

2

RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

pour la période terminée
le 30 juin 2008



PROFIL DE LA SOCIÉTÉ

TransForce Inc. (www.transforce.ca) est le chef de file du secteur du transport et de la logistique au Canada. Ayant son siège social à Montréal (Québec), TransForce crée de la valeur pour ses actionnaires en gérant un réseau en pleine expansion de filiales en propriétés exclusives et en y investissant.

TransForce offre des capacités et des ressources ainsi qu'une couverture géographique incomparables dans les marchés national et transfrontalier.

Ses filiales exercent des activités dans cinq secteurs bien définis :

le transport de lots brisés;

colis et courrier;

des services spécialisés qui comprennent notamment ses services de transport auxiliaire comme les services de logistique, entreposage et services dédiés, gestion de flotte et service de personnel, des services pour les champs pétroliers et sables bitumineux et des services de gestion de déchets;

le transport spécialisé de lots complets;

le transport de lots complets.

Les actions de TransForce (TFI-T) sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto.

Le texte qui suit constitue l'analyse par la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière (le rapport) de TransForce Inc. Tout au long de cette analyse, le terme « Société » désigne TransForce Inc. et ses filiales indépendantes.

Le rapport qui suit établit une comparaison entre le rendement de la Société au cours du trimestre et du semestre ayant pris fin le 30 juin 2008 et son rendement du trimestre et du semestre ayant pris fin le 30 juin 2007, passe en revue la situation financière de la Société au 30 juin 2008 et, enfin, contient une analyse de ses affaires jusqu'au 29 juillet 2008. Le présent rapport doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés et les notes complémentaires qui s'y rattachent. Tous les montants sont libellés en dollars canadiens.

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 probablement 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.transforce.ca. Les documents que la Société produit dans le cadre de ses obligations d'information continue, notamment ses rapports de gestion et ses états financiers annuels et trimestriels, son rapport annuel 2007 et sa notice annuelle, la circulaire de la direction, les avis de changements importants et les divers communiqués de presse produits par la Société, sont également disponibles sur son site Web ou directement par l'entremise du système SEDAR, au www.sedar.com.

Énoncés prospectifs

Dans le présent rapport, la Société formule des énoncés qui révèlent ses attentes actuelles concernant les résultats d'exploitation, le rendement et les réalisations futurs. Il s'agit d'« énoncés prospectifs » qui font état des opinions actuelles exprimées par la direction en fonction des renseignements mis 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 analogues. Ces 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 des énoncés prospectifs, lesquels ne sont valables qu'à la date de leur formulation. Les facteurs importants énoncés ci-dessous sont susceptibles d'entraîner une importante variation du rendement financier réel de la Société par rapport à celui qui est présenté dans tout énoncé prospectif :

- (1) la situation hautement concurrentielle dans le secteur d'activité de la Société et la capacité de la Société de livrer concurrence;
- (2) la capacité de la Société de recruter et de former des chauffeurs qualifiés et de les fidéliser;
- (3) les augmentations de prix du carburant et la capacité de la Société d'en transférer le coût à ses clients;
- (4) les fluctuations des taux de change;
- (5) l'incidence des normes et des règlements en matière d'environnement;
- (6) les changements apportés à la réglementation gouvernementale qui s'appliquent aux activités de la Société;
- (7) les conditions météorologiques rigoureuses;
- (8) les accidents;
- (9) le marché de l'équipement d'occasion productif de revenus;
- (10) les fluctuations des taux d'intérêt;
- (11) le coût de l'assurance de la responsabilité civile;

(12) les ralentissements de la conjoncture économique en général qui ont une incidence sur la Société et ses clients.

La liste ci-dessus ne saurait être interprétée comme étant 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 sont susceptibles de survenir. Veuillez également vous reporter à la rubrique intitulée **Risques et incertitudes** à la fin du présent rapport pour des renseignements supplémentaires au sujet des facteurs de risque et d'autres événements sur lesquels la Société n'a aucun contrôle. Les résultats financiers et d'exploitation futurs de la Société sont susceptibles de différer en raison de ces facteurs et d'autres facteurs de risque.

Notre entreprise

Description

La Société est le principal fournisseur de services de transport et de logistique au Canada. Elle a des activités partout au Canada et assure des liaisons directes avec plus d'agglomérations que tout autre fournisseur de services de transport et de logistique canadien.

Ressources humaines

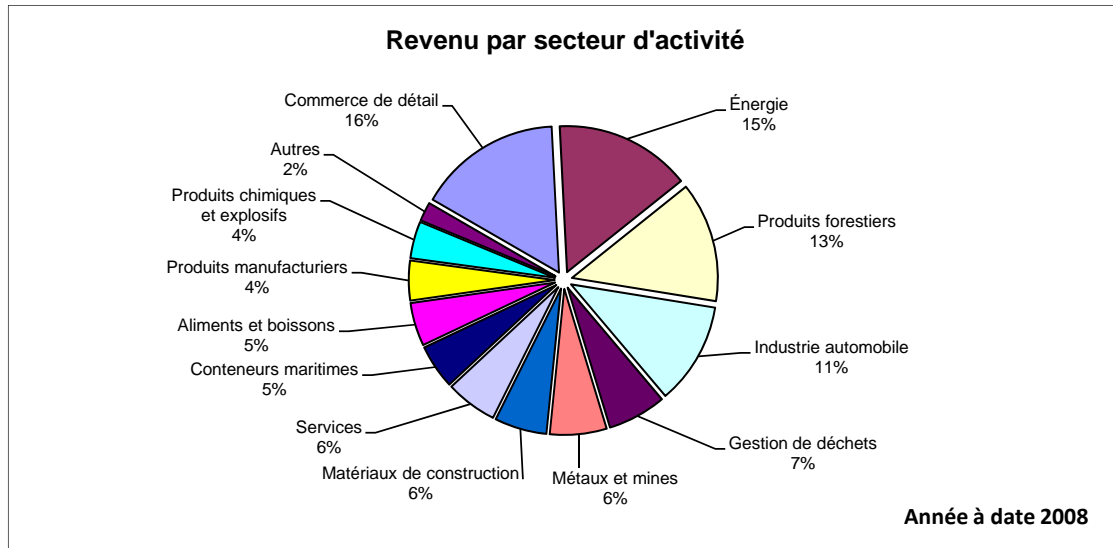
Compte tenu des acquisitions récentes, la Société compte quelque 15 860 employés, dont environ 1 850 chauffeurs propriétaires et 2 000 employés des divisions gestion du parc et location d'équipement, prêt de personnel de la Société répartis dans l'ensemble du Canada, dans ses différents secteurs d'activité. Certains d'entre eux sont partie à des conventions collectives. La Société considère que le taux de roulement de son personnel est très bas en comparaison de la norme dans l'industrie et qu'elle entretient de saines relations avec ses employés.

Établissements

Le siège social de la Société est situé à Montréal, au Québec. Au 30 juin 2008, la Société comptait environ 275 terminaux, soit 70 en Ontario, 95 dans l'Ouest canadien, 86 au Québec et 20 dans les provinces atlantiques. La Société a également 4 terminaux aux États-Unis.

