	**7,2 %**	27 535	5,5 %
BAIIA ajusté	**25 829**	**10,5 %**	21 449	8,4 %	**46 928**	**9,7 %**	39 605	7,9 %
Perte sur la vente de terrains et de bâtiments	**-**		(37)		**-**		(86)	
Dépréciation des immobilisations incorporelles	**-**		-		**-**		(13 211)	

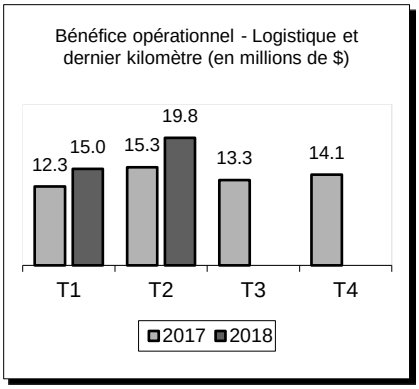
(*) Retraité pour illustrer la modification de la composition des secteurs isolables et les changements de présentation (voir note 3 des états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités).

Revenus

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018, les revenus du secteur de la logistique et dernier kilomètre ont diminué de 3 %, ou 8,2 M$, sur douze mois, passant de 255,1 M$ à 246,9 M$. Exception faite des acquisitions d'entreprises, les revenus ont diminué de 7 %, ou 18,4 M$, en raison principalement de la baisse des volumes et d'activités non récurrentes de 10,8 M$ constatée au trimestre correspondant de l'exercice précédent et de l'incidence du taux de change de 7,6 M$. Environ 58 % des revenus du nouveau secteur logistique et dernier kilomètre ont été générés par les entreprises des États-Unis et du Mexique et environ 42 % par des entreprises au Canada.



Pour le semestre clos le 30 juin 2018, les revenus ont diminué de 3 %, ou 17,3 M$, sur douze mois, passant de 500,7 M$ à 483,4 M$. Exception faite des acquisitions d'entreprises, les revenus ont accusé un recul de 8 %, ou 39,2 M$.



Charges opérationnelles

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018, les charges opérationnelles ont diminué de 5 %, ou 12,7 M$, par rapport au deuxième trimestre de 2017, passant de 239,8 M$ à 227,1 M$. Cette baisse est principalement attribuable à la perte de volume et à la réorganisation des itinéraires. Les charges liées aux matières et aux services (après déduction de la surcharge de carburant) se sont établies à 68,6 % des revenus, une progression de 1,9 point de pourcentage, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en conséquence de la baisse des coûts d'achat de transport et de la meilleure qualité des revenus, ce qui a eu une incidence positive sur la marge brute. Les charges liées au personnel ont diminué 2,7 M$, une amélioration de 0,6 point de pourcentage des revenus.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, les charges opérationnelles ont diminué de 5 %, ou 24,6 M$, comparativement à 2017, passant de 473,2 M$ à 448,6 M$. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse des volumes et à l'incidence des taux de change.

Bénéfice opérationnel

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018, le bénéfice opérationnel du secteur de la logistique et dernier kilomètre de la Société a augmenté de 30 %, ou 4,5 M$, comparativement au deuxième trimestre de 2017, passant de 15,3 M$ à 19,8 M$. Sur douze mois, la marge d'exploitation du secteur de la logistique et dernier kilomètre a augmenté de 2,0 points de pourcentage sur douze mois, en raison principalement de la meilleure qualité des revenus et des mesures de réduction des coûts.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, le bénéfice opérationnel a augmenté de 26 %, ou 7,3 M$, comparativement à 2017, passant de 27,5 M$ à 34,8 M$. La marge d'exploitation du secteur de la logistique et dernier kilomètre a augmenté de 1,7 point de pourcentage pour s'établir à 7,2 %.

Dépréciation des immobilisations incorporelles

Au premier trimestre de 2017, TFI International a regroupé les divisions Dynamex Canada, Dynamex U.S. et Hazen Final Mile sous la bannière TForce Final Mile. Cette action s'est traduite par une charge de dépréciation de 13,2 M$ sur les marques de commerce liées à ces entreprises.

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	
	2018	2017	**2018**	2017
Entrées de fonds :				
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles des activités poursuivies	**145 270**	77 286	**203 098**	127 541
Produits de la vente d'immobilisations corporelles	**18 939**	24 616	**32 329**	38 536
Produits de la vente d'actifs détenus en vue de la vente	**2 753**	36 330	**21 521**	38 180
Variation nette de la trésorerie et dette bancaire	**7 780**	-	**12 729**	23 309
Produits nets tirés de la dette à long terme	**12 042**	25 527	**7 934**	89 456
Autres	**2 191**	1 082	**2 629**	8 017
Total des entrées de fonds	**188 975**	164 841	**280 240**	325 039
Sorties de fonds :				
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**67 038**	73 073	**105 046**	109 621
Regroupements d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise	**66 872**	30 246	**65 780**	85 687
Variation nette de la trésorerie et dette bancaire	**-**	1 037	**-**	-
Dividendes versés	**18 531**	17 410	**37 247**	34 809
Rachat d'actions propres	**36 534**	42 509	**72 167**	42 509
Flux de trésorerie nets liés aux activités abandonnées	**-**	566	**-**	52 413
Total des sorties de fonds	**188 975**	164 841	**280 240**	325 039

Flux de trésorerie des activités opérationnelles des activités poursuivies

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, les flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles des activités poursuivies ont sensiblement augmenté de 59 % passant de 127,5 M$ en 2017 à 203,1 M$ en 2018. Cette hausse de 75,6 M$ est principalement attribuable à 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 57,8 M$.

En 2018, la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement opérationnel correspondait à un montant négatif de 33,5 M$, comparativement à un montant négatif de 51,2 M$ en 2017.

Flux de trésorerie des activités opérationnelles des activités abandonnées

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les activités abandonnées ont affiché des flux de trésorerie négatifs 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.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

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 2018 et 2017.

(non audité) *(en milliers de dollars)*	**Deuxièmes trimestres clos les 30 juin**		**Semestres clos les 30 juin**	
	2018	2017	**2018**	2017
Additions d'immobilisations corporelles :				
Acquisitions – comme il est indiqué dans les états des flux de trésorerie	**67 038**	73 073	**105 046**	109 621
Ajustements hors caisse	**2 911**	18 551	**2 399**	18 551
	69 949	91 624	**107 445**	128 172
Additions par catégorie :				
Terrains et bâtiments	**1 541**	1 642	**3 934**	2 902
Matériel roulant	**64 699**	84 442	**97 152**	118 681
Équipement	**3 709**	5 540	**6 359**	6 589
	69 949	91 624	**107 445**	128 172

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.

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 au cours des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2018 et 2017.

(non audité) *(en milliers de dollars)*	**Deuxièmes trimestres clos les 30 juin**		**Semestres clos les 30 juin**	
	2018	2017	**2018**	2017
Produits par catégorie :				
Terrains et bâtiments	**2 753**	36 330	**21 528**	38 370
Matériel roulant	**18 934**	24 613	**32 316**	38 304
Équipement	**5**	3	**6**	42
	21 692	60 946	**53 850**	76 716
Profits (pertes) par catégorie :				
Terrains et bâtiments	**1 676**	8 265	**11 213**	8 274
Matériel roulant	**2 235**	1 552	**3 466**	3 486
Équipement	**(40)**	(33)	**(45)**	(45)
	3 871	9 784	**14 634**	11 715

Au cours du semestre clos le 30 juin 2018, la Société a vendu sept propriétés pour une contrepartie totale de 21,5 M$ (38,4 M$ en 2017), ce qui a généré un profit de 11,2 M$.

Acquisitions d'entreprises

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, les acquisitions d'entreprises ont utilisé des flux de trésorerie totalisant 65,8 M$ (85,7 M$ en 2017).

En 2018, la Société a fait l'acquisition de deux entreprises. Voir la rubrique du présent rapport intitulée « Acquisitions d'entreprises en 2018 » et la note 5 des états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités en date du 30 juin 2018.

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	
	2018	2017	**2018**	2017
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles des activités poursuivies	**145 270**	77 286	**203 098**	127 541
Additions d'immobilisations corporelles	**(69 949)**	(91 624)	**(107 445)**	(128 172)
Produits de la vente d'immobilisations corporelles	**18 939**	24 616	**32 329**	38 536
Produits de la vente d'actifs détenus en vue de la vente	**2 753**	36 330	**21 521**	38 180
Flux de trésorerie disponibles liés aux activités poursuivies[1]	**97 013**	46 608	**149 503**	76 085
Flux de trésorerie disponibles liés aux activités poursuivies par action[1]	**1,10**	0,51	**1,69**	0,83

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 2018, TFI International a généré des flux de trésorerie disponibles liés aux activités poursuivies de 149,5 M$, comparativement à 76,1 M$ en 2017, ce qui représente une augmentation de 73,4 M$ sur douze mois. Cette hausse est principalement le fait de l'augmentation des flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles des activités poursuivies, pour un montant de 75,6 M$.

Selon le cours de clôture des actions au 30 juin 2018, soit 40,55 $, le rendement des flux de trésorerie disponibles liés aux activités poursuivies générés par la Société au cours des douze derniers mois (449,9 M$) a été de 12,5 %.

Situation financière

(non audité) *(en milliers de dollars)*	**Au 30 juin 2018**	Au 31 décembre 2017	Au 31 décembre 2016
Total de l'actif	**3 894 255**	3 727 628	4 026 879
Dette à long terme	**1 546 066**	1 498 396	1 584 815
Capitaux propres	**1 483 265**	1 415 124	1 458 650
Ratio dette/capitaux propres[2]	**1,04**	1,06	1,09
Ratio dette/capitalisation[3]	**0,51**	0,51	0,52

Par rapport au 31 décembre 2017, le total de l'actif et la dette à long terme de la Société ont augmenté principalement en raison des acquisitions d'entreprises et de la conversion à un taux plus élevé des actifs libellés en dollars US. Le ratio dette/capitaux propres et le ratio dette/capitalisation étaient similaires à ceux du 31 décembre 2017. 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 2018, le fonds de roulement de la Société (les actifs courants moins les passifs courants) se chiffrait à 135,6 M$, comparativement à 116,7 M$ au 31 décembre 2017. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation de 71,3 M$ des clients et autres débiteurs en raison des revenus plus élevés en juin 2018, comparativement à décembre 2017, et aux débiteurs libellés en dollars US qui ont été convertis à un taux plus élevé, partiellement neutralisés par des comptes fournisseurs plus élevés.

[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.*

Obligations contractuelles

Le tableau suivant indique les obligations contractuelles de la Société et leurs dates d'échéance respectives au 30 juin 2018, 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 2022*	**724 337**	-	-	724 337	-
Emprunt à terme – *Juin 2020 et 2021*	**500 000**	-	500 000	-	-
Débentures non garanties – *Décembre 2020*	**125 000**	-	125 000	-	-
Emprunt à terme – *Août 2019*	**75 000**	-	75 000	-	-
Dettes résultant des contrats de location-financement	**14 466**	8 245	4 502	1 719	-
Contrats de vente conditionnelle et autres dettes à long terme	**112 983**	47 441	45 360	19 740	442
Contrats de location simple et autres engagements (voir « Engagements »)	**643 439**	236 111	177 899	95 086	134 343
Total des obligations contractuelles	**2 195 225**	**291 797**	**927 761**	**840 882**	**134 785**

Au 30 juin 2018, la Société avait des lettres de crédit en cours d'un montant de 40,8 M$ (40,1 M$ au 31 décembre 2017).

Le 9 mai 2018, la Société a reporté le terme de sa facilité de crédit renouvelable existante d'un an, jusqu'à juin 2022.

Le 9 mai 2018, la Société a prolongé l'échéance de l'emprunt à terme de 500 M$ d'un an pour chaque tranche. L'emprunt à terme dans les limites de la facilité de crédit a été contracté dans le but précis d'acquérir CFI. Il demeure à 500 M$, dont 200 M$ sont maintenant exigibles en juin 2020 et 300 M$, en juin 2021. Le remboursement par anticipation, en partie ou en totalité, est autorisé, et réduira de façon permanente le montant emprunté. Les modalités de la facilité sont les mêmes que celles de la facilité de crédit et sont assujetties aux mêmes engagements.

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 2018*
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	2,67
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	3,43

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 2018.

(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	**107 436**	45 232	48 478	13 668	58
Contrats de location simple – biens immobiliers et autres	**431 393**	86 269	129 421	81 418	134 285
Autres engagements	**104 610**	104 610	-	-	-
Total des obligations hors bilan	**643 439**	**236 111**	**177 899**	**95 086**	**134 343**

Les contrats de location simple à long terme au titre des biens immobiliers, qui totalisent 431,4 M$, incluent 11 engagements importants au titre de biens immobiliers, pour une valeur totale de 238,6 M$, venant à expiration entre 2024 et 2035. Les autres contrats de location simple au titre des biens immobiliers sont liés à un total de 281 propriétés.