Clients

La Société possède une clientèle diversifiée dans un large éventail d'industries (voir le graphique ci-dessous) sans qu'un seul de ces clients représente plus de 10 % de ses revenus consolidés. La Société compte parmi ses principaux clients Ford, Electrolux et Staples (Bureau en gros). Grâce à cette clientèle diversifiée, 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 ou d'une industrie en particulier ne saurait entraîner de répercussions défavorables sur les activités de la Société. Au cours des dernières années, la Société a conclu des alliances stratégiques avec d'autres transporteurs en Amérique du Nord, qui lui permettent d'offrir à sa clientèle un réseau qui s'étend à la grandeur du Canada et des États-Unis.



Équipement

La Société dispose du parc de camions le plus important au Canada qui, au 30 juin 2008, comptait environ 7 340 tracteurs (exploités notamment par 1 850 chauffeurs propriétaires) et 13 640 remorques, dont environ 1 075 remorques exploitées par les divisions gestion du parc et location d'équipement, prêt de personnel de la Société.

Caractère saisonnier de nos activités

Les activités exercées par la Société sont soumises à la demande générale de transport de fret. Cette demande est habituellement stable tout au long de l'année. Plus précisément, la demande est à son plus faible au premier trimestre, elle est plus forte au deuxième et au troisième trimestre tandis qu'elle est la plus forte au quatrième trimestre. Dans les services pétroliers, par contre, la demande augmente au premier et au quatrième trimestre tandis qu'elle diminue au deuxième et au troisième. Ainsi, les services pétroliers servent de contrepoids aux cycles de transport de la Société. De plus, au cours des mois plus rigoureux d'hiver, la consommation de carburant et les frais d'entretien tendent à augmenter.

Services

TransForce offre des capacités et des ressources et une couverture géographique incomparables dans les marchés national et transfrontalier. Ses filiales exercent des activités dans cinq secteurs bien définis :

- Transport de lots brisés
- Livraison de colis et courrier
- Services spécialisés, qui incluent ses divisions spécialisées dans la gestion de déchets et les services pétroliers et ses divisions de la logistique et de la gestion de parc dédiée ainsi que les divisions gestion du parc et location d'équipement, prêt de personnel.
- Transport spécialisé de lots complets
- Transport de lots complets

Dans chacun de ces secteurs d'activité, les filiales indépendantes de la Société sont renommées pour leurs compétences spécialisées. TransForce offre des services de livraison de colis et courrier partout au Canada et des services de transport de lots brisés au Canada et aux États-Unis par l'entremise de ses partenariats exclusifs. Les services spécialisés incluent les éléments suivants : services de logistique, entreposage et services dédiés, gestion du parc et service de personnel, champs pétroliers et sables bitumineux et gestion de déchets. La Société offre en outre des services de transport de lots complets et des services de transport spécialisé de lots complets dans les marchés national et transfrontalier.

Conventions comptables et estimations critiques

Selon la Société, la répartition des prix d'achat ainsi que l'évaluation des écarts d'acquisition et des actifs incorporels constituent des estimations comptables critiques qui seraient susceptibles, si on y apportait des changements, d'avoir une incidence importante sur la situation financière ou sur les résultats d'exploitation en général de la Société.

Approbation des états financiers

Les états financiers intermédiaires de la Société ont été approuvés par son conseil d'administration, sur recommandation de son comité de vérification, avant leur diffusion.

Changements dans la structure de contrôle interne à l'égard de l'information financière

Il n'y a eu, dans la structure de contrôle interne à l'égard de l'information financière, aucun changement qui a eu une incidence importante ou dont on peut raisonnablement penser qu'il pourrait avoir une incidence importante sur le contrôle interne de la Société à l'égard de l'information financière.

Modifications des conventions comptables

Le 2 avril 2008, l'ICCA a publié le CPN-170, « Conversion d'une entité sans personnalité morale en personne morale ». Ce CPN apporte des précisions concernant certaines questions comptables liées aux conversions lorsqu'il n'y a pas de changement de contrôle. En particulier, le CPN précise que : une telle opération doit être traitée comme un changement de forme d'entreprise et comptabilisée selon la méthode de la continuité des intérêts communs; les coûts de l'opération doivent être considérés comme des charges de la période au cours de laquelle ils ont été engagés; l'information comparative doit être celle de l'entité antérieure à la conversion, telle qu'elle a déjà été communiquée; et les variations des soldes d'impôts doivent être incluses dans la charge d'impôts. La Société a mis en œuvre ce CPN afin de tenir compte de sa conversion et d'en faire le mode de présentation de ces états financiers intermédiaires.

L'ICCA a publié les chapitres suivants du Manuel de l'ICCA : 3862, « Instruments financiers - informations à fournir », et 3863, « Instruments financiers - présentation ». Les nouveaux chapitres établissent des normes sur les informations à fournir concernant les instruments financiers, notamment les informations sur la juste valeur ainsi que sur les risques de crédit, d'illiquidité et de marché associés aux instruments financiers. Ces normes concernent également la présentation des instruments financiers et des dérivés non financiers. Les nouvelles normes remplacent le chapitre 3861 du Manuel. Elles portent uniquement sur les informations à fournir et n'auront aucune incidence sur les résultats financiers de la Société. Les deux chapitres s'appliquent aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts le ou après le 1^{er} octobre 2007. La Société a adopté ces normes le 1^{er} janvier 2008.

L'ICCA a publié le chapitre suivant de son Manuel : 1535, « Informations à fournir concernant le capital ». Ce chapitre établit une norme en vertu de laquelle une entité doit communiquer l'information qui permet aux utilisateurs de ses états financiers d'évaluer ses objectifs, politiques et procédures de gestion du capital. Le chapitre s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts le ou après le 1^{er} octobre 2007. La nouvelle norme porte uniquement sur les informations à fournir et n'aura aucune incidence sur les résultats financiers de la Société. La Société a adopté cette norme le 1^{er} janvier 2008.

En juin 2007, l'ICCA a publié le chapitre 3031, « Stocks », qui remplace le chapitre 3030 et harmonise les normes canadiennes concernant les stocks aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Ce chapitre modifie les règles d'évaluation des stocks et fournit des indications plus détaillées sur la détermination du coût, y compris l'imputation des coûts indirects. De plus, il réduit le nombre de méthodes permises pour la détermination du coût, rend obligatoire l'application de tests de dépréciation et accroît les obligations d'information pour assurer plus de transparence. Ce chapitre s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts le ou après le 1^{er} janvier 2008. Compte tenu de la quantité négligeable de stocks détenus par la Société et du fait qu'elle ne fabrique aucun stock, la Société a déterminé que l'adoption de cette norme n'a eu aucune incidence importante sur ses états financiers consolidés.

Faits saillants financiers consolidés

Résultats financiers (non vérifiés)

<i>(en milliers de dollars, sauf les montants par action)</i>	Trimestre terminé le 30 juin 2008		Trimestre terminé le 30 juin 2007	
Produits	595 641	100,0 %	495 652	100,0 %
Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA) ⁽¹⁾	66 897	11,2 %	64 119	12,9 %
Amortissement	30 673	5,1 %	27 483	5,5 %
Intérêts débiteurs	11 765	2,0 %	8 644	1,7 %
Gain sur cession d'immobilisations	(477)	(0,1)%	(673)	(0,1)%
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	24 936	4,2 %	28 665	5,8 %
Impôts sur les bénéfices	5 652	(0,9 %)	2 364	0,5 %
Bénéfice net	19 284	3,3 %	26 301	5,3 %
Bénéfice par action				
De base	0,22		0,31	
Dilué	0,22		0,31	
Ratio BAIIA/produits	11,2 %		12,9 %	

(Note 1 : Veuillez vous reporter à la rubrique sur le BAIIA pour une définition de cette mesure non reconnue par les PCGR.)

<i>(en milliers de dollars, sauf les montants par action)</i>	Semestre terminé le 30 juin 2008		Semestre terminé le 30 juin 2007	
Produits	1 121 899	100.0%	960 410	100,0 %
Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA) ⁽¹⁾	123 776	11,0 %	116 807	12,2 %
Amortissement	59 747	5,3 %	52 914	5,5 %
Intérêts débiteurs	23 205	2,1 %	15 726	1,6 %
Gain sur cession d'immobilisations	(1 528)	(0,2)%	(1 241)	(0,1)%
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	42 352	3,8 %	49 408	5,2 %
Impôts sur les bénéfices	3 974	0,4 %	2 244	0,2 %
Bénéfice net	38 378	3,4 %	47 164	5,0 %
Bénéfice par action				
De base	0,45		0,55	
Dilué	0,45		0,55	
Ratio BAIIA/produits	11,0 %		12,2 %	

(Note 1 : Veuillez vous reporter à la rubrique sur le BAIIA pour une définition de cette mesure non reconnue par les PCGR.)

RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Trimestre terminé le 30 juin 2008

Les faits saillants financiers du deuxième trimestre de 2008 se lisent comme suit :

- Progression de 20 % des produits, qui atteignent 595,6 M\$
- Hausse de 18 % du BAIIA⁽¹⁾, qui se chiffre à 75,6 M\$ avant les éléments non récurrents
- Hausse de 17 % du bénéfice avant impôts, qui atteint 33,7 M\$ avant les éléments non récurrents
- Hausse de 11 % du bénéfice après impôts, qui s'établit à 29,2 M\$ avant les éléments non récurrents

Conformément à ce qui a déjà été annoncé, la Société, qui était une fiducie de revenu, est devenue une société par actions le 14 mai 2008. Par conséquent, les charges non récurrentes suivantes ont été inscrites ;

M\$ CA	Incidence sur le bénéfice avant impôts	Impôts	Incidence sur le bénéfice après impôts
Charge au titre du régime d'intéressement	5,9	(1,4)	4,5
Frais de conversion *	2,8	(0,9)	1,9
Impôts sur les bénéfices futurs	-	3,5	3,5
Total	8,7	1,2	9,9
Incidence sur le bénéfice par action			0,11

* Comptabilisés à titre de frais fixes, généraux et d'administration

Aux fins de la présente analyse par la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière du deuxième trimestre de 2008, les acquisitions importantes seront définies comme les acquisitions conclues pendant et après le deuxième trimestre de 2007 et au cours de 2008 et incluront ICS et Thibodeau.

L'amélioration des résultats au deuxième trimestre de 2008, par rapport au trimestre correspondant de 2007, découle principalement d'acquisitions importantes. Ces acquisitions expliquent les 48,3 M\$ additionnels par rapport aux produits du deuxième trimestre de 2007.

Le BAIIA⁽¹⁾ de la Société a augmenté de 4 % et atteint 66,9 M\$ au deuxième trimestre de 2008 comparativement au deuxième trimestre de 2007. L'apport des acquisitions importantes au BAIIA s'est chiffré à 8,0 M\$ au deuxième trimestre de 2008. Exception faite des charges non récurrentes liées à la conversion de 8,7 M\$, le BAIIA⁽¹⁾ de la Société a augmenté de 18 % et s'est établi à 75,6 % au deuxième trimestre de 2008 par rapport au deuxième trimestre de 2007.

Note 1 : Veuillez vous reporter à la rubrique sur le BAIIA pour une définition de cette mesure non reconnue par les PCGR.

Résultats sectoriels

Produits par secteur (non vérifiés)

<i>(en milliers de dollars)</i>	Trimestre terminé le 30 juin 2008		Trimestre terminé le 30 juin 2007		Variation	
Produits						
Transport de lots brisés	173 255	29 %	140 243	29 %	33 012	24 %
Colis et courrier	76 575	13 %	44 715	9 %	31 860	71 %
Services spécialisés	152 568	26 %	122 575	25 %	29 993	24 %
Transport spécialisé de lots complets	86 000	14 %	91 651	18 %	(5 651)	(6)%
Transport de lots complets	107 243	18 %	96 468	19 %	10 775	11 %
Total	595 641	100 %	495 652	100 %	99 989	20 %

Transport de lots brisés

Les produits tirés des activités de transport de lots brisés continuent de représenter la proportion la plus forte des recettes de la Société, soit 29 % du total. Les produits de ce secteur, pour le deuxième trimestre de 2008, ont représenté 173,3 M\$, comparativement à 140,2 M\$ pour la même période de 2007. Cette hausse est principalement attribuable aux acquisitions importantes. L'acquisition de Thibodeau a compté pour 21,1 M\$ des produits au deuxième trimestre de 2008.

Livraison de colis et courrier

Les produits tirés des activités de livraison de colis et courrier ont totalisé 76,6 M\$ pour le deuxième trimestre de 2008, comparativement à 44,7 M\$ au deuxième trimestre de 2007. L'acquisition d'ICS a compté pour 27,2 M\$ des produits au deuxième trimestre de 2008. Exception faite de l'acquisition d'ICS, les produits tirés des colis et du courrier au deuxième trimestre de 2008 ont progressé de 10,6 % comparativement au deuxième trimestre de 2007. Cette hausse est principalement attribuable à une augmentation de 7,3 % du volume de colis par jour et à une hausse de 1,5 % du revenu par colis. Exception faite des surcharges de carburant, les produits par poids de 100 livres ont fléchi de 0,9 % par rapport au deuxième trimestre de 2007. L'acquisition d'ICS a compté pour 27,2 M\$ des produits au deuxième trimestre de 2008.

Services spécialisés

Les produits tirés de la division des services spécialisés se sont élevés à 152,6 M\$ au deuxième trimestre de 2008, comparativement à 122,6 M\$ pour la même période de 2007. La croissance interne ainsi que les petites acquisitions conclues en 2007 et en 2008 ont contribué en majeure partie à cette hausse.

Transport spécialisé de lots complets

Les produits de ce secteur ont diminué, se fixant à 86,0 M\$ au deuxième trimestre de 2008, comparativement à 91,7 M\$ pour la même période de 2007.