Données relatives aux dividendes et aux actions en circulation

Dividendes

La Société a déclaré des dividendes de 18,4 M$, ou 0,21 $ par action ordinaire, pour le deuxième trimestre de 2018. Pour le semestre clos le 30 juin 2018, les dividendes déclarés se sont chiffrés à 36,9 M$, ou 0,42 $ 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 2 octobre 2017 et qui expirera le 1er octobre 2018, 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 2018, la Société a racheté 2 041 448 actions ordinaires (1 523 266 en 2017) à un prix variant de 32,18 $ à 40,99 $, ce qui représente un prix d'achat total de 72,2 M$ (42,5 M$ en 2017).

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

Un total de 87 398 416 actions ordinaires étaient en circulation au 30 juin 2018 (89 123 588 au 31 décembre 2017). Il n'y a eu aucun changement significatif au capital social en circulation de la Société entre le 30 juin 2018 et le 26 juillet 2018.

Au 30 juin 2018, 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 5 765 849 (5 493 286 au 31 décembre 2017), dont 3 976 980 (4 169 819 au 31 décembre 2017) pouvaient être exercées. Le 20 février 2018, le conseil d'administration a approuvé l'octroi de 617 735 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 2018, 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 302 222 (206 396 au 31 décembre 2017). Le 20 février 2018, le conseil d'administration a approuvé l'octroi de 95 243 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.

Événement postérieur

Le 1er juillet 2018, la Société a conclu l'acquisition de TimeLine Logistics (« TimeLine »). Établie à Saskatoon, TimeLine offre des services spécialisés de transport de lots complets longue distance dans l'ensemble de l'Amérique du Nord, servant principalement les secteurs du gaz et du pétrole, des produits forestiers et des produits manufacturés.

PERSPECTIVES

La croissance de l'économie nord-américaine se poursuit et cette conjoncture est favorable aux secteurs du transport et de la logistique. Les faibles taux de chômage, la remontée de la confiance des consommateurs et les modifications incitatives apportées aux lois fiscales aux États-Unis créent un contexte macroéconomique favorable, propice à l'augmentation des volumes de fret et des tarifs d'expédition.

Les risques potentiels incluent la possibilité de pénuries de chauffeurs plus graves et des pressions à la hausse qui seraient alors exercées sur les salaires. De plus, le contexte commercial international en constante évolution et la possibilité de l'augmentation des tarifs douaniers pourraient également ralentir la croissance.

En plus de surveiller la situation économique, la disponibilité des chauffeurs et l'évolution du commerce international, TFI International s'efforce constamment d'améliorer son efficacité, de rationaliser ses actifs, d'exercer un contrôle strict sur ses coûts et de respecter sa stratégie d'acquisition disciplinée dans le marché nord-américain fractionné du transport et de la logistique.

Dans le secteur de la livraison de colis et courrier, les priorités de TFI demeurent la consolidation de ses plateformes d'exploitation (itinéraires et terminaux), d'administration et de TI afin de réaliser des économies et des gains d'efficience supplémentaires. La Société continuera d'agir de manière proactive en mettant en œuvre des mesures qui visent à optimiser davantage l'utilisation des actifs.

Dans le secteur du transport de lots brisés, TFI a l'intention de 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, le transport transfrontalier, et les régions à forte densité dans le but de rehausser la valeur. TFI s'emploiera aussi à tirer parti de ses capacités dans les activités de transport intermodal qui, étant allégées en actifs, génèrent des rendements plus élevés.

Dans le secteur du transport de lots complets, TFI demeure soucieuse des coûts, et sa priorité demeure d'améliorer l'efficience et la rentabilité de sa flotte actuelle et de son réseau d'entrepreneurs indépendants. Le rendement des activités canadiennes est demeuré solide au deuxième trimestre, tandis que

le marché du transport de lots complets aux États-Unis continue de s'améliorer. Nous prévoyons que les conditions du marché demeureront favorables tant au Canada qu'aux États-Unis.

Dans le secteur logistique et dernier kilomètre, les détaillants considèrent de plus en plus les solutions de dernier kilomètre comme une solution stratégique pour leur entreprise. De plus, le commerce électronique continue d'augmenter sa part du secteur global des ventes au détail. TFI devrait continuer à tirer parti de ses importantes capacités du dernier kilomètre.

TFI International adhère à un modèle d'entreprise allégé en actifs, les capitaux sont affectés à des initiatives qui permettent d'accroître le rendement du capital et de générer des flux de trésorerie solides. La Société 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 utilisera ses flux de trésorerie pour procéder au rachat opportun des actions, verser des dividendes, rembourser la dette et pour effectuer des acquisitions ciblées d'entreprises rentables.

De l'avis de la direction, TFI International est bien placée pour profiter de la dynamique actuelle du contexte dans le secteur nord-américain du transport de fret, notamment de la solidité du marché canadien constant et de l'amélioration continuelle du marché du transport de lots complets aux États-Unis. La direction est convaincue que les mesures qu'elle prend 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 18	**T1 18**	**T4 17**	**T3 17**	**T2 17**	**T1 17**	**T4 16**	**T3 16**
Total des revenus*	1 317,7	1 196,5	1 192,9	1 176,6	1 263,8	1 204,1	1 168,0	1 001,4
BAIIA ajusté[1]	186,7	129,0	131,0	128,2	145,7	109,5	127,9	113,8
Bénéfice opérationnel	122,0	65,9	66,8	60,5	74,3	42,1	69,7	69,3
Bénéfice net (perte nette)	80,4	48,2	120,2	98,8	(75,0)	14,1	45,3	51,5
BPA – de base	0,92	0,54	1,34	1,10	(0,82)	0,15	0,50	0,56
BPA – dilué	0,89	0,53	1,31	1,07	(0,82)	0,15	0,48	0,55
Bénéfice net ajusté[1]	89,7	50,8	54,6	48,8	56,2	32,9	50,6	53,5
BPA ajusté – dilué[1]	0,99	0,56	0,60	0,53	0,60	0,35	0,54	0,57

(*) Retraité pour illustrer les changements de présentation (voir note 3 des états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités).

Les différences entre les trimestres sont principalement attribuables au caractère saisonnier des activités (plus lentes au premier trimestre) et aux acquisitions d'entreprises. Au quatrième trimestre de 2017, la hausse du bénéfice net et la hausse du BPA de base et dilué sont principalement attribuables au profit d'impôt de 76,1 M$ en conséquence de la réforme fiscale américaine. Au troisième trimestre de 2017, la hausse du bénéfice net ainsi que la hausse du BPA de base et dilué sont principalement attribuables au profit de 70,1 M$ sur la vente de propriété, 59,7 M$ après impôt. 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 (cette dépréciation n'a aucune incidence fiscale).

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 décrites ci-après. Ces mesures non conformes aux IFRS n'ont pas de signification normalisée en vertu des 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 conformes et 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 : Bénéfice net ou perte nette, exclusion faite de l'amortissement des immobilisations incorporelles en lien avec les acquisitions d'entreprises, de la variation nette de la juste valeur des instruments dérivés, du montant net du gain ou de la perte de change, du profit ou de la perte sur la vente de terrains et de bâtiments et d'actifs détenus en vue de la vente et de la dépréciation des immobilisations incorporelles, après impôt, et de l'incidence de la réforme fiscale américaine. La Société présente un bénéfice net ajusté et un BPA ajusté 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

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

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 7.

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

BPA ajusté – dilué : Bénéfice net ajusté, divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées.

BAIIA ajusté : Bénéfice net ou perte nette avant produits financiers et charges financières, charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat, amortissement, profit ou perte sur la vente de terrains et bâtiments et d'actifs détenus en vue de la vente et charge de dépréciation des immobilisations incorporelles. La direction est d'avis que le BAIIA ajusté est une mesure complémentaire utile. Le BAIIA ajusté est présenté afin d'aider à déterminer la capacité de la Société à dégager des flux de trésorerie de son exploitation.

Rapprochement du BAIIA ajusté :

(non audité) *(en milliers de dollars)*	**Deuxièmes trimestres clos les 30 juin**		**Semestres clos les 30 juin**	
	2018	2017	**2018**	2017
Bénéfice net (perte nette)	**80 396**	(75 037)	**128 553**	(60 978)
Charges financières, montant net	**17 493**	15 563	**31 439**	30 952
Charge d'impôt sur le résultat	**25 742**	12 263	**39 026**	11 726
Amortissement des immobilisations corporelles	**49 133**	56 835	**96 499**	109 180
Amortissement des immobilisations incorporelles	**15 593**	14 603	**31 351**	29 684
Profit sur la vente de terrains et bâtiments et d'actifs détenus en vue de la vente	**(1 676)**	(8 265)	**(11 213)**	(8 274)
Dépréciation des immobilisations incorporelles	**-**	129 770	**-**	142 981
BAIIA ajusté	**186 681**	145 732	**315 655**	255 271

La marge du BAIIA est calculée en tant que pourcentage des revenus avant la surcharge de carburant.

Flux de trésorerie disponibles liés aux activités poursuivies : Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles des 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 en circulation.

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

Bénéfice opérationnel (perte opérationnelle) : Bénéfice net ou perte nette avant les produits financiers et les charges financières, la charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat, le profit ou la perte sur la vente de terrains et de bâtiments et d'actifs détenus en vue de la vente et la dépréciation des immobilisations incorporelles, comme il est indiqué dans les états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités.

La marge d'exploitation est calculée en tant que pourcentage des revenus avant la surcharge de carburant.

Ratio d'exploitation : Charges opérationnelles, 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 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 *(non audité)* *(en milliers de dollars)*	**Deuxièmes trimestres clos les 30 juin**		**Semestres clos les 30 juin**	
	2018	2017	**2018**	2017
Charges opérationnelles	**1 195 722**	1 189 501	**2 326 355**	2 351 498
Revenu tiré de la surcharge de carburant	**(160 813)**	(116 595)	**(295 682)**	(229 209)
Charges opérationnelles, déduction faite des revenus liés à la surcharge de carburant	**1 034 909**	1 072 906	**2 030 673**	2 122 289
Revenus avant la surcharge de carburant	**1 156 864**	1 147 200	**2 218 478**	2 238 696
Ratio d'exploitation	**89,5 %**	93,5 %	**91,5 %**	94,8 %

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 2017 :

- 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 du goodwill et des immobilisations incorporelles, la mesure des actifs et passifs identifiables acquis lors de regroupements d'entreprises, la provision pour l'impôt sur le résultat, et les provisions d'auto-assurance. 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 résultant de changements survenus dans l'environnement économique seront prises en compte dans les états financiers des périodes futures.

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 1er janvier 2018 et ont 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

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

Améliorations annuelles des IFRS (cycle 2014-2016)

À l'exception des modifications découlant de l'adoption d'IFRS 15 comme divulgué dans la note 3, 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 2018 et n'ont pas été appliquées au moment de la préparation des états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités :

IFRS 16, Contrats de location

IFRIC 23, Incertitude relative aux traitements fiscaux

Modification, réduction ou liquidation d'un régime (modifications d'IAS 19)

Clauses de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative (modifications de l'IFRS 9)

Améliorations annuelles des IFRS (cycle 2015-2017)

La note 3 des états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités du 30 juin 2018 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 de la Société 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 Normandin, 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)***	Normandin
État de la situation financière	
Actifs courants	17 502
Actifs non courants	64 061
Passifs courants	10 644
Passifs non courants	21 571
État du résultat global	
Total des revenus	27 826
Bénéfice net	3 050

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

Il n'y a eu, au cours du trimestre clos le 30 juin 2018, 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.

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS CONDENSÉS

Pour le deuxième trimestre clos le
30 juin 2018

TABLE DES MATIÈRES

ÉTATS CONSOLIDÉS CONDENSÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE 1
ÉTATS CONSOLIDÉS CONDENSÉS DU RÉSULTAT 2
ÉTATS CONSOLIDÉS CONDENSÉS DU RÉSULTAT GLOBAL 3
ÉTATS CONSOLIDÉS CONDENSÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES..... 4
ÉTATS CONSOLIDÉS CONDENSÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE 5
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS CONDENSÉS 6

TFI International Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS CONDENSÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE
(NON AUDITÉ)

(en milliers de dollars canadiens)	Note	**Au 30 juin 2018**	Au 31 décembre 2017
Actifs			
Clients et autres débiteurs		**638 359**	567 106
Fournitures en stock		**10 968**	9 296
Impôt sur le revenu à recouvrer		**-**	14 852
Charges payées d'avance		**45 126**	33 228
Instruments financiers dérivés	19	**6 441**	4 521
Actifs détenus en vue de la vente		**3 298**	23 409
Actifs courants		**704 192**	652 412
Immobilisations corporelles	8	**1 273 941**	1 197 613
Immobilisations incorporelles	9	**1 868 532**	1 832 274
Autres actifs	10	**34 156**	35 874
Actifs d'impôt différé		**6 456**	5 138
Instruments financiers dérivés	19	**6 978**	4 317
Actifs non courants		**3 190 063**	3 075 216
Total des actifs		**3 894 255**	3 727 628
Passifs			
Découvert bancaire		**21 786**	9 392
Fournisseurs et autres créditeurs		**461 832**	425 815
Impôt sur le revenu à payer		**2 211**	13 913
Provisions	12	**24 422**	32 344
Autres passifs financiers		**2 587**	1 300
Instruments financiers dérivés	19	**97**	559
Dette à long terme	11	**55 687**	52 427
Passifs courants		**568 622**	535 750
Dette à long terme	11	**1 490 379**	1 445 969
Avantages du personnel		**17 781**	17 559
Provisions	12	**41 558**	39 380
Autres passifs financiers		**17 778**	13 281
Instruments financiers dérivés	19	**-**	373
Passifs d'impôt différé		**274 872**	260 192
Passifs non courants		**1 842 368**	1 776 754
Total des passifs		**2 410 990**	2 312 504
Capitaux propres			
Capital social	13	**701 034**	711 036
Surplus d'apport		**23 519**	21 995
Cumul des autres éléments du résultat global		**38 025**	(2 811)
Résultats non distribués		**720 687**	684 904
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société		**1 483 265**	1 415 124
Contrats de location simple, éventualités, lettres de crédit et autres engagements	20		
Événement postérieur	21		
Total des passifs et des capitaux propres		**3 894 255**	3 727 628

Les notes des pages 6 à 27 font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires consolidés condensés.

TFI International Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS CONDENSÉS DU RÉSULTAT
(NON AUDITÉ)

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)	Note	**Trimestre clos le 30 juin 2018**	Trimestre clos le 30 juin 2017*	**Semestre clos le 30 juin 2018**	Semestre clos le 30 juin 2017*
Revenus		**1 156 864**	1 147 200	**2 218 478**	2 238 696
Surcharge de carburant		**160 813**	116 595	**295 682**	229 209
Revenus totaux		**1 317 677**	1 263 795	**2 514 160**	2 467 905
Charges liées aux matières et aux services	16	**745 903**	732 659	**1 448 933**	1 449 409
Charges liées au personnel	16	**318 138**	320 390	**615 343**	631 880
Autres charges opérationnelles	16	**69 150**	66 533	**137 650**	134 786
Amortissement des immobilisations corporelles	16	**49 133**	56 835	**96 499**	109 180
Amortissement des immobilisations incorporelles	16	**15 593**	14 603	**31 351**	29 684
Profit sur la vente de matériel roulant et d'équipement	16	**(2 195)**	(1 519)	**(3 421)**	(3 441)
Total des charges opérationnelles		**1 195 722**	1 189 501	**2 326 355**	2 351 498
Bénéfice opérationnel		**121 955**	74 294	**187 805**	116 407
Perte sur la vente de terrains et bâtiments		**-**	(154)	**-**	(145)
Profit sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente		**1 676**	8 419	**11 213**	8 419
Dépréciation des immobilisations incorporelles	9	**-**	(129 770)	**-**	(142 981)
Produits financiers (charges financières)					
Produits financiers	17	**1 316**	1 153	**2 420**	2 275
Charges financières	17	**(18 809)**	(16 716)	**(33 859)**	(33 227)
Charges financières nettes		**(17 493)**	(15 563)	**(31 439)**	(30 952)
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat		**106 138**	(62 774)	**167 579**	(49 252)
Charge d'impôt sur le résultat	18	**25 742**	12 263	**39 026**	11 726
Bénéfice net (perte nette) de la période attribuable aux propriétaires de la Société		**80 396**	(75 037)	**128 553**	(60 978)
Bénéfice par action					
Bénéfice (perte) de base par action	14	**0,92**	(0,82)	**1,45**	(0,67)
Bénéfice (perte) dilué(e) par action	14	**0,89**	(0,82)	**1,42**	(0,67)

(*) Retraité pour les changements de présentation.

Les notes des pages 6 à 27 font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires consolidés condensés.

ÉTATS CONSOLIDÉS CONDENSÉS DU RÉSULTAT GLOBAL
(NON AUDITÉ)

(en milliers de dollars canadiens)	**Trimestre clos le 30 juin 2018**	Trimestre clos le 30 juin 2017	**Semestre clos le 30 juin 2018**	Semestre clos le 30 juin 2017
Bénéfice net (perte nette) de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**80 396**	(75 037)	**128 553**	(60 978)
Autres éléments du résultat global				
Éléments qui peuvent être reclassés dans le bénéfice des périodes futures :				
Écarts de conversion	**22 897**	(31 250)	**56 785**	(40 163)
Couverture d'investissement net, après impôt	**(6 736)**	7 949	**(15 592)**	11 244
Variation de la juste valeur de la couverture de flux de trésorerie, après impôt	**130**	68	**2 418**	535
Éléments reclassés directement en résultats non distribués :				
Perte latente sur les placements évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, après impôt	**(571)**	(3 352)	**(2 775)**	(4 098)
Autres éléments du résultat global pour la période, après impôt	**15 720**	(26 585)	**40 836**	(32 482)
Total du résultat global de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**96 116**	(101 622)	**169 389**	(93 460)

Les notes des pages 6 à 27 font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires consolidés condensés.

ÉTATS CONSOLIDÉS CONDENSÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES
PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN 2018 ET 2017 - (NON AUDITÉ)

(en milliers de dollars canadiens)	Note	Capital social	Surplus d'apport	Perte latente cumulée du régime d'avantages du personnel	Gain cumulé sur couverture de flux de trésorerie	Écarts de conversion cumulés et couverture d'investissement net	Perte latente cumulée sur les placements dans des titres de capitaux propres	Résultats non distribués	Total des capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société
Solde au 31 décembre 2017		**711 036**	**21 995**	**(369)**	**13 052**	**(14 324)**	**(1 170)**	**684 904**	**1 415 124**
Bénéfice net de la période		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**128 553**	**128 553**
Autres éléments du résultat global, après impôt		**-**	**-**	**-**	**2 418**	**41 193**	**(2 775)**	**-**	**40 836**
Total du résultat global de la période		**-**	**-**	**-**	**2 418**	**41 193**	**(2 775)**	**128 553**	**169 389**
Transactions dont le paiement est fondé sur des actions	15	**-**	**2 916**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2 916**
Options d'achat d'actions exercées	13, 15	**6 309**	**(1 362)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**4 947**
Dividendes aux propriétaires de la Société		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(36 906)**	**(36 906)**
Rachat d'actions propres	13	**(16 325)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(55 842)**	**(72 167)**
Unités d'actions restreintes exercées	13, 15	**14**	**(30)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(22)**	**(38)**
Transactions avec les propriétaires inscrites directement dans les capitaux propres		**(10 002)**	**1 524**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(92 770)**	**(101 248)**
Solde au 30 juin 2018		**701 034**	**23 519**	**(369)**	**15 470**	**26 869**	**(3 945)**	**720 687**	**1 483 265**
Solde au 31 décembre 2016		723 390	20 230	(221)	9 125	44 127	(1 054)	663 053	1 458 650
Perte nette de la période		-	-	-	-	-	-	(60 978)	(60 978)
Autres éléments du résultat global, après impôt		-	-	-	535	(28 919)	(4 098)	-	(32 482)
Perte réalisée sur les titres de capitaux propres, après impôt		-	-	-	-	-	1 287	(1 287)	-
Total du résultat global de la période		-	-	-	535	(28 919)	(2 811)	(62 265)	(93 460)
Transactions dont le paiement est fondé sur des actions	15	-	3 635	-	-	-	-	-	3 635
Options d'achat d'actions exercées	13, 15	1 090	(218)	-	-	-	-	-	872
Dividendes aux propriétaires de la Société		-	-	-	-	-	-	(34 531)	(34 531)
Rachat d'actions propres	13	(12 043)	-	-	-	-	-	(30 466)	(42 509)
Transactions avec les propriétaires inscrites directement dans les capitaux propres		(10 953)	3 417	-	-	-	-	(64 997)	(72 533)
Solde au 30 juin 2017		712 437	23 647	(221)	9 660	15 208	(3 865)	535 791	1 292 657

Les notes des pages 6 à 27 font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires consolidés condensés.

ÉTATS CONSOLIDÉS CONDENSÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE
(NON AUDITÉ)

(en milliers de dollars canadiens)	Note	**Trimestre clos le 30 juin 2018**	Trimestre clos le 30 juin 2017	**Semestre clos le 30 juin 2018**	Semestre clos le 30 juin 2017
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles					
Bénéfice net (perte nette) de la période		**80 396**	(75 037)	**128 553**	(60 978)
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :					
Amortissement des immobilisations corporelles		**49 133**	56 835	**96 499**	109 180
Amortissement des immobilisations incorporelles		**15 593**	14 603	**31 351**	29 684
Dépréciation des immobilisations incorporelles		**-**	129 770	**-**	142 981
Transactions dont le paiement est fondé sur des actions		**1 645**	1 981	**2 916**	3 635
Charges financières, montant net		**17 493**	15 563	**31 439**	30 952
Charge d'impôt sur le résultat		**25 742**	12 263	**39 026**	11 726
Profit sur la vente d'immobilisations corporelles		**(2 195)**	(1 365)	**(3 421)**	(3 296)
Profit sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente		**(1 676)**	(8 419)	**(11 213)**	(8 419)
Avantages du personnel et provisions		**(214)**	(5 363)	**(7 940)**	(1 429)
		185 917	140 831	**307 210**	254 036
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	7	**(5 505)**	(26 116)	**(33 467)**	(51 239)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		**180 412**	114 715	**273 743**	202 797
Intérêts payés		**(14 934)**	(15 960)	**(31 796)**	(33 277)
Impôts sur le résultat payés		**(20 208)**	(21 469)	**(38 849)**	(41 979)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles des activités poursuivies		**145 270**	77 286	**203 098**	127 541
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles des activités abandonnées		**-**	(566)	**-**	(52 413)
		145 270	76 720	**203 098**	75 128
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement					
Acquisitions d'immobilisations corporelles		**(67 038)**	(73 073)	**(105 046)**	(109 621)
Produits de la vente d'immobilisations corporelles		**18 939**	24 616	**32 329**	38 536
Produits de la vente d'actifs détenus en vue de la vente		**2 753**	36 330	**21 521**	38 180
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		**(785)**	(260)	**(1 926)**	(600)
Regroupements d'entreprises, déduction faite de la trésorerie nette acquise		**(66 872)**	(30 246)	**(65 780)**	(85 687)
Produits de la vente de placements		**-**	1 485	**-**	7 914
Autres		**(47)**	(167)	**(354)**	(169)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement des activités poursuivies		**(113 050)**	(41 315)	**(119 256)**	(111 447)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
Augmentation (diminution) du découvert bancaire		**7 780**	(1 037)	**12 729**	19 655
Produits tirés de la dette à long terme		**25 913**	56 163	**34 502**	131 234
Remboursement de la dette à long terme		**(13 871)**	(30 636)	**(26 568)**	(41 778)
Dividendes payés		**(18 531)**	(17 410)	**(37 247)**	(34 809)
Rachat d'actions propres		**(36 534)**	(42 509)	**(72 167)**	(42 509)
Produits tirés de l'exercice d'options d'achat d'actions		**3 044**	24	**4 947**	872
Rachat d'unités d'actions restreintes		**(21)**	-	**(38)**	-
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement des activités poursuivies		**(32 220)**	(35 405)	**(83 842)**	32 665
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		**-**	-	**-**	(3 654)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		**-**	-	**-**	3 654
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		**-**	**-**	**-**	**-**

Les notes des pages 6 à 27 font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires consolidés condensés.

1. Entité publiante

TFI International Inc. (la « Société ») a été constituée en société en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions et est une entreprise établie au Canada. Le siège social de la Société est situé au 8801, route Transcanadienne, bureau 500, Montréal (Québec) H4S 1Z6.

Les états financiers intermédiaires consolidés condensés de la Société aux 30 juin 2018 et 2017 et pour le trimestre et le semestre clos à ces dates comprennent les comptes de la Société et de ses filiales (désignées collectivement comme le « Groupe » et, individuellement, comme les « entités du Groupe »).

Le Groupe a des activités dans le domaine de la prestation de services de transport et de logistique partout aux États-Unis, au Canada et au Mexique.

2. Mode de présentation

a) Déclaration de conformité

Ces états financiers intermédiaires consolidés condensés ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et à IAS 34, *Information financière intermédiaire,* publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Ces états financiers intermédiaires consolidés condensés n'incluent pas toutes les informations exigées pour des états financiers annuels complets et devraient être lus en accord avec les plus récents états financiers consolidés annuels du Groupe.

La publication de ces états financiers intermédiaires consolidés condensés a été autorisée par le conseil d'administration le 26 juillet 2018.

b) Base d'évaluation

Les états financiers intermédiaires consolidés condensés ont été préparés selon la méthode du coût historique, sauf pour les éléments importants suivants dans les états consolidés de la situation financière :

- les placements dans les titres de capitaux propres, les instruments financiers dérivés, l'obligation d'achat à terme et les contreparties conditionnelles, qui sont évalués à la juste valeur;
- les passifs au titre des accords dont le paiement est fondé sur des actions réglées en trésorerie, qui sont évalués à la juste valeur conformément à IFRS 2;
- le passif au titre des régimes de retraite à prestations définies, qui correspond au total net de la valeur actuelle de l'obligation au titre des prestations définies, moins la juste valeur des actifs des régimes;
- les actifs et les passifs acquis lors de regroupements d'entreprises, qui sont mesurés à la juste valeur à la date d'acquisition.

c) Caractère saisonnier des activités de la période intermédiaire

Les activités du Groupe sont tributaires de la demande générale de transport de fret. Cette demande est habituellement relativement stable tout au long de l'année. Plus précisément, la demande 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. Par conséquent, les résultats d'exploitation pour la période intérimaire ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats des opérations pour l'année entière.

d) Monnaie fonctionnelle et de présentation

Les présents états financiers intermédiaires consolidés condensés sont présentés en dollars canadiens (« $ CA »), soit la monnaie fonctionnelle de la Société. Toutes les données financières présentées en dollars canadiens ont été arrondies au millier de dollars près.

e) Utilisation d'estimations et recours au jugement

Afin de dresser les états financiers consolidés ci-joints 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 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 par suite de l'évolution de la conjoncture économique seront prises en considération dans les états financiers des périodes futures.