Transport de lots complets

Les produits de ce secteur pour le deuxième trimestre de 2008 se sont établis à 107,2 M\$, comparativement à 96,5 M\$ pour la même période de 2007.

Dépenses consolidées

Charges d'exploitation

<i>(en milliers de dollars)</i>	Trimestre terminé le 30 juin 2008	Trimestre terminé le 30 juin 2007	Variation	
Charges d'exploitation	432 511	353 567	78 944	22 %
Pourcentage des produits	73 %	71 %		

Les charges d'exploitation de la Société se composent principalement des coûts reliés aux employés et aux sous-traitants, à l'exploitation des véhicules, aux assurances, aux frais de passage routiers et aux permis d'exploitation.

Les charges d'exploitation se sont établies à 432,5 M\$ au deuxième trimestre de 2008, comparativement à 353,6 M\$ pour la même période de 2007. Les acquisitions importantes ont représenté une augmentation de 29,4 M\$. Les charges d'exploitation de la Société, exprimées en pourcentage des produits, ont augmenté de deux points de pourcentage par rapport au deuxième trimestre de 2007. La flambée des prix du carburant est responsable de la majeure partie de l'augmentation sur douze mois, le reste étant le fait des autres petites acquisitions conclues en 2007 et en 2008.

Frais fixes, généraux et d'administration

<i>(en milliers de dollars)</i>	Trimestre terminé le 30 juin 2008	Trimestre terminé le 30 juin 2007	Variation	
Frais fixes, généraux et d'administration	88 795	75 470	13 325	18 %
Pourcentage des produits	15 %	15 %		

Les frais fixes, généraux et d'administration (FFGA) de la Société se composent surtout des coûts liés aux salaires des employés, aux loyers, aux télécommunications, à l'entretien, à la sécurité et aux autres frais généraux.

Les FFGA ont totalisé 88,8 M\$ au deuxième trimestre de 2008, soit une augmentation de 13,3 M\$ par rapport à la même période de 2007. Les acquisitions importantes ont ajouté 10,9 M\$ aux FFGA de la Société au deuxième trimestre de 2008. Exception faite des charges non récurrentes liées à la conversion de 2,8 M\$, les FFGA de la Société ont totalisé 86,0 M\$ au deuxième trimestre de 2008. D'un exercice à l'autre, ces frais ont été stables.

Ratio d'exploitation

Le ratio d'exploitation (RE) est une mesure non reconnue par les principes comptables généralement reconnus du Canada (les PCGR) et sa signification n'est pas normalisée par les PCGR. Il s'agit du total obtenu en additionnant les charges d'exploitation, les frais fixes, généraux et d'administration, la charge au titre du régime d'intéressement à long terme et l'amortissement, minoré du gain ou majoré de la perte réalisé(e) à l'aliénation d'immobilisations, puis divisé par les produits. Bien que le RE ne soit pas une mesure financière définie par les PCGR, 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 son rendement. Les investisseurs sont également priés de noter que notre présentation du RE pourrait ne pas être comparable à des mesures portant un nom similaire et utilisées par d'autres sociétés.

(non vérifié)

<i>(en milliers de dollars)</i>	Trimestre terminé le 30 juin 2008	Trimestre terminé le 30 juin 2007
Charges d'exploitation	432 511	353 567
Frais fixes, généraux et d'administration	88 795	75 470
Charge au titre du régime d'intéressement	7 438	2 496
Amortissement	30 673	27 483
Gain sur cession d'immobilisations	(477)	(673)
	558 940	458 343
Produits	595 641	495 652
Ratio d'exploitation	93,8 %	92,5 %

Au deuxième trimestre de 2008, le ratio d'exploitation s'est établi à 93,8 %, comparativement à 92,5 % au deuxième trimestre de 2007. Exception faite des charges non récurrentes liées à la conversion de 8,7 M\$, le ratio d'exploitation de la Société s'est fixé à 92,4 % au deuxième trimestre de 2008.

BAIIA

Bien que le BAIIA (le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement) ne soit pas une mesure reconnue par les PCGR du Canada, la direction le considère comme un outil de mesure supplémentaire utile. Il est indiqué afin d'aider à déterminer la capacité de la Société à dégager des flux de trésorerie de son exploitation. Les investisseurs sont également priés de noter que notre présentation du BAIIA pourrait ne pas être comparable à des mesures portant un nom similaire et utilisées par d'autres sociétés ou fiducies de revenu.

Rapprochement du bénéfice net et du BAIIA (non vérifié)

(en milliers de dollars)	Trimestre terminé le 30 juin 2008	Trimestre terminé le 30 juin 2007
Bénéfice net	19 284	26 301
Amortissement	30 673	27 483
Intérêts sur la dette à long terme	11 765	8 644
Gain sur cession d'immobilisations	(477)	(673)
Impôts sur les bénéfices	5 652	2 364
BAIIA	66 897	64 119

Le BAIIA s'est chiffré à 66,9 M\$, ou 11,2 % des produits, pour le deuxième trimestre de 2008, comparativement à 64,1 M\$, ou 12,9 % des produits, au deuxième trimestre de 2007. Exception faite des charges non récurrentes liées à la conversion de 8,7 M\$, le BAIIA de la Société s'est établi à 75,6 M\$, ou 12,7 % des produits au deuxième trimestre de 2008.

Amortissement

L'amortissement des immobilisations est passé de 24,6 M\$ au deuxième trimestre de 2007 à 26,8 M\$ au deuxième trimestre de 2008. Cette augmentation de 2,2 M\$ est principalement attribuable aux acquisitions. La Société a également inscrit un amortissement des actifs incorporels de 3,9 M\$ au deuxième trimestre de 2008, comparativement à 2,8 M\$ au trimestre correspondant de 2007.

Intérêts débiteurs

Les intérêts débiteurs ont augmenté et se sont élevés à 11,8 M\$ au deuxième trimestre de 2008, comparativement à 8,6 M\$ pour la même période en 2007. L'augmentation est surtout attribuable au financement des acquisitions importantes.

Impôts sur les bénéfices

La charge d'impôts sur les bénéfices a augmenté, passant de 2,4 M\$ au deuxième trimestre de 2007 à 5,7 M\$ au deuxième trimestre de 2008, ce qui est surtout dû à la comptabilisation d'une charge d'impôts sur les bénéfices futurs de 3,5 M\$ en lien avec la transformation en société par actions. La charge d'impôts additionnelle faisant suite à la conversion en une société par actions a été compensée par une réduction de la charge d'impôts futurs liée à la baisse des taux d'imposition prévus par la loi.

Bénéfice net

Le bénéfice net de la Société au deuxième trimestre de 2008 s'est établi à 19,3 M\$, en baisse par rapport au bénéfice de 26,3 M\$ enregistré au deuxième trimestre de 2007. Exception faite des charges non récurrentes liées à la conversion de 9,9 M\$ après impôts, le bénéfice net de la Société se chiffre à 29,2 M\$, ou 0,34 \$ par action pour le deuxième trimestre de 2008, comparativement à 0,31 \$ par action au deuxième trimestre de 2007.

RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Semestre terminé le 30 juin 2008

Aux fins de la présente analyse par la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière du semestre terminé le 30 juin 2008, les acquisitions importantes seront définies comme les acquisitions conclues pendant et après le deuxième trimestre de 2007 et au cours de 2008 et incluront ICS et Thibodeau.

L'amélioration des résultats d'un exercice à l'autre pour le semestre terminé le 30 juin 2008 découle principalement d'acquisitions importantes. Ces acquisitions expliquent les 89,2 M\$ additionnels par rapport à la période correspondante de 2007.

Le BAIIA⁽¹⁾ de la Société a augmenté de 6 % et atteint 123,8 M\$ au semestre terminé le 30 juin 2008 comparativement à la même période de 2007. L'apport des acquisitions importantes au BAIIA s'est chiffré à 12,9 M\$ au premier semestre de 2008. Exception faite des charges non récurrentes liées à la conversion de 8,7 M\$, le BAIIA⁽¹⁾ de la Société a augmenté de 13 % et s'est établi à 132,5 % au premier semestre de 2008 par rapport au premier semestre de 2007.

Note 1 : Veuillez vous reporter à la rubrique sur le BAIIA pour une définition de cette mesure non reconnue par les PCGR.

Résultats sectoriels

Produits par secteur

(non vérifiés)

<i>((en milliers de dollars))</i>	Semestre terminé le 30 juin 2008		Semestre terminé le 30 juin 2007		Variation	
Produits						
Transport de lots brisés	320 311	29 %	270 631	28 %	49 680	18 %
Colis et courrier	145 412	13 %	86 941	9 %	58 471	67 %
Services spécialisés	296 036	26 %	249 826	26 %	46 210	18 %
Transport spécialisé de lots complets	155 627	14 %	164 547	17 %	(8 920)	(5)%
Transport de lots complets	204 513	18 %	188 465	20 %	16 048	9 %
Total	1 121 899	100 %	960 410	100 %	161 489	17 %

Transport de lots brisés

Les produits tirés des activités de transport de lots brisés continuent de représenter la proportion la plus forte des recettes de la Société, soit 29 % du total. Les produits de ce secteur, pour le semestre terminé le 30 juin 2008, ont représenté 320,3 M\$, comparativement à 270,6 M\$ pour la même période de 2007. Cette hausse est principalement attribuable aux acquisitions importantes. L'acquisition de Thibodeau a compté pour 37,0 M\$ des produits au premier semestre de 2008.

Livraison de colis et courrier

Les produits tirés des activités de livraison de colis et courrier ont totalisé 145,4 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2008, comparativement à 86,9 M\$ pour la période correspondante de 2007. Exception faite de l'acquisition d'ICS, les produits tirés des colis et du courrier au premier semestre de 2008 ont progressé de 7,3 % comparativement au premier trimestre de 2007. Cette hausse est principalement attribuable à une augmentation de 8,0 % du volume de colis par jour et à une hausse de 0,2 % du revenu par colis. Exception faite des surcharges de carburant, les produits par poids de 100 livres ont diminué de 2,1 % par rapport au premier semestre de 2007. L'acquisition d'ICS a compté pour 52,2 M\$ des produits au semestre terminé le 30 juin 2008.

Services spécialisés

Les produits tirés de la division des services spécialisés se sont élevés à 296,0 M\$ au premier semestre de 2008, comparativement à 249,8 M\$ pour la même période de 2007. La croissance interne ainsi que les petites acquisitions conclues en 2007 et en 2008 ont contribué en majeure partie à cette hausse.

Transport spécialisé de lots complets

Les produits de ce secteur ont diminué, se fixant à 155,6 M\$ au semestre terminé le 30 juin 2008, comparativement à 164,5 M\$ pour la même période de 2007.

Transport de lots complets

Les produits de ce secteur pour le semestre terminé le 30 juin 2008 se sont établis à 204,5 M\$, comparativement à 188,5 M\$ pour la même période de 2007.

Dépenses consolidées

Charges d'exploitation

<i>(en milliers de dollars)</i>	Semestre terminé le 30 juin 2008	Semestre terminé le 30 juin 2007	Variation	
Charges d'exploitation	819 198	686 388	132 810	19 %
Pourcentage des produits	73 %	71 %		

Les charges d'exploitation de la Société se composent principalement des coûts reliés aux employés et aux sous-traitants, à l'exploitation des véhicules, aux assurances, aux frais de passage routiers et aux permis d'exploitation.

Les charges d'exploitation se sont établies à 819,2 M\$ au semestre terminé le 30 juin 2008, comparativement à 686,4 M\$ pour la même période de 2007. Les acquisitions importantes ont représenté une augmentation de 54,7 M\$. Les charges d'exploitation de la Société, exprimées en pourcentage des produits, ont augmenté de deux points de pourcentage par rapport au dernier exercice. La flambée des prix du carburant est responsable de la majeure partie de l'augmentation sur douze mois, le reste étant le fait des autres petites acquisitions conclues en 2007 et en 2008.

Frais fixes, généraux et d'administration

<i>(en milliers de dollars)</i>	Semestre terminé le 30 juin 2008	Semestre terminé le 30 juin 2007	Variation	
Frais fixes, généraux et d'administration	170 040	152 223	17 817	12 %
Pourcentage des produits	15 %	16 %		

Les frais fixes, généraux et d'administration (FFGA) de la Société se composent surtout des coûts liés aux salaires des employés, aux loyers, aux télécommunications, à l'entretien, à la sécurité et aux autres frais généraux.

Les FFGA ont totalisé 170,0 M\$ au semestre terminé le 30 juin 2008, soit une augmentation de 17,8 M\$ par rapport à la même période de 2007. Les acquisitions importantes ont ajouté 21,5 M\$ aux FFGA de la Société au premier trimestre de 2008. Exception faite des charges non récurrentes liées à la conversion de 2,8 M\$, les FFGA de la Société ont totalisé 167,2 M\$ au premier semestre de 2008. D'un exercice à l'autre, ces frais ont été stables.

Au cours du premier trimestre de 2008, le Fonds a reçu un jugement favorable dans une décision concernant un recours collectif remontant aux années précédentes, décision qui a été confirmée par la Cour suprême du Canada. Par conséquent, le Fonds a inscrit une somme de 4,5 M\$ à recevoir et une réduction correspondante des frais fixes, généraux et d'administration.

Ratio d'exploitation

Le ratio d'exploitation (RE) est une mesure non reconnue par les principes comptables généralement reconnus du Canada (les PCGR) et sa signification n'est pas normalisée par les PCGR. Il s'agit du total obtenu en additionnant les charges d'exploitation, les frais fixes, généraux et d'administration, la charge au titre du régime d'intéressement à long terme et l'amortissement, minoré du gain ou majoré de la perte réalisé(e) à l'aliénation d'immobilisations, puis divisé par les produits. Bien que le RE ne soit pas une mesure financière définie par les PCGR, 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 son rendement. Les investisseurs sont également priés de noter que notre présentation du RE pourrait ne pas être comparable à des mesures portant un nom similaire et utilisées par d'autres sociétés.