Les jugements importants qui ont été portés par la direction afin d'appliquer les conventions comptables du Groupe lors de la préparation des présents états financiers intermédiaires consolidés condensés et les principales sources d'incertitude relativement à ses estimations sont les mêmes que ceux qui ont servi à dresser et qui sont décrits dans les états financiers consolidés annuels du Groupe au 31 décembre 2017.

3. Principales conventions comptables

Les conventions comptables présentées dans les états financiers consolidés annuels du Groupe au 31 décembre 2017 ont été appliquées d'une manière uniforme à toutes les périodes présentées dans ces états financiers intermédiaires consolidés condensés, sauf indication contraire. Les conventions comptables ont été appliquées de manière uniforme par les entités du Groupe.

Nouvelles normes et interprétations adoptées au cours de la période

Les nouvelles normes, modifications de normes et interprétations suivantes sont en vigueur pour la première fois pour les périodes intermédiaires débutant le ou après le 1er janvier 2018 et ont été appliquées au moment de la préparation de ces états financiers intermédiaires consolidés condensés :

IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients: Le 28 mai 2014, l'IASB a publié l'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients*. L'IFRS 15 remplace l'IAS 11, *Contrats de construction*, l'IAS 18, *Produits des activités ordinaires*, l'IFRIC 13, *Programmes de fidélisation de la clientèle*, l'IFRIC 15, *Contrats de construction de biens immobiliers*, l'IFRIC 18, *Transferts d'actifs provenant de clients*, et la SIC-31, *Produits des activités ordinaires – opérations de troc impliquant des services de publicité*. Le 12 avril 2016, l'IASB a publié le document *Clarification de l'IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, qui entre en vigueur en même temps que l'IFRS 15. La norme prévoit un modèle unique qui s'applique aux contrats avec des clients ainsi que deux approches de la comptabilisation des produits : à un moment donné ou au fil du temps. Le modèle proposé consiste en une analyse en cinq étapes des transactions, axée sur les contrats et visant à déterminer si les produits des activités ordinaires sont comptabilisés, quel montant est comptabilisé et à quel moment il l'est. De nouveaux seuils ont été mis en place relativement aux estimations et aux jugements, ce qui pourrait avoir une incidence sur le montant des produits comptabilisés et/ou sur le moment de leur comptabilisation. La nouvelle norme s'applique aux contrats avec des clients. Elle ne s'applique pas aux contrats d'assurance, aux instruments financiers ou aux contrats de location, lesquels entrent dans le champ d'application d'autres IFRS. Les clarifications apportées à l'IFRS 15 fournissent des directives supplémentaires concernant l'analyse en cinq étapes, la transition et l'application de la norme aux licences de propriété intellectuelle.

Le cours normal des activités du Groupe consiste à fournir des services de transport et de logistique. La convention comptable présentée dans les états financiers consolidés annuels du Groupe au 31 décembre 2017 constate que tous les produits générés par des services de transport et de logistique sont constatés, en fonction du degré d'avancement du service, en tant que revenus dans l'état du résultat. Le degré d'avancement du service est déterminé en utilisant la proportion des coûts engagés à la date de publication par rapport aux coûts estimés totaux du service. Les revenus sont évalués à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir, déduction faite des rabais de gros et des remises sur volume. Les revenus sont comptabilisés lorsque les services sont rendus, que le montant des revenus et du résultat peut être évalué de manière fiable et que, selon toute vraisemblance, les avantages économiques découlant des transactions seront transférés au Groupe.

Suite à l'analyse de cinq étapes, le Groupe a identifié les contrats avec les clients et les obligations de performance qu'ils contiennent, déterminé le prix de transaction et sa répartition entre les obligations de performance et confirmé la pertinence de sa politique de comptabilisation des revenus en fonction du degré d'avancement du service tel que mentionné ci-dessus. L'adoption de l'IFRS 15 n'a pas eu d'impact significatif sur la politique globale de comptabilisation des revenus du Groupe et sur le résultat global dans les états consolidés condensés.

La norme requiert également d'évaluer s'il existe une obligation de performance de fournir des services à un client en son propre compte (en tant que principal) ou de faire en sorte que les services lui soient fournis par une tierce partie (en tant qu'agent). Pour prendre cette décision, la norme utilise un modèle de contrôle plutôt que le modèle axé sur les risques et les avantages de la norme précédente. D'après l'évaluation du modèle de contrôle, il a été déterminé que certaines activités, principalement dans le secteur du transport de lots brisés, agissent en tant que principal plutôt qu'en tant qu'agent pour ce qui est de leurs ententes de produits. Ce changement exige que les activités touchées déclarent leurs revenus de transports avant déduction des coûts d'achat de transport plutôt qu'après déduction de ces montants dans les états consolidés du résultat. Cela a entraîné seulement un changement de présentation pour les revenus et les charges opérationnelles liés dans les états consolidés condensés du résultat, comme présenté dans le tableau suivant. Il n'y a aucun impact sur le bénéfice net, les résultats non distribués et les actifs et passifs du Groupe suite à ce changement.

Le Groupe a adopté IFRS 15 rétrospectivement, en retraitant les comparatifs. Le tableau ci-dessous résume l'impact de l'adoption de l'IFRS 15 sur les états consolidés condensés du résultat du Groupe.

	Tel que présenté	Ajustements	Retraité
Trimestre clos le 30 juin 2017			
Total des revenus	1 232 231	31 564	1 263 795
Charges liées aux matières et aux services	(701 095)	(31 564)	(732 659)
Semestre clos le 30 juin 2017			
Total des revenus	2 404 105	63 800	2 467 905
Charges liées aux matières et aux services	(1 385 609)	(63 800)	(1 449 409)
Exercice clos le 31 décembre 2017			
Total des revenus	4 741 019	96 395	4 837 414
Charges liées aux matières et aux services	(2 739 834)	(96 395)	(2 836 229)

Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions : modifications de l'IFRS 2 : Le 20 juin 2016, l'IASB a publié des modifications de l'IFRS 2, *Paiement fondé sur des actions*, en vue de clarifier comment doivent être comptabilisés certains types de transactions dont le paiement est fondé sur des actions. Les modifications fournissent des exigences relativement à la comptabilisation :

- des effets des conditions d'acquisition des droits et des conditions accessoires à l'acquisition des droits sur l'évaluation des paiements fondés sur des actions qui sont réglés en trésorerie;
- des transactions dont le paiement est fondé sur des actions et qui comportent des modalités de règlement net concernant l'obligation légale relative aux retenues d'impôt à la source;
- d'une modification des termes et conditions qui a pour effet qu'une transaction dont le paiement est fondé sur des actions et qui est réglée en trésorerie est reclassée comme étant réglée en instruments de capitaux propres.

L'adoption des modifications de l'IFRS 2 n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers intermédiaires consolidés condensés du Groupe.

IFRIC 22, Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée : Le 8 décembre 2016, l'IASB a publié l'interprétation IFRIC 22, *Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée*. L'interprétation clarifie la date qui devrait être utilisée pour la conversion lorsqu'une transaction en monnaie étrangère fait l'objet d'un paiement ou d'un encaissement anticipé. L'interprétation clarifie le fait que la date de la transaction, aux fins de la détermination du cours de change à utiliser lors de la comptabilisation initiale de l'actif, de la charge ou du produit connexe (ou la partie d'actif, de charge ou de produit connexe), est la date de comptabilisation initiale par l'entité de l'actif non monétaire ou du passif non monétaire au titre de la contrepartie anticipée. L'interprétation est appliquée prospectivement pour tous les actifs, charges et produits qui entrent dans le champ d'application de l'interprétation et qui ont été initialement comptabilisés à compter du 1er janvier 2018. L'adoption d'IFRIC 22 n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers intermédiaires consolidés condensés du Groupe.

Améliorations annuelles des IFRS – Cycle 2014-2016 : Le 8 décembre 2016, dans le cadre de son processus annuel d'amélioration, l'IASB a publié des modifications de portée limitée à deux normes. Des modifications ont été apportées aux normes suivantes :

- suppression des exemptions désuètes pour les nouveaux adoptants en vertu de l'IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière*;
- clarification du fait que le choix d'évaluer une participation dans une entreprise associée ou une coentreprise à la juste valeur en vertu de l'IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*, lorsque la participation est détenue directement par, ou indirectement via, un organisme de capital-risque ou une autre entité admissible, peut être fait isolément pour chaque participation.

L'adoption des améliorations annuelles des IFRS – Cycle 2014-2016 n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers intermédiaires consolidés condensés du Groupe.

Nouvelles normes et interprétations non encore appliquées

Les nouvelles normes suivantes ne sont pas encore en vigueur et n'ont pas été appliquées au moment de la préparation de ces états financiers intermédiaires consolidés condensés.

IFRS 16, Contrats de location – Le 13 janvier 2016, l'IASB a publié l'IFRS 16, *Contrats de location*. Cette nouvelle norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019. L'IFRS 16 remplacera l'IAS 17, *Contrats de location*. Cette norme instaure un modèle unique de comptabilisation par le preneur et oblige ce dernier à comptabiliser les actifs et les passifs liés à tous les contrats de location d'une durée de plus de 12 mois, à moins que la valeur de l'actif sous-jacent soit faible. Le preneur est tenu de comptabiliser un actif au titre du droit d'utilisation représentant son droit d'utilisation de l'actif sous-jacent et une obligation locative qui représente son obligation d'effectuer des paiements locatifs. Cette norme reprend en substance les exigences de comptabilisation pour le bailleur qui sont énoncées dans l'IAS 17, tout en exigeant de ce dernier qu'il présente des informations plus exhaustives. D'autres aspects du modèle de comptabilisation des contrats de location ont été touchés, y compris la définition d'un contrat de location. Des dispositions transitoires ont également été prévues. Le Groupe envisage d'adopter l'IFRS 16 dans ses états financiers de l'exercice ouvert le 1er janvier 2019. Le Groupe est en processus d'analyser ses contrats de location selon la nouvelle norme. Les dispositions transitoires disponibles ont été revues et le Groupe en est à finaliser sa position. L'IFRS 16 devrait avoir une incidence importante sur les états financiers du Groupe.

IFRIC 23 Incertitude relative aux traitements fiscaux : Le 7 juin 2017, l'IASB a publié l'interprétation IFRIC 23, *Incertitude relative aux traitements fiscaux*. L'interprétation fournit des directives sur la comptabilisation des actifs et des passifs d'impôt exigible et différé en cas d'incertitude relative aux traitements fiscaux. L'interprétation s'applique aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019. L'adoption anticipée est permise. L'interprétation exige :

- qu'une entité détermine si elle doit considérer les traitements fiscaux incertains isolément ou plutôt regrouper certains d'entre eux, en fonction de ce qui fournit la meilleure prévision du dénouement;
- qu'une entité détermine s'il est probable qu'un traitement fiscal incertain sera accepté par l'administration fiscale;
- que, s'il n'est pas probable que le traitement fiscal incertain soit accepté, une entité évalue l'incertitude fiscale selon la méthode du montant le plus probable ou de la valeur attendue, selon celle qui fournit la meilleure prévision du dénouement de l'incertitude.

Le Groupe envisage d'adopter l'interprétation dans ses états financiers de l'exercice ouvert le 1er janvier 2019. L'ampleur de l'incidence de l'adoption de l'interprétation n'a pas encore été déterminée.

Modification, réduction ou liquidation d'un régime (modifications d'IAS 19) : Le 7 février 2018, l'IASB a publié le document *Modification, réduction ou liquidation d'un régime (modifications d'IAS 19)*. Les modifications s'appliquent aux modifications, réductions ou liquidations de régimes qui auront lieu à compter du 1er janvier 2019 ou de la date à laquelle elles seront appliquées pour la première fois (l'application anticipée est permise). Les modifications de l'IAS 19 clarifient ce qui suit :

- lors de la modification, de la réduction ou de la liquidation d'un régime à prestations définies, une société doit maintenant utiliser des hypothèses actuarielles à jour afin de déterminer le coût des services rendus au cours de la période et les intérêts nets pour la période;
- l'effet du plafond de l'actif n'est pas pris en compte dans le calcul du gain ou de la perte sur la liquidation d'un régime.

Le Groupe envisage d'adopter les modifications de l'IAS 19 dans ses états financiers de l'exercice ouvert le 1er janvier 2019. L'ampleur de l'incidence de l'adoption des modifications n'a pas encore été déterminée.

Clauses de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative (modifications de l'IFRS 9) : En octobre 2017, l'IASB a publié le document *Clauses de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative (modifications de l'IFRS 9)*. Les modifications doivent être appliquées de manière rétrospective aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019. L'application anticipée est permise. Les modifications de l'IFRS 9 clarifient le fait qu'une compensation négative peut être considérée comme une compensation raisonnable, peu importe la cause de la résiliation anticipée. Les actifs financiers assortis de ces clauses de remboursement anticipé peuvent être évalués au coût amorti ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global s'ils respectent les autres dispositions pertinentes de l'IFRS 9. Le Groupe envisage d'adopter les modifications de l'IFRS 9 dans ses états financiers de l'exercice ouvert le 1er janvier 2019. L'ampleur de l'incidence de l'adoption des modifications n'a pas encore été déterminée.

Améliorations annuelles des IFRS – Cycle 2015-2017 : Le 12 décembre 2017, dans le cadre de son processus annuel d'amélioration, l'IASB a publié des modifications de portée limitée à trois normes. Les modifications entreront en vigueur à compter du 1er janvier 2019, et leur application anticipée est permise. Chacune des modifications a ses propres dispositions transitoires spécifiques. Des modifications ont été apportées aux normes suivantes :

- IFRS 3, *Regroupements d'entreprises,* et IFRS 11, *Partenariats* – pour clarifier la manière dont une société comptabilise une augmentation de ses intérêts dans une entreprise commune qui répond à la définition d'« entreprise »;
- IAS 12, *Impôts sur le résultat* – pour clarifier que toutes les conséquences fiscales des dividendes sont comptabilisées de la même manière que les transactions qui ont généré les bénéfices distribuables – c'est-à-dire dans le résultat net, dans les autres éléments du résultat global ou dans les capitaux propres;
- IAS 23, *Coûts d'emprunt* – pour clarifier que les emprunts spécifiques – c'est-à-dire les fonds empruntés spécifiquement pour financer la construction d'un actif qualifié – devraient être transférés dans le poste général des emprunts une fois que la construction de l'actif qualifié est achevée.

Le Groupe envisage d'adopter ces modifications dans ses états financiers de l'exercice ouvert le 1er janvier 2019. L'ampleur de l'incidence de l'adoption des modifications n'a pas encore été déterminée.

4. Information sectorielle

Le Groupe exerce ses activités dans le secteur du transport et de la logistique aux États-Unis, au Canada et au Mexique dans les différents secteurs isolables décrits ci-dessous. Ces secteurs isolables sont gérés de façon indépendante puisqu'ils nécessitent des technologies et des ressources en capital différentes. Tous les mois, le chef de la direction du Groupe passe en revue les rapports de gestion interne de chaque secteur opérationnel. Les activités de chaque secteur isolable du Groupe sont décrites dans le résumé suivant :

Colis et courrier	Cueillette, transport et livraison d'articles partout en Amérique du Nord.
Transport de lots brisés	Cueillette, regroupement, transport et livraison de petits chargements.
Transport de lots complets[(a)]	Transport de chargements complets, directement depuis les installations d'un client jusqu'à la destination, à l'aide de remorques fermées ou d'équipement spécialisé afin de répondre aux besoins particuliers du client. Les services fournis comprennent notamment le transport accéléré, le transport par semi-remorque à plateau et par conteneur ainsi que les services dédiés.
Logistique et dernier kilomètre	Services de logistique et livraison du dernier kilomètre de petits colis et de marchandises plus volumineuses et plus lourdes.

(a) Le secteur du transport de lots complets regroupe le secteur du transport de lots complets canadien, le secteur du transport de lots complets américain, ainsi que les services spécialisés de lots complets. Le regroupement de ce secteur a été fait en utilisant le jugement de la direction, conformément à la norme IFRS 8. Les secteurs opérationnels ont été déterminés comme étant similaires en ce qui concerne la nature des services offerts et les méthodes utilisées pour distribuer leurs services. En outre, ces segments ont des caractéristiques économiques similaires en ce qui concerne la marge brute attendue à long terme, les niveaux de capital investi et les tendances du marché.

Des renseignements sur les résultats de chaque secteur isolable sont présentés ci-dessous. La performance est évaluée en fonction du bénéfice opérationnel sectoriel ou de la perte opérationnelle. Cette mesure est incluse dans les rapports de gestion interne qui sont passés en revue par le chef de la direction du Groupe, et elle correspond au « Bénéfice opérationnel (perte opérationnelle) » dans les états consolidés du résultat. Le bénéfice opérationnel sectoriel (perte opérationnelle sectorielle) est utilisé(e) comme mesure de la performance, car la direction est d'avis que cette information est la plus pertinente pour évaluer les résultats de certains secteurs par rapport à ceux d'autres entités exerçant leurs activités au sein de ces industries.

Au cours du premier trimestre, la composition des secteurs isolables a été modifiée afin de mieux refléter la nature des activités du Groupe. En particulier, les sociétés opérationnelles du dernier kilomètre, auparavant incluses dans le secteur de colis et courrier, sont désormais présentées dans le secteur Logistique et dernier kilomètre (anciennement le secteur Logistique). Les sociétés d'exploitation du dernier kilomètre et les sociétés de logistique ont des caractéristiques économiques similaires, telles que les marges brutes attendues et les niveaux de dépenses en capital. Ces similitudes résultent de l'utilisation d'un modèle opérationnel allégé en actifs et en personnel. Les informations correspondantes pour l'exercice comparatif sont retraitées afin de les rendre conformes à la nouvelle structure.

	Colis et courrier	Transport de lots brisés	Transport de lots complets	Logistique et dernier kilomètre	Siège social	Éliminations	Total
Trimestre clos le 30 juin 2018							
Revenus externes	**157 398**	**235 520**	**519 445**	**244 501**	**-**	**-**	**1 156 864**
Surcharge de carburant externe	**23 294**	**41 688**	**83 430**	**12 401**	**-**	**-**	**160 813**
Revenus et surcharge de carburant intersectoriels	**1 557**	**3 944**	**6 937**	**2 547**	**-**	**(14 985)**	**-**
Total des revenus	**182 249**	**281 152**	**609 812**	**259 449**	**-**	**(14 985)**	**1 317 677**
Bénéfice opérationnel (perte opérationnelle)	**30 217**	**24 385**	**54 354**	**19 806**	**(6 807)**	**-**	**121 955**
Éléments sélectionnés :							
Amortissement	**3 336**	**8 952**	**45 842**	**6 023**	**573**	**-**	**64 726**
Profit sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente	**-**	**509**	**1 167**	**-**	**-**	**-**	**1 676**
Total des immobilisations incorporelles	**249 652**	**261 091**	**1 007 576**	**347 576**	**2 637**	**-**	**1 868 532**
Total des actifs	**386 121**	**647 735**	**2 317 965**	**490 633**	**51 801**	**-**	**3 894 255**
Total des passifs	**68 546**	**161 786**	**408 934**	**103 740**	**1 667 984**	**-**	**2 410 990**
Additions d'immobilisations corporelles	**2 133**	**3 449**	**63 577**	**735**	**55**	**-**	**69 949**
Trimestre clos le 30 juin 2017*							
Revenus externes	150 840	231 428	512 390	252 542	-	-	1 147 200
Surcharge de carburant externe	16 790	30 001	61 693	8 111	-	-	116 595
Revenus et surcharge de carburant intersectoriels	2 376	264	6 530	2 635	-	(11 805)	-
Total des revenus	170 006	261 693	580 613	263 288	-	(11 805)	1 263 795
Bénéfice opérationnel (perte opérationnelle)	25 730	16 506	23 607	15 258	(6 807)	-	74 294
Éléments sélectionnés :							
Amortissement	3 845	8 083	52 779	6 191	540	-	71 438
Perte sur la vente de terrains et bâtiments	-	(37)	(80)	(37)	-	-	(154)
Profit sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente	-	8 247	172	-	-	-	8 419
Dépréciation des immobilisations incorporelles	-	-	129 770	-	-	-	129 770
Total des immobilisations incorporelles	250 067	256 344	1 010 464	325 780	1 494	-	1 844 149
Total des actifs	396 892	654 041	2 303 790	464 608	61 824	-	3 881 155
Total des passifs	63 357	148 268	506 638	117 894	1 750 456	-	2 586 613
Additions d'immobilisations corporelles	3 637	3 403	84 240	232	112	-	91 624

(*) Retraité pour illustrer la modification de la composition des secteurs isolables et les changements de présentation (voir note 3).

	Colis et courrier	Transport de lots brisés	Transport de lots complets	Logistique et dernier kilomètre	Siège social	Éliminations	Total
Semestre clos le 30 juin 2018							
Revenus externes	**298 509**	**436 037**	**1 005 410**	**478 522**	**-**	**-**	**2 218 478**
Surcharge de carburant externe	**43 809**	**73 688**	**156 033**	**22 152**	**-**	**-**	**295 682**
Revenus et surcharge de carburant intersectoriels	**2 998**	**7 228**	**12 502**	**5 267**	**-**	**(27 995)**	**-**
Total des revenus	**345 316**	**516 953**	**1 173 945**	**505 941**	**-**	**(27 995)**	**2 514 160**
Bénéfice opérationnel (perte opérationnelle)	**50 840**	**33 881**	**83 363**	**34 826**	**(15 105)**	**-**	**187 805**
Éléments sélectionnés :							
Amortissement	**6 681**	**16 594**	**91 343**	**12 102**	**1 130**	**-**	**127 850**
Profit sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente	**-**	**2 381**	**8 420**	**-**	**412**	**-**	**11 213**
Total des immobilisations incorporelles	**249 652**	**261 091**	**1 007 576**	**347 576**	**2 637**	**-**	**1 868 532**
Total des actifs	**386 121**	**647 735**	**2 317 965**	**490 633**	**51 801**	**-**	**3 894 255**
Total des passifs	**68 546**	**161 786**	**408 934**	**103 740**	**1 667 984**	**-**	**2 410 990**
Additions d'immobilisations corporelles	**3 351**	**6 023**	**96 306**	**1 470**	**295**	**-**	**107 445**
Semestre clos le 30 juin 2017*							
Revenus externes	294 459	452 339	995 126	496 772	-	-	2 238 696
Surcharge de carburant externe	33 714	59 313	121 220	14 962	-	-	229 209
Revenus et surcharge de carburant intersectoriels	4 479	4 146	13 787	4 118	-	(26 530)	-
Total des revenus	332 652	515 798	1 130 133	515 852	-	(26 530)	2 467 905
Bénéfice opérationnel (perte opérationnelle)	41 404	25 590	38 418	27 535	(16 540)	-	116 407
Éléments sélectionnés :							
Amortissement	7 682	16 201	101 826	12 070	1 085	-	138 864
Profit (perte) sur la vente de terrains et bâtiments	-	16	(75)	(86)	-	-	(145)
Profit sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente	-	8 247	172	-	-	-	8 419
Dépréciation des immobilisations incorporelles	-	-	129 770	13 211	-	-	142 981
Total des immobilisations incorporelles	250 067	256 344	1 010 464	325 780	1 494	-	1 844 149
Total des actifs	396 892	654 041	2 303 790	464 608	61 824	-	3 881 155
Total des passifs	63 357	148 268	506 638	117 894	1 750 456	-	2 586 613
Additions d'immobilisations corporelles	6 584	4 266	116 502	585	235	-	128 172

(*) Retraité pour illustrer la modification de la composition des secteurs isolables et les changements de présentation (voir note 3).

Le tableau suivant présente l'information sectorielle retraitée pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 pour illustrer la modification de la composition des secteurs isolables et les changements de présentation en raison de l'adoption d'IFRS 15 (voir note 3).

	Colis et courrier	Transport de lots brisés	Transport de lots complets	Logistique et dernier kilomètre	Siège social	Éliminations	Total
2017							
Revenus externes	604 477	868 622	1 948 691	957 195	-	-	4 378 985
Surcharge de carburant externe	69 353	116 895	241 481	30 700	-	-	458 429
Revenus et surcharge de carburant intersectoriels	7 576	9 260	28 035	8 738	-	(53 609)	-
Total des revenus	681 406	994 777	2 218 207	996 633	-	(53 609)	4 837 414
Bénéfice opérationnel (perte opérationnelle)	92 443	54 305	77 986	54 905	(35 915)	-	243 724
Éléments sélectionnés :							
Amortissement	15 539	31 354	197 520	24 096	2 248	-	270 757
Profit (perte) sur la vente de terrains et bâtiments	682	(242)	(93)	(115)	-	-	232
Profit sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente	9 156	68 118	172	-	-	-	77 446
Dépréciation des immobilisations incorporelles	-	-	129 770	13 211	-	-	142 981
Total des immobilisations incorporelles	250 368	242 345	990 310	346 885	2 366	-	1 832 274
Total des actifs	387 021	563 485	2 234 032	477 210	65 880	-	3 727 628
Total des passifs	76 000	155 497	377 815	100 376	1 602 816	-	2 312 504
Additions d'immobilisations corporelles	12 607	12 640	231 936	1 712	771	-	259 666

Informations géographiques

Les revenus sont attribués aux emplacements géographiques en fonction du lieu d'origine de la prestation du service.