(non vérifié)

<i>(en milliers de dollars)</i>	Semestre terminé le 30 juin 2008	Semestre terminé le 30 juin 2007
Charges d'exploitation	819 198	686 388
Frais fixes, généraux et d'administration	170 040	152 223
Charge au titre du régime d'intéressement	8 885	4 992
Amortissement	59 747	52 914
Gain sur cession d'immobilisations	(1 528)	(1 241)
	1 056 342	895 276
Produits	1 121 899	960 410
Ratio d'exploitation	94,2 %	93,2 %

Pour le semestre terminé le 30 juin 2008, le ratio d'exploitation s'est établi à 94,2 %, comparativement à 93,2 % pour la même période de 2007. Exception faite des charges non récurrentes liées à la conversion de 8,7 M\$, le ratio d'exploitation de la Société s'est fixé à 93,4 % pour le semestre terminé le 30 juin 2008.

BAIIA

Bien que le BAIIA (le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement) ne soit pas une mesure reconnue par les PCGR du Canada, la direction le considère comme un outil de mesure supplémentaire utile. Il est indiqué afin d'aider à déterminer la capacité de la Société à dégager des flux de trésorerie de son exploitation. Les investisseurs sont également priés de noter que notre présentation du BAIIA pourrait ne pas être comparable à des mesures portant un nom similaire et utilisées par d'autres sociétés.

Rapprochement du bénéfice net et du BAIIA

(non vérifié)

<i>(en milliers de dollars)</i>	Semestre terminé le 30 juin 2008	Semestre terminé le 30 juin 2007
Bénéfice net	38 378	47 164
Amortissement	59 747	52 914
Intérêts sur la dette à long terme	23 205	15 726
Gain sur cession d'immobilisations	(1 528)	(1 241)
Impôts sur les bénéfices	3 974	2 244
BAIIA	123 776	116 807

Le BAIIA s'est chiffré à 123,8 M\$, ou 11,0 % des produits, pour le semestre terminé le 30 juin 2008, comparativement à 116,8 M\$, ou 12,2 % des produits, au premier semestre de 2007. Exception faite des charges non récurrentes liées à la conversion de 8,7 M\$, le BAIIA de la Société s'est établi à 132,5 M\$, ou 11,8 % des produits au premier trimestre de 2008.

Amortissement

L'amortissement des immobilisations est passé de 47,5 M\$ au premier semestre de 2007 à 51,8 M\$ au premier semestre de 2008. Cette augmentation de 4,3 M\$ est principalement attribuable aux acquisitions. La Société a également inscrit un amortissement des actifs incorporels de 7,9 M\$ au semestre terminé le 30 juin 2008, comparativement à 5,5 M\$ au semestre correspondant de 2007.

Intérêts débiteurs

Les intérêts débiteurs ont augmenté et se sont élevés à 23,2 M\$ au semestre terminé le 30 juin 2008, comparativement à 15,7 M\$ pour la même période en 2007. L'augmentation est surtout attribuable au financement des acquisitions importantes.

Impôts sur les bénéfices

La charge d'impôts sur les bénéfices a augmenté, passant de 2,2 M\$ au premier semestre de 2007 à 4,0 M\$ au semestre terminé le 30 juin 2008, ce qui est surtout dû à la comptabilisation d'une charge d'impôts sur les bénéfices futurs de 3,5 M\$ en lien avec la transformation en société par actions. La charge d'impôts additionnelle faisant suite à la conversion en une société par actions a été compensée par une réduction de la charge d'impôts futurs liée à la baisse des taux d'imposition prévus par la loi.

Bénéfice net

Le bénéfice net de la Société au semestre terminé le 30 juin 2008 s'est établi à 38,4 M\$, en baisse de 19 % par rapport au bénéfice de 47,2 M\$ enregistré au premier semestre de 2007. Exception faite des charges non récurrentes liées à la conversion de 9,9 M\$ après impôts, le bénéfice net de la Société se chiffre à 48,3 M\$, ou 0,56 \$ par action pour le premier semestre de 2008, comparativement à 0,55 \$ par action au premier semestre de 2007.

Liquidités et ressources en capital

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la variation nette des soldes hors caisse ont augmenté de 15 % par rapport au deuxième trimestre de 2007, s'établissant à 60,0 M\$ au deuxième trimestre de 2008 contre 52,2 M\$ au deuxième trimestre de 2007. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la variation nette des soldes hors caisse ont augmenté de 9 % par rapport au premier semestre de 2007, se chiffrant à 105,8 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2008 comparativement à 97,3 M\$ au premier semestre de 2007.

Dette au 30 juin 2008

Au 30 juin 2008, la dette à long terme de la Société, soit 808,7 M\$ (incluant la portion à court terme) se composait d'un prêt à terme de 7 ans de 160,0 M\$, d'une facilité de crédit renouvelable de 4 ans de 393,9 M\$, d'un prêt de second rang de 100,0 M\$ avec le Fonds de solidarité FTQ, de 40,9 M\$ en contrats de location-acquisition, de 84,3 M\$ en contrats de vente conditionnelle et en autres créances et de 29,6 M\$ pour le prêt à terme de CIT lié aux biens immobiliers.

Au cours du deuxième trimestre de 2008, la Société a contracté un prêt subordonné de 100,0 M\$ auprès du Fonds de solidarité FTQ. Le prêt, entièrement utilisé au 30 juin 2008, a servi à rembourser la facilité de crédit renouvelable de 4 ans de la Société.

La Société avait également quelque 8,4 M\$ en lettres de crédit en cours, garanties par la facilité renouvelable de 4 ans. Ainsi, environ 112,7 M\$ pouvaient être tirés en vertu de la facilité au 30 juin 2008.

Activités d'investissement

Au deuxième trimestre de 2008, les dépenses en immobilisations se sont chiffrées à 22,5 M\$, soit 15,6 M\$ au titre du matériel roulant, 2,3 M\$ au titre des terrains et des immeubles et 4,6 M\$ pour les technologies. La cession d'immobilisations corporelles a généré un produit de 3,7 M\$ au deuxième trimestre de 2008, dont 3,4 M\$ au titre du matériel roulant et 0,3 M\$ pour d'autres éléments d'actif. La Société investit dans du nouveau matériel afin d'assurer la qualité de ses services, tout en maintenant ses coûts d'entretien à des niveaux faibles.

Au deuxième trimestre de 2008, les acquisitions d'entreprises ont totalisé 10,8 M\$, comparativement à 35,7 M\$ en 2007.

Les activités d'investissement de la Société ont ainsi utilisé des flux de trésorerie de 29,9 M\$ au deuxième trimestre de 2008, comparativement à 49,1 M\$ au deuxième trimestre de 2007.

Situation financière

Faits saillants

<i>(en milliers de dollars)</i>	Le 30 juin 2008	Le 31 décembre 2007	Variation
Total de l'actif	1 592 753	1 442 541	10,4 %
Total de la dette à long terme (incluant la portion échéant à moins d'un an de la dette à long terme)	808 666	686 639	17,8 %
Capitaux propres	490 248	492 507	-0,5 %
Ratio d'endettement à long terme	164 95%	139,42 %	
Dette à long terme par rapport à l'ensemble de la capitalisation	62,26 %	58,23 %	

Le ratio d'endettement à long terme de la Société et son ratio de la dette à long terme par rapport à l'ensemble de la capitalisation ont augmenté en raison des acquisitions d'entreprises et des dépenses en immobilisations effectuées au cours du trimestre et du semestre terminés le 30 juin 2008.