Total des revenus	Colis et courrier	Transport de lots brisés	Transport de lots complets	Logistique et dernier kilomètre	Éliminations	Total
Trimestre clos le 30 juin 2018						
Canada	**182 249**	**234 732**	**260 076**	**84 419**	**(14 776)**	**746 700**
États-Unis	**-**	**46 420**	**349 736**	**169 227**	**(209)**	**565 174**
Mexique	**-**	**-**	**-**	**5 803**	**-**	**5 803**
	182 249	**281 152**	**609 812**	**259 449**	**(14 985)**	**1 317 677**
Trimestre clos le 30 juin 2017						
Canada	170 006	231 223	234 547	84 649	(11 666)	708 759
États-Unis	-	30 470	346 066	173 596	(139)	549 993
Mexique	-	-	-	5 043	-	5 043
	170 006	261 693	580 613	263 288	(11 805)	1 263 795
Semestre clos le 30 juin 2018						
Canada	**345 316**	**437 273**	**493 392**	**163 747**	**(27 468)**	**1 412 260**
États-Unis	**-**	**79 680**	**680 553**	**331 143**	**(527)**	**1 090 849**
Mexique	**-**	**-**	**-**	**11 051**	**-**	**11 051**
	345 316	**516 953**	**1 173 945**	**505 941**	**(27 995)**	**2 514 160**
Semestre clos le 30 juin 2017						
Canada	332 652	455 707	447 555	161 236	(26 031)	1 371 119
États-Unis	-	60 091	682 578	343 630	(499)	1 085 800
Mexique	-	-	-	10 986	-	10 986
	332 652	515 798	1 130 133	515 852	(26 530)	2 467 905

Les actifs sectoriels sont fondés sur l'emplacement géographique des actifs.

	Au 30 juin 2018	Au 31 déc. 2017
Immobilisations corporelles et incorporelles		
Canada	**1 820 765**	1 693 190
États-Unis	**1 299 198**	1 314 635
Mexique	**22 510**	22 062
	3 142 473	3 029 887

5. Regroupements d'entreprises

a) Regroupements d'entreprises

Conformément à sa stratégie de croissance, le Groupe a acquis deux entreprises en 2018, dont une est considérée comme significative. Ces transactions ont été conclues afin d'ajouter de la densité dans le réseau actuel du Groupe et de continuer à développer des services à valeur ajoutée.

Le 3 avril 2018, le Groupe a réalisé l'acquisition de Normandin Transit Inc. (« Normandin »). Basée au Québec, Normandin se spécialise dans le transport de lots brisés et de lots complets vers et depuis toute destination aux États-Unis et au Canada. Le prix d'achat pour l'acquisition de cette entreprise a totalisé 56,3 M$; de ce montant, 50,9 M$ ont été versés en trésorerie, et la tranche restante se compose d'une contrepartie conditionnelle de 5,3 M$ (voir note 5 c)). Normandin a généré des revenus et un bénéfice net de 27,8 M$ et 3,1 M$ respectivement.

Si ces acquisitions avaient eu lieu le 1er janvier 2018, selon les meilleures estimations de la direction, les revenus et le bénéfice net auraient été respectivement de 66,0 M$ et 6,0 M$. Pour déterminer ces montants estimatifs, la direction a présumé que les ajustements de la juste valeur aux dates d'acquisition auraient été les mêmes si les acquisitions avaient eu lieu le 1er janvier 2018.

En 2018, des coûts de transaction de 0,2 M$ ont été engagés relativement aux acquisitions des entreprises mentionnées ci-dessus et ont été comptabilisés dans les autres charges opérationnelles dans les états consolidés du résultat.

À la date de clôture, le Groupe n'avait pas finalisé la répartition du prix d'achat sur les éléments identifiables de l'actif net et du goodwill des acquisitions de 2018. Les informations nécessaires pour confirmer la juste valeur de certains actifs et passifs n'ont pas encore été obtenues pour ces acquisitions. Le Groupe finalisera la répartition du prix d'achat à mesure qu'il obtiendra plus de renseignements. Le tableau ci-dessous présente la répartition du prix d'achat en fonction des meilleures informations mises à la disposition du Groupe à ce jour.

Actifs identifiables acquis et passifs pris en charge	Note	**Normandin**	**Autres***	**2018**
Trésorerie et équivalents de trésorerie		2 071	1 102	**3 173**
Clients et autres débiteurs		14 885	4 689	**19 574**
Fournitures en stock et charges payées d'avance		2 134	1 237	**3 371**
Immobilisations corporelles	8	41 838	14 710	**56 548**
Immobilisations incorporelles	9	17 429	2 162	**19 591**
Fournisseurs et autres créditeurs		(6 115)	(5 809)	**(11 924)**
Impôt sur le revenu à payer		(184)	103	**(81)**
Dette à long terme		(12 289)	(3 568)	**(15 857)**
Passifs d'impôt différé		(9 820)	(1 715)	**(11 535)**
Total de l'actif net identifiable		49 949	12 911	**62 860**
Total de la contrepartie transférée		56 292	18 007	**74 299**
Goodwill	9	6 343	5 096	**11 439**
Trésorerie		50 946	18 007	**68 953**
Contrepartie conditionnelle	c)	5 346	-	**5 346**
Total de la contrepartie transférée		56 292	18 007	**74 299**

(*) Comprend des ajustements non significatifs aux acquisitions de l'exercice précédent.

Les créances clients comprennent des montants contractuels bruts exigibles de 18,7 M$, dont une tranche de 0,1 M$ était considérée comme irrécouvrable à la date d'acquisition.

En ce qui a trait au goodwill et aux immobilisations incorporelles acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises en 2018, aucun montant n'est déductible aux fins de l'impôt.

b) Goodwill

Le goodwill est principalement attribuable à la plus-value que représente l'exploitation d'une entreprise bien établie et jouissant d'une bonne réputation dans le secteur du transport, ainsi qu'aux synergies qui devraient découler de l'intégration de l'entité acquise aux activités actuelles du Groupe.

Le goodwill découlant des regroupements d'entreprises susmentionnés a été attribué, conformément à ce qui est indiqué ci-dessous, aux secteurs opérationnels qui représentent le niveau de suivi interne minimal du goodwill.

Secteur opérationnel	Secteur isolable	**2018***
Transport de lots brisés	Transport de lots brisés	**6 343**
Services spécialisés de lots complets	Transport de lots complets	**5 887**
Logistique et dernier kilomètre	Logistique et dernier kilomètre	**(791)**
		11 439

(*) Comprend des ajustements non significatifs aux acquisitions de l'exercice précédent.

c) Contrepartie conditionnelle

La contrepartie conditionnelle est liée au regroupement d'entreprise de Normandin et est inscrite dans la répartition originale du prix d'achat. La juste valeur a été déterminée en tenant compte des flux de trésorerie estimatifs qui s'appuient sur un scénario de probabilité pondérée, actualisée selon un taux de 6,0 %. Cette contrepartie est conditionnelle à l'atteinte de niveaux de résultats spécifiés pour les périodes futures. Le montant annuel maximum payable au cours des trois prochaines années est de 2,0 M$ pour une contrepartie totale de 6,0 M$. Au 30 juin 2018, la juste valeur de l'entente conditionnelle était estimée à 5,3 M$. Elle est actuellement présentée avec les autres passifs financiers dans les états consolidés de la situation financière.

6. Activités abandonnées

Le 1er février 2016, la Société a vendu son secteur de la gestion des matières résiduelles à GFL Environmental Inc. (« GFL ») pour une contrepartie totale de 800 M$ incluant 25 M$ sous forme de billet à ordre non garanti portant intérêt au taux de 3% qui vient à échéance dans quatre ans. Ces activités abandonnées n'ont d'impact que sur les flux de trésorerie de la période comparative, spécifiquement le paiement d'impôts sur le profit sur la vente du secteur de la gestion des matières résiduelles.

7. Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie

Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement opérationnel

	Trimestre clos le 30 juin 2018	Trimestre clos le 30 juin 2017	**Semestre clos le 30 juin 2018**	Semestre clos le 30 juin 2017
Clients et autres débiteurs	**(7 946)**	(10 758)	**(39 401)**	(26 504)
Fournitures en stock	**579**	(493)	**695**	(1 821)
Charges payées d'avance	**(6 077)**	(1 974)	**(9 916)**	(6 073)
Fournisseurs et autres créditeurs	**7 939**	(12 891)	**15 155**	(16 841)
	(5 505)	(26 116)	**(33 467)**	(51 239)

8. Immobilisations corporelles

	Terrains et bâtiments	Matériel roulant	Équipement	**Total**
Coût				
Solde au 31 décembre 2017	333 465	1 294 403	152 470	**1 780 338**
Regroupements d'entreprises	21 727	33 394	1 427	**56 548**
Additions	3 934	97 152	6 359	**107 445**
Cessions	(748)	(102 306)	(13 147)	**(116 201)**
Reclassement dans les actifs détenus en vue de la vente	(13 460)	-	-	**(13 460)**
Reclassement des actifs détenus en vue de la vente	23 837	-	-	**23 837**
Incidence des variations des taux de change	3 460	28 222	369	**32 051**
Solde au 30 juin 2018	**372 215**	**1 350 865**	**147 478**	**1 870 558**
Amortissement				
Solde au 31 décembre 2017	69 676	411 785	101 264	**582 725**
Amortissement de la période	5 404	84 788	6 307	**96 499**
Cessions	(748)	(73 460)	(13 085)	**(87 293)**
Reclassement dans les actifs détenus en vue de la vente	(1 400)	-	-	**(1 400)**
Reclassement des actifs détenus en vue de la vente	1 974	-	-	**1 974**
Incidence des variations des taux de change	486	3 717	(91)	**4 112**
Solde au 30 juin 2018	**75 392**	**426 830**	**94 395**	**596 617**
Valeurs comptables nettes				
Solde au 31 décembre 2017	263 789	882 618	51 206	1 197 613
Solde au 30 juin 2018	**296 823**	**924 035**	**53 083**	**1 273 941**

Au 30 juin 2018, 2,9 M$ est inclus dans les fournisseurs et autres créditeurs pour les acquisitions d'immobilisations corporelles (0,5 M$ au 31 décembre 2017).

9. Immobilisations incorporelles

		Autres immobilisations incorporelles				
	Goodwill	Relations clients	Marques de commerce	Clauses de non concurrence	Technologie de l'information	**Total**
Coût						
Solde au 31 décembre 2017	1 576 661	538 139	102 626	8 964	23 961	**2 250 351**
Regroupements d'entreprises	11 439	14 470	2 450	2 020	651	**31 030**
Additions	-	792	-	-	1 134	**1 926**
Extinction	-	(7 612)	-	(28)	(2 587)	**(10 227)**
Incidence des variations des taux de change	31 083	11 825	3 202	250	157	**46 517**
Solde au 30 juin 2018	**1 619 183**	**557 614**	**108 278**	**11 206**	**23 316**	**2 319 597**
Amortissement et dépréciation						
Solde au 31 décembre 2017	185 450	174 218	37 578	1 714	19 117	**418 077**
Amortissement de la période	-	25 175	4 008	839	1 329	**31 351**
Extinction	-	(7 612)	-	(28)	(2 587)	**(10 227)**
Incidence des variations des taux de change	6 230	4 414	1 046	49	125	**11 864**
Solde au 30 juin 2018	**191 680**	**196 195**	**42 632**	**2 574**	**17 984**	**451 065**
Valeurs comptables nettes						
Solde au 31 décembre 2017	1 391 211	363 921	65 048	7 250	4 844	1 832 274
Solde au 30 juin 2018	**1 427 503**	**361 419**	**65 646**	**8 632**	**5 332**	**1 868 532**

Au cours du deuxième trimestre 2018, le Groupe a réévalué les durées de vie de certains noms commerciaux opérationnels, de finie à indéfinie. La reconnaissance de la marque, la domination géographique, la résilience aux changements économiques et sociaux ainsi que l'intention de la direction de conserver les marques indéfiniment ont été des facteurs décisifs menant à cette conclusion. Au moment du changement d'estimation, appliqué de manière prospective, le Groupe a soumis ces noms commerciaux à un test de dépréciation. Le Groupe a estimé la valeur d'utilisation des noms commerciaux à 38,6 M$ comparativement à sa valeur comptable de 32,7 M$, ce qui n'a pas entraîné de perte de valeur. La direction a utilisé la méthode d'exonération des redevances et des taux d'actualisation entre 9,5 % et 10,5 % dans son analyse.

10. Autres actifs

	Au 30 juin 2018	Au 31 décembre 2017
Billet à ordre	**21 690**	20 739
Placements dans des titres de capitaux propres	**3 108**	6 310
Trésorerie soumise à restrictions	**4 255**	4 294
Dépôts de garantie	**4 281**	3 748
Autres	**822**	783
	34 156	35 874

11. Dette à long terme

	Au 30 juin 2018	Au 31 décembre 2017
Passifs non courants		
Facilité renouvelable	**720 719**	690 893
Emprunts à terme	**573 116**	572 788
Débentures non garanties	**124 781**	124 738
Contrats de vente conditionnelle	**65 542**	52 553
Passifs au titre des contrats de location-financement	**6 221**	4 997
	1 490 379	1 445 969
Passifs courants		
Partie courante des contrats de vente conditionnelle	**37 764**	33 502
Partie courante des passifs au titre des contrats de location-financement	**8 245**	9 959
Partie courante des autres dettes à long terme	**9 678**	8 966
	55 687	52 427

Pendant le semestre clos le 30 juin, 2018, en plus des remboursements et des nouveaux emprunts, la dette a augmenté de 4,7 M$ en raison des fluctuations de change et a augmenté de 1,2 M$ en raison de l'amortissement des frais de financement reportés.

Le 9 mai 2018, le Groupe a reporté le terme de sa facilité de crédit renouvelable existante d'un an, jusqu'à juin 2022. Suivant cette prorogation, des frais de financement reportés de 0,9 M$ ont été comptabilisés.

Le 9 mai 2018, le Groupe a prolongé l'échéance de son emprunt à terme de 500 M$ d'un an pour chaque tranche. L'emprunt à terme dans les limites de la facilité de crédit a été contracté dans le but précis d'acquérir CFI. Il demeure à 500 M$, dont 200 M$ sont maintenant exigibles en juin 2020 et 300 M$, en juin 2021. Le remboursement par anticipation, en partie ou en totalité, est autorisé, et réduira de façon permanente le montant emprunté. Les modalités de la facilité sont les mêmes que celles de la facilité de crédit et sont assujetties aux mêmes engagements. Suivant la prorogation du terme, des frais de financement reportés de 0,3 M$ ont été comptabilisés.

12. Provisions

	Autoassurance	Autres	**Total**
Au 30 juin 2018			
Provisions courantes	21 637	2 785	**24 422**
Provisions non courantes	31 195	10 363	**41 558**
	52 832	**13 148**	**65 980**
Au 31 décembre 2017			
Provisions courantes	26 992	5 352	32 344
Provisions non courantes	28 223	11 157	39 380
	55 215	16 509	71 724

13. Capital social

La Société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires et d'actions privilégiées, pouvant être émises en série. Ces actions ordinaires et privilégiées n'ont pas de valeur nominale. Toutes les actions émises sont entièrement libérées.

Le tableau suivant résume le nombre d'actions ordinaires émises :

(en actions)	Note	**Semestre clos le 30 juin 2018**	Semestre clos le 30 juin 2017
Solde au début de la période		**89 123 588**	91 575 319
Actions rachetées et annulées		**(2 041 448)**	(1 523 266)
Options d'achat d'actions exercées	15	**316 276**	60 558
Solde à la fin de la période		**87 398 416**	90 112 611

Le tableau suivant résume le capital social émis et entièrement libéré :

	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017
Solde au début de la période	**711 036**	723 390
Actions rachetées et annulées	**(16 325)**	(12 043)
Contrepartie en trésorerie liée à l'exercice d'options d'achat d'actions	**4 947**	872
Valeur attribuée créditée au capital social par suite d'exercice d'options d'achat d'actions	**1 362**	218
Émission d'actions sur le règlement des UAR	**14**	-
Solde à la fin de la période	**701 034**	712 437

En vertu du renouvellement de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (l' « offre ») qui a débuté le 2 octobre 2017 et qui expirera le 1er octobre 2018, 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. Au 30 juin 2018 et depuis le début de l'offre, la Société a racheté et annulé 3 020 848 actions ordinaires dans le cadre de cette offre.

Pendant le semestre clos le 30 juin 2018, la Société a racheté 2 041 448 actions ordinaires à un prix variant de 32,18 $ à 40,99 $ par action pour un prix d'achat total de 72,2 M$ en lien avec l'offre. Pendant le semestre clos le 30 juin 2017, la Société a racheté 1 523 266 actions ordinaires à un prix variant de 26,56 $ à 29,32 $ par action pour un prix d'achat total de 42,5 M$ en lien avec l'offre précédente. L'excédent du prix d'achat payé sur la valeur comptable des actions rachetées, soit un montant de 55,8 M$ (30,5 M$ en 2017), a été imputé aux résultats non distribués en tant que prime sur rachat d'actions.

14. Bénéfice par action

Bénéfice de base par action

Le bénéfice de base par action et le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation ont été calculés comme suit :

(en milliers de dollars et en actions)	**Trimestre clos le 30 juin 2018**	Trimestre clos le 30 juin 2017	**Semestre clos le 30 juin 2018**	Semestre clos le 30 juin 2017
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux propriétaires de la Société	**80 396**	(75 037)	**128 553**	(60 978)
Actions ordinaires émises au début de la période	**88 161 691**	91 634 377	**89 123 588**	91 575 319
Incidence de l'exercice d'options d'achat d'actions	**104 022**	495	**155 093**	46 519
Incidence du rachat d'actions propres	**(415 227)**	(609 558)	**(881 716)**	(306 463)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	**87 850 486**	91 025 314	**88 396 965**	91 315 375
Bénéfice (perte) de base par action	**0,92**	(0,82)	**1,45**	(0,67)

Bénéfice dilué par action

Le bénéfice dilué par action et le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, après ajustement pour tenir compte de l'incidence de toutes les actions ordinaires dilutives, ont été calculés comme suit :

(en milliers de dollars et en actions)	**Trimestre clos le 30 juin 2018**	Trimestre clos le 30 juin 2017	**Semestre clos le 30 juin 2018**	Semestre clos le 30 juin 2017
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux propriétaires de la Société	**80 396**	(75 037)	**128 553**	(60 978)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	**87 850 486**	91 025 314	**88 396 965**	91 315 375
Effet dilutif :				
Options d'achat d'actions et unités d'actions restreintes	**2 645 266**	-	**2 446 319**	-
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires - dilué	**90 495 752**	91 025 314	**90 843 284**	91 315 375
Bénéfice (perte) dilué(e) par action	**0,89**	(0,82)	**1,42**	(0,67)

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, 372 932 options d'achat d'actions ont été exclues du calcul du bénéfice dilué par action, ces options étant considérées comme antidilutives (5 830 442 options d'achat d'actions pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2017).

La valeur à la cote moyenne des actions de la Société aux fins du calcul de l'effet dilutif des options d'achat d'actions a été fondée sur les cours du marché pour la période au cours de laquelle ces options étaient en circulation.

15. Paiements fondés sur des actions

Régime d'options d'achat d'actions (réglé en équité)

La Société offre un régime d'options d'achat d'actions à certains de ses employés. Le nombre maximal d'actions pouvant être émises aux termes du régime actuel d'options d'achat d'actions de 2012 est de 5 979 201. Chaque option d'achat d'actions permet à son détenteur de recevoir une action ordinaire au moment de l'exercice. Le prix d'exercice à payer pour chaque option est déterminé par le conseil d'administration à la date de l'attribution, et il ne peut pas être inférieur au 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'attribution. Les droits aux options deviennent acquis en tranches égales sur une période de trois ans, et la charge est constatée selon la méthode accélérée, chaque tranche étant évaluée séparément à la juste valeur. Le tableau ci-dessous résume l'évolution du régime d'options d'achat d'actions :

(en milliers d'options et en dollars)	**Trimestre clos le 30 juin 2018**		Trimestre clos le 30 juin 2017		**Semestre clos le 30 juin 2018**		Semestre clos le 30 juin 2017	
	Nombre d'options	**Prix d'exercice moyen pondéré**	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	**Nombre d'options**	**Prix d'exercice moyen pondéré**	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde au début de la période	**5 966**	**20,37**	5 832	19,21	**5 493**	**19,22**	5 496	18,02
Options attribuées	**-**	**-**	-	-	**618**	**29,92**	395	35,02
Options exercées	**(192)**	**15,87**	(2)	16,46	**(316)**	**15,64**	(61)	14,40
Options éteintes	**(8)**	**27,79**	-	-	**(29)**	**29,69**	-	-
Solde à la fin de la période	**5 766**	**20,51**	5 830	19,21	**5 766**	**20,51**	5 830	19,21
Options exerçables à la fin de la période					**3 977**	**17,17**	3 703	14,93

Le tableau suivant résume l'information sur les options d'achat d'actions en circulation et exerçables au 30 juin 2018 :

(en milliers d'options et en dollars)	Options en circulation		Options exerçables
Prix d'exercice	Nombre d'options	Durée contractuelle restante moyenne pondérée (en années)	Nombre d'options
6,32	685	1,1	685
9,46	593	2,1	593
14,28	172	0,1	172
16,46	641	1,1	641
20,18	611	2,1	611
24,64	974	5,1	317
24,93	765	4,1	494
25,14	342	3,1	342
29,92	615	6,6	-
35,02	368	5,6	122
	5 766	3,3	3 977

Parmi les options en circulation au 30 juin 2018, un nombre total de 4 768 897 (4 456 400 au 31 décembre 2017) est détenu par les principaux dirigeants.

Pendant le semestre clos le 30 juin 2018, le cours moyen pondéré des actions à la date d'exercice des options d'achat d'actions qui ont été exercées était de 35,77 $ (33,05 $ en 2017).

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2018, le Groupe a constaté, en lien avec les options d'achat d'actions, une charge de rémunération de 0,9 M$ et 1,6 M$ respectivement (1,1 M$ et 2,0 M$ en 2017) et une augmentation correspondante du surplus d'apport.

Le 20 février 2018, le Conseil d'administration a approuvé l'octroi de 617 735 options d'achat d'actions en vertu du régime d'options d'achat d'actions de la Société dont 437 361 ont été attribuées aux principaux dirigeants. Les droits aux options deviennent acquis en tranches égales sur une période de trois ans et ont une durée de sept ans. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle de Black-Scholes pour l'évaluation du prix des options en fonction des hypothèses moyennes pondérées suivantes:

	20 février 2018
Durée de vie moyenne prévue des options	4,5 années
Taux d'intérêt sans risque	1,83 %
Volatilité prévue du cours de l'action	21,92 %
Rendement moyen du dividende	2,56 %
Juste valeur moyenne pondérée des options attribuées, par option	4,55 $

Régime d'unités d'actions différées à l'intention des membres du conseil d'administration (réglé en espèces)

La Société offre un régime d'unités d'actions différées (« UAD ») aux membres de son conseil d'administration. Aux termes de ce régime, les membres du conseil d'administration peuvent choisir de recevoir un montant en espèces, des unités d'actions différées ou les deux à titre de jetons de présence. Le tableau suivant présente le nombre d'unités visées par ce régime :

(en unités)	**Trimestre clos le 30 juin 2018**	Trimestre clos le 30 juin 2017	**Semestre clos le 30 juin 2018**	Semestre clos le 30 juin 2017
Solde au début de la période	**290 082**	268 554	**281 323**	260 567
Jetons de présence des membres du conseil d'administration	**6 286**	6 335	**13 271**	12 870
Unités d'actions différées rachetées	**-**	(13 428)	**-**	(13 428)
Dividendes payés en unités	**1 796**	1 685	**3 570**	3 137
Solde à la fin de la période	**298 164**	263 146	**298 164**	263 146

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2018, le Groupe a constaté, en lien avec les unités d'actions différées, une charge de rémunération de 0,3 M$ et 0,5 M$ respectivement (0,2 M$ et 0,4 M$ en 2017) et une augmentation correspondante des fournisseurs et autres créditeurs. De plus, dans les autres charges financières, le Groupe a constaté une perte de 2,2 M$ et 2,3 M$ en lien avec la réévaluation des unités d'actions différées, pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2018 respectivement (gain de 0,7 M$ et 1,7 M$ en 2017).

Au 30 juin 2018, la valeur comptable totale des passifs au titre des accords dont le paiement est fondé sur des actions réglées en trésorerie qui sont comptabilisés dans les fournisseurs et autres créditeurs se chiffrait à 12,1 M$ (9,3 M$ au 31 décembre 2017).

Régime d'unités d'actions restreintes subordonnées aux résultats (réglé en équité)

La Société offre un régime d'intéressement fondé sur des titres de capitaux propres à l'intention des hauts dirigeants du Groupe. Le régime prévoit l'émission d'unités d'actions restreintes (« UAR ») selon des modalités devant être déterminées par le conseil. Les UAR seront acquises en décembre de la deuxième année à compter de la date d'attribution. Sous réserve de la période de service exigée, le régime prévoit le règlement de l'octroi par l'émission d'actions ordinaires.

Le 20 février 2018, la Société a octroyé un total de 95 243 UAR en vertu du régime incitatif d'équité de la Société dont 66 506 ont été attribuées aux principaux dirigeants. La juste valeur des unités est déterminée à être la juste valeur de l'action à la date d'octroi et est reconnue comme une charge de rémunération à base d'actions, par le surplus d'apport, sur la période d'acquisition des droits. La juste valeur des unités octroyées au cours de la période a été de 29,92 $ par unité.