Régime d'intéressement

Au deuxième trimestre de 2008, 53 547 parts (229 647 au deuxième trimestre de 2007) ont été achetées sur le marché pour octroi en 2008 pour la période de référence du 1^{er} janvier au 31 décembre 2008. Le coût moyen par part achetée s'est établi à 7,47 \$ (14,45 \$ au deuxième trimestre de 2007), soit un coût total de 0,4 M\$ (3,3 M\$ au deuxième trimestre de 2007).

Au cours du semestre terminé le 30 juin 2008, 53 547 parts (279 647 en 2007) ont été achetées sur le marché pour octroi en 2008 pour la période de référence du 1^{er} janvier au 31 décembre 2008. Le coût moyen par part achetée s'est établi à 7,47 \$ (14,30 \$ au premier semestre de 2007), soit un coût total de 0,4 M\$ (4,0 M\$ au premier semestre de 2007).

Par suite de la transformation de la fiducie de revenu en société par actions le 14 mai 2008, le régime d'intéressement a été résilié, et les droits de toutes les parts qui n'avaient pas été acquis au 14 mai 2008 ont été acquis par les participants au régime. Ainsi, 899 511 parts ont

été acquises par les participants au régime au cours du deuxième trimestre de 2008 à une juste valeur moyenne de 9,88 \$ par part à la date de l'octroi, ce qui a entraîné la constatation d'une charge de 8,9 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2008 (5,0 M\$ en 2007). Par conséquent, la Société a enregistré une charge de rémunération de 7,4 M\$ au deuxième trimestre de 2008 (2,5 M\$ au deuxième trimestre de 2007) dont 5,9 M\$ en lien avec l'acquisition anticipée des droits.

Bénéfices non répartis

Les bénéfices non répartis ont diminué de 14,0 M\$ au cours du semestre terminé le 30 juin 2008 comparativement au 31 décembre 2007, comme l'indique le bilan consolidé. Pour le semestre terminé le 30 juin 2008, le bénéfice net s'est élevé à 38,4 M\$ et les distributions déclarées, y compris les dividendes sur les unités d'action reflet, ont atteint 49,1 M\$, tandis que le déficit lié aux parts que la Société détient à des fins d'octroi a totalisé 3,3 M\$.

Données relatives aux actions en circulation

Le 30 juin 2008, un total de 86 790 097 actions étaient en circulation, comparativement à 86 790 097 parts de fiducie et unités d'actions reflet au 31 décembre 2007. Le tableau ci-dessous présente plus de renseignements à ce sujet :

	<u>Nombre</u>	<u>\$</u>
Actions de la Société :		
Solde au 31 décembre 2007	-	-
Conversion des parts de fiducie en actions	73 024 381	499 340
Conversion des unités d'actions reflet de Gestion TFI inc. en actions	13 765 716	20 064
Solde au 30 juin 2008	<u>86 790 097</u>	<u>519 404</u>
Parts de la fiducie de revenu :		
Solde au 31 décembre 2007	73 024 381	499 340
Conversion des parts de fiducie en actions	(73 024 381)	(499 340)
Solde au 30 juin 2008	<u>-</u>	<u>-</u>
Actions reflet de Gestion TFI inc.		
Solde au 31 décembre 2007	13 765 716	20 064
Conversion des unités d'actions reflet en actions	(13 765 716)	(20 064)
Solde au 30 juin 2008	<u>-</u>	<u>-</u>
Solde au 30 juin 2008	<u>86 790 097</u>	<u>519 404</u>

Obligations contractuelles

<i>(en milliers de dollars)</i>	<i>Paiements exigibles par période</i>				
	Total	Moins de 1 an	1-3 ans	4-5 ans	Plus de 5 ans
Facilité bancaire renouvelable de 4 ans	393 934	-	393 934	-	-

Facilité bancaire de 7 ans	160 000	–	–	–	160 000
Dette subordonnée	100 000				100 000
Obligations en vertu de contrats de location-acquisition	40 929	19 700	20 394	835	–
Autres obligations à long terme	113 803	36 083	64 057	7 746	5 917
Total des obligations contractuelles	808 666	55 783	478 385	8 581	265 917

Engagements et ententes hors bilan

<i>(en milliers de dollars)</i>	<i>Paiements exigibles par période</i>				
	Total	Moins de 1 an	1-3 ans	4-5 ans	Plus de 5 ans
Contrats de location-exploitation – Matériel roulant	60 545	30 907	26 804	2 730	104
Contrats de location-exploitation – Biens immobiliers et autres	102 842	19 626	27 919	17 745	37 552
Total des obligations hors bilan	163 387	50 533	54 723	20 475	37 656

Litiges en cours

La Société est impliquée dans le cadre de 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 ses résultats d'exploitation et, le cas échéant, a été inscrit dans les états financiers.

Sommaire des résultats consolidés des huit derniers trimestres

<i>(en millions de dollars, sauf les montants par part)</i>	T2 08	T1 08	T4 07	T3 07	T2 07	T1 07	T4 06	T3 06
Produits	595,6	526,3	493,5	486,2	495,7	464,8	456,8	448,7
BAIIA ⁽¹⁾	66,9	56,9	61,1	65,1	64,1	52,7	65,8	65,2
Bénéfice net	19,3	19,1	(30,9)	28,5	26,3	20,9	55,1	38,9
Bénéfice par action								
De base	0,22	0,22	(0,36)	0,33	0,31	0,24	0,64	0,45
Dilué	0,22	0,22	(0,36)	0,33	0,31	0,24	0,64	0,45

Note 1 : Veuillez vous reporter à la rubrique sur le BAIIA pour une définition de cette mesure non reconnue par les PCGR.

Instruments financiers

La Société a conclu des contrats de change à terme, des contrats de change à terme sur taux moyen et des tunnels de taux de change portant sur la vente de dollars américains en contrepartie de dollars canadiens et dont les dates d'échéance s'échelonnent jusqu'en juin 2009. Au 30 juin 2008, la valeur nominale de ces contrats s'élevait à 18 109 000 \$ US (28 000 000 \$ US en décembre 2007), et leur taux de change moyen était de 1,0054 \$ CA (0,9976 \$ CA en décembre 2007).

La juste valeur d'un contrat de change à terme correspond généralement aux montants estimatifs que la Société recevrait à la liquidation du contrat si celui-ci était avantageux ou, dans le cas contraire, qu'elle devrait payer pour le faire annuler, à la date du bilan. Au 30 juin 2008, la juste valeur marchande des contrats de change à terme équivalait approximativement à 100 000 \$ (montant négatif de 58 000 \$ en décembre 2007).