Le tableau suivant résume la variation des UAR en circulation:

(en milliers d'UAR et en dollars)	**Trimestre clos le 30 juin 2018**		Trimestre clos le 30 juin 2017		**Semestre clos le 30 juin 2018**		Semestre clos le 30 juin 2017	
	Nombre d'UAR	**Prix d'exercice moyen pondéré**	Nombre d'UAR	Prix d'exercice moyen pondéré	**Nombre d'UAR**	**Prix d'exercice moyen pondéré**	Nombre d'UAR	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde au début de la période	**302**	**28,43**	344	26,60	**206**	**27,74**	281	24,78
Unités attribuées	**-**	**-**	-	-	**95**	**29,92**	61	35,02
Unités réinvesties	**2**	**28,43**	2	26,60	**3**	**28,20**	4	25,83
Unités exercées	**(1)**	**26,63**	-	-	**(1)**	**26,63**	-	-
Unités éteintes	**(1)**	**29,65**	-	-	**(1)**	**29,65**	-	-
Solde à la fin de la période	**302**	**28,43**	346	26,60	**302**	**28,43**	346	26,60

Le tableau suivant résume l'information sur les UAR en circulation et pouvant être exercées au 30 juin 2018 :

(en milliers d'UAR et en dollars)	UAR en circulation	
Prix d'exercice	Nombre d'UAR	Durée de vie restante (en années)
24,64	145	0,5
29,92	95	2,5
35,02	62	1,5
	302	1,3

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2018, le Groupe a constaté, en lien avec les UAR, une charge de rémunération de 0,8 M$ et 1,4 M$, respectivement (0,9 M$ et 1,7 M$ en 2017) et une augmentation correspondante du surplus d'apport.

Parmi les UAR en circulation au 30 juin 2018, un nombre total de 204 424 (129 246 au 31 décembre 2017) est détenu par les principaux dirigeants.

16. Charges opérationnelles

Les charges opérationnelles du Groupe incluent a) les charges liées aux matières et aux services, qui se composent principalement des coûts liés aux entrepreneurs indépendants et à l'exploitation des véhicules; les charges liées à l'exploitation des véhicules se composent principalement des coûts liés au carburant, aux réparations et à l'entretien, des coûts de location de véhicules, aux assurances, aux permis ainsi qu'aux fournitures opérationnelles; b) les charges liées au personnel; c) les autres charges opérationnelles, qui se composent surtout des coûts liés aux loyers des bureaux et des terminaux, aux taxes, au chauffage, aux télécommunications, à l'entretien, à la sécurité et aux autres frais généraux; et d) l'amortissement des immobilisations corporelles, l'amortissement des immobilisations incorporelles et le profit ou la perte sur la vente de matériel roulant et d'équipement.

	Trimestre clos le 30 juin 2018	Trimestre clos le 30 juin 2017*	**Semestre clos le 30 juin 2018**	Semestre clos le 30 juin 2017*
Charges liées aux matières et aux services				
Entrepreneurs indépendants	**528 023**	529 179	**1 025 560**	1 043 876
Charges liées à l'exploitation des véhicules	**217 880**	203 480	**423 373**	405 533
	745 903	732 659	**1 448 933**	1 449 409
Charges liées au personnel	**318 138**	320 390	**615 343**	631 880
Autres charges opérationnelles	**69 150**	66 533	**137 650**	134 786
Amortissement des immobilisations corporelles	**49 133**	56 835	**96 499**	109 180
Amortissement des immobilisations incorporelles	**15 593**	14 603	**31 351**	29 684
Profit sur la vente de matériel roulant et d'équipement	**(2 195)**	(1 519)	**(3 421)**	(3 441)
	1 195 722	1 189 501	**2 326 355**	2 351 498

(*) Retraité pour les changements de présentation (voir note 3).

17. Produits financiers et charges financières

Comptabilisation dans le bénéfice :

Charges (produits)	**Trimestre clos le 30 juin 2018**	Trimestre clos le 30 juin 2017	**Semestre clos le 30 juin 2018**	Semestre clos le 30 juin 2017
Charge d'intérêts sur la dette à long terme	**14 202**	14 902	**28 013**	29 203
Revenus d'intérêts et désactualisation du billet à ordre	**(675)**	(646)	**(1 350)**	(1 270)
(Gain) perte de change, montant net	**(516)**	400	**(856)**	1 916
Variation nette de la juste valeur des instruments dérivés de change	**(125)**	(457)	**(214)**	(751)
Variation nette de la juste valeur des instruments dérivés de taux d'intérêt	**222**	(50)	**176**	(254)
Autres charges financières	**4 385**	1 414	**5 670**	2 108
Charges financières nettes	**17 493**	15 563	**31 439**	30 952
Présentation en tant que :				
Produits financiers	**(1 316)**	(1 153)	**(2 420)**	(2 275)
Charges financières	**18 809**	16 716	**33 859**	33 227

18. Charge d'impôt sur le résultat

Impôt sur le résultat comptabilisé dans le bénéfice :

	Trimestre clos le 30 juin 2018	Trimestre clos le 30 juin 2017	**Semestre clos le 30 juin 2018**	Semestre clos le 30 juin 2017
Charge d'impôt exigible				
Période considérée	**27 314**	20 898	**44 520**	35 172
Ajustement des exercices précédents	**-**	(1 079)	**-**	(1 079)
	27 314	19 819	**44 520**	34 093
(Recouvrement) charge d'impôt différé				
Création et reprise de différences temporelles	**(1 491)**	(7 472)	**(5 237)**	(22 401)
Variation du taux d'impôt	**(194)**	10	**(224)**	(66)
Ajustement des exercices précédents	**113**	(94)	**(33)**	100
	(1 572)	(7 556)	**(5 494)**	(22 367)
Charge d'impôt sur le résultat liée aux activités poursuivies	**25 742**	12 263	**39 026**	11 726

Rapprochement du taux d'impôt effectif :

		Trimestre clos le 30 juin 2018		Trimestre clos le 30 juin 2017		**Semestre clos le 30 juin 2018**		Semestre clos le 30 juin 2017
Bénéfice avant impôt sur le résultat		**106 138**		(62 774)		**167 579**		(49 252)
Impôt sur le résultat selon le taux d'impôt prévu par la loi auquel la Société est assujettie	**26,7%**	**28 339**	26,8%	(16 837)	**26,7%**	**44 744**	26,8%	(13 200)
Augmentation (diminution) liée aux éléments suivants :								
Incidence des taux d'impôt des différentes juridictions	**(3,1%)**	**(3 259)**	33,0%	(20 742)	**(3,6%)**	**(5 993)**	52,7%	(25 958)
Variation du taux d'impôt	**(0,2%)**	**(194)**	0,0%	10	**(0,1%)**	**(224)**	0,1%	(66)
Charges non déductibles	**0,7%**	**782**	(80,6%)	50 575	**1,0%**	**1 661**	(104,3%)	51 375
Revenus exonérés d'impôt	**(0,1%)**	**(154)**	2,6%	(1 639)	**(0,7%)**	**(1 244)**	3,4%	(1 674)
Ajustement des exercices précédents	**0,1%**	**113**	1,9%	(1 173)	**0,0%**	**(33)**	2,0%	(979)
Impôt sur les distributions multinationales	**0,1%**	**115**	(3,3%)	2 069	**0,1%**	**115**	(4,5%)	2 228
	24,2%	**25 742**	(19,6%)	12 263	**23,4%**	**39 026**	(23,8%)	11 726

19. Instruments financiers

Les justes valeurs des instruments financiers dérivés s'établissent comme suit :

		Mesurés à la juste valeur par le biais du résultat net		Désignés comme des instruments de couverture de flux de trésorerie efficaces	
	Note	**Au 30 juin 2018**	Au 31 décembre 2017	**Au 30 juin 2018**	Au 31 décembre 2017
Actifs courants					
Instruments dérivés de taux d'intérêt	a	**-**	-	**6 441**	4 521
Actifs non courants					
Instruments dérivés de taux d'intérêt	a	**-**	-	**6 978**	4 317
Passifs courants					
Instruments dérivés de change incorporés dans des contrats de location-financement		**97**	311	**-**	-
Instruments dérivés de taux d'intérêt	a	**-**	-	**-**	248
		97	311	**-**	248
Passifs non courants					
Instruments dérivés de taux d'intérêt	a	**-**	-	**-**	373
		-	-	**-**	373

a) Risque de taux d'intérêt

Le Groupe a l'intention de minimiser son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt en conservant une part importante de dette à long terme à taux fixe. Pour ce faire, le Groupe conclut des swaps de taux d'intérêt.

Les instruments dérivés de taux d'intérêt du Groupe s'établissent comme suit :

	Au 30 juin 2018					Au 31 décembre 2017				
	Taux moyen AB	**Valeur nominale du contrat $ CA**	**Taux moyen TIOL**	**Valeur nominale du contrat $ US**	**Juste valeur $ CA**	Taux moyen AB	Valeur nominale du contrat $ CA	Taux moyen TIOL	Valeur nominale du contrat $ US	Juste valeur $ CA
Période de couverture :										
Moins de 1 an	**0,98%**	**400 000**	**1,92%**	**325 000**	**6 441**	0,98%	500 000	1,92%	325 000	4 273
De 1 à 2 ans	**0,99%**	**150 000**	**1,92%**	**325 000**	**4 419**	0,99%	300 000	1,92%	325 000	3 129
De 2 à 3 ans	**-**	**-**	**1,87%**	**125 000**	**1 305**	-	-	1,89%	237 500	433
De 3 à 4 ans	**-**	**-**	**1,92%**	**100 000**	**1 003**	-	-	1,92%	100 000	218
De 4 à 5 ans	**-**	**-**	**1,92%**	**25 000**	**251**	-	-	1,92%	75 000	164
Actif					**13 419**					8 217
Présentation en tant que :										
Actifs courants					**6 441**					4 521
Actifs non courants					**6 978**					4 317
Passifs courants					**-**					(248)
Passifs non courants					**-**					(373)

20. Contrats de location simple, éventualités, lettres de crédit et autres engagements

a) Contrats de location simple

Le Groupe a conclu des contrats de location simple échéant à diverses dates jusqu'en mars 2035, pour du matériel roulant, des biens immobiliers et d'autres immobilisations. Le total des paiements minimaux futurs aux termes des contrats de location simple non résiliables s'établit comme suit :

	Au 30 juin 2018	Au 31 décembre 2017
Moins de 1 an	**131 501**	128 345
De 1 à 5 ans	**272 985**	259 236
Plus de 5 ans	**134 343**	146 581
	538 829	534 162

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2018, une charge respective de 40,3 M$ et 77,2 M$ a été constatée dans le bénéfice au titre des contrats de location simple (36,7 M$ et 73,9 M$ en 2017).

b) Éventualités

Des demandes de règlement de nature opérationnelle et liées au personnel ont été déposées à l'encontre du Groupe. Le Groupe a comptabilisé 5,0 M$ aux fins de demandes de règlement à titre de provisions à long terme dans les états consolidés de la situation financière (6,9 M$ en au 31 décembre 2017). La direction estime que celles-ci sont suffisamment provisionnées et que leur règlement ne devrait pas avoir d'incidence importante sur la situation financière ou la performance financière du Groupe.

c) Lettres de crédit

Au 30 juin 2018, le Groupe avait des lettres de crédit en cours d'un montant de 40,8 M$ (40,1 M$ au 31 décembre 2017).

d) Autres engagements

Au 30 juin 2018, le Groupe détenait des engagements contractuels d'achat et de location simple, expirant au cours de la prochaine année, pour une valeur de 104,6 M$ (75 M$ au 31 décembre 2017).

21. Événement postérieur

Le 1er juillet 2018, le Groupe a acquis TimeLine Logistics (« TimeLine »). Basée à Saskatoon (Saskatchewan), TimeLine offre des services spécialisés de transport de lots complets sur de longues distances en Amérique du Nord, desservant principalement les secteurs du pétrole et du gaz, des produits forestiers et des produits manufacturés.

INFORMATION
CORPORATIVE

BUREAU ADMINISTRATIF

96, Disco Road
Etobicoke (Ontario) M9W 0A3
Téléphone : 647 725-4500

SIÈGE SOCIAL

8801, route Transcanadienne, bureau 500
Montréal (Québec) H4S 1Z6
Téléphone : 514 331-4000
Télécopieur : 514 337-4200

Site Web : www.tfiintl.com
Courriel : administration@tfiintl.com

AUDITEURS

KPMG s.r.l. / S.E.N.C.R.L.

INSCRIPTION BOURSIÈRE

Les actions de TFI International Inc. sont inscrites à la Bourse de Toronto (TSX : TFII) et sur le marché OTCQX aux États-Unis (OTCQX : TFIFF).

INSTITUTIONS FINANCIÈRES

Banque Nationale du Canada
Banque Royale du Canada
Bank of America Merrill Lynch
Banque de Montréal
La Banque de Nouvelle-Écosse
Caisse Centrale Desjardins
JP Morgan Chase Bank
Banque Toronto Dominion
Banque de Tokyo-Mitsubishi UFJ (Canada)
Banque Canadienne Impériale de Commerce
Banque HSBC Canada
PNC Bank Canada Branch
Alberta Treasury Branch

AGENT DE TRANSFERT ET AGENT COMPTABLE DES REGISTRES

Société de Fiducie Computershare du Canada
100, avenue University, 8e étage
Toronto (Ontario) M5J 2Y1
Téléphone : 1 800 564-6253
Télécopieur : 1 888 453-0330

If you would prefer to receive this report in English, please write to the Secretary of the Company:
8801 Trans-Canada Highway, Suite 500
Montreal, Quebec H4S 1Z6

TFI International

www.tfiintl.com