La Société a également conclu des swaps de taux d'intérêt afin de couvrir sa dette à taux variable. Au 30 juin 2008, la Société avait des swaps de taux d'intérêt sur des dettes d'un montant nominal de 185 000 000 \$ à un taux d'acceptation bancaire moyen de 3,73 % et dont les diverses échéances s'échelonnent jusqu'en mai 2013. Au 30 juin 2008, la juste valeur marchande des swaps de taux d'intérêt correspondait approximativement à un montant négatif de 125 000 \$ (0 \$ en décembre 2007).

Risques et incertitudes

Conjoncture économique

La demande de transport de fret suivant de près la conjoncture économique, toute variation de la croissance économique pourrait avoir des répercussions sur les résultats de la Société. La Société bénéficie toutefois d'une clientèle considérable répartie sur une vaste zone géographique, et ses activités recourent cinq secteurs distincts de l'industrie du transport. Ces facteurs sont susceptibles d'atténuer les effets d'une conjoncture défavorable.

Concurrence

La déréglementation de l'industrie du transport a entraîné une augmentation du nombre de concurrents et intensifié la concurrence par les prix. La concurrence est vive sur le marché canadien. La Société subit en outre la concurrence d'autres transporteurs aux États-Unis.

Réglementation

Quoique l'industrie du transport soit en grande partie déréglementée, les transporteurs doivent obtenir des permis délivrés par les commissions provinciales de transport afin de transporter des marchandises d'une province à l'autre ou à l'intérieur d'une province. Des permis sont également exigés par les autorités de réglementation des États-Unis pour le transport de marchandises entre le Canada et les États-Unis. Toute modification de cette réglementation est susceptible d'avoir des répercussions défavorables sur la portée des activités de la Société.

Environnement général d'exploitation

La Société est sensible aux changements survenant dans son environnement général d'exploitation. Les éléments ayant une incidence sur cet environnement d'exploitation sont le coût de l'assurance de la responsabilité civile, le marché pour l'équipement d'occasion productif de revenu, les conditions météorologiques défavorables et les accidents.

Prix du carburant

La Société est vulnérable aux variations du prix du carburant. Elle est généralement en mesure de récupérer une bonne partie des augmentations du coût du carburant sous forme de surcharge à ses clients. La Société s'efforce également d'améliorer autant que possible le rendement énergétique de son parc de camions. Le coût du carburant varie de 6 % à 40 % des produits financiers de la Société en fonction du secteur d'exploitation dont il est question.

Fluctuations du taux de change

Dans le cours normal de ses affaires, la Société doit faire face à des fluctuations du dollar américain. La Société gère ce risque grâce à des contrats de change à terme. Veuillez vous reporter à la rubrique *Instruments financiers* pour plus de détails au sujet des fluctuations des devises.

La Société estime ses flux de trésorerie annuels nets libellés en dollars américains à quelque 130,0 M\$ (avant les couvertures) au 30 juin 2008. Une variation de un cent du taux de change aurait des répercussions de l'ordre d'environ 1,3 M\$ sur le bénéfice avant impôts de la Société sur une base annuelle (avant les couvertures).

Fluctuations des taux d'intérêt

Les fluctuations des taux d'intérêt peuvent avoir des conséquences pour la Société. Au 30 juin 2008, la Société disposait de 387,7 M\$ sous forme de dettes à long terme à taux variables (déduction faite d'une somme de 185,0 M\$ en swaps de taux d'intérêt). Une variation de 1 % du taux d'intérêt aurait une répercussion d'environ 3,9 M\$ sur le bénéfice annuel avant impôts de la Société.

Crédit

La Société vend ses services principalement au Canada et aux États-Unis. La concentration des risques de crédit auxquels la Société est exposée reste limitée, vu le nombre important de clients et leur dispersion géographique. Au 30 juin 2008, aucun client ne représentait plus de 10 % du total des comptes débiteurs.

Défaut de remboursement

Les facilités de crédit actuelles et la convention de financement de la Société imposent à celle-ci certains engagements et certaines obligations. Il existe un risque de défaut de remboursement des prêts consentis dans l'éventualité du non-respect de ces engagements et obligations, ce qui pourrait empêcher la Société de verser des dividendes aux actionnaires et entraîner la résiliation par les prêteurs de leurs garanties, la Société perdant alors une partie ou la totalité de son investissement. Au 30 juin 2008, la Société respectait toutes ses obligations et clauses restrictives.

Personnel clé

Le succès futur de la Société repose en grande partie sur la qualité de ses gestionnaires et de son personnel clé. Si elle devait être privée de son personnel clé, la Société pourrait s'en ressentir sérieusement. Rien ne peut garantir que la Société sera en mesure de fidéliser son personnel en place ni, si les membres de son personnel venaient à quitter son emploi, qu'elle réussira à doter ses effectifs d'employés d'égale valeur.

Réglementation

La Société a mis en place des procédures et apporte constamment des modifications à ses activités de transport afin de veiller à respecter l'ensemble de la réglementation en vigueur au Canada et aux États-Unis. Pour assurer la sécurité de ses activités, tout comme leur conformité avec la réglementation, la Société gère, entre autres, les heures de travail de ses chauffeurs, l'entretien et l'inspection de ses véhicules, les limites autorisées de charge et de taille des véhicules et l'arrimage des chargements.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS (non vérifiés) (en milliers de dollars, sauf en ce qui trait aux actions et aux montants par action)	Trimestre terminé le	Trimestre terminé le	Semestre terminé le	Semestre terminé le
	30 juin 2008	30 juin 2007	30 juin 2008	30 juin 2007
Produits	514 081	450 125	983 591	877 122
Produits liés à la surcharge de carburant	81 560	45 527	138 308	83 288
Total des produits	595 641	495 652	1 121 899	960 410
Charges				
Charges d'exploitation	432 511	353 567	819 198	686 388
Frais fixes, généraux et d'administration (note 16)	88 795	75 470	170 040	152 223
Régime d'intéressement (note 13)	7 438	2 496	8 885	4 992
Bénéfice d'exploitation avant les éléments suivants :	66 897	64 119	123 776	116 807
Amortissement des immobilisations	26 767	24 642	51 820	47 455
Amortissement des actifs incorporels	3 906	2 841	7 927	5 459
Intérêts sur la dette à long terme	11 765	8 644	23 205	15 726
Gain sur cession d'immobilisations	(477)	(673)	(1 528)	(1 241)
Bénéfice avant charge d'impôts	24 936	28 665	42 352	49 408
Charge d'impôts (note 15)				
Exigible	2 544	2 806	4 354	5 326
Future	3 108	(442)	(380)	(3 082)
	5 652	2 364	3 974	2 244
Bénéfice net	19 284	26 301	38 378	47 164
Bénéfice par action				
De base	0,22	0,31	0,45	0,55
Dilué	0,22	0,31	0,45	0,55
Nombre moyen pondéré de titres en circulation				
Actions	40 056 967	-	20 139 139	-
Parts	38 864 714	72 174 911	55 429 540	72 251 410
Actions reflet	7 412 309	13 765 854	10 571 461	13 766 084
Total	86 333 990	85 940 765	86 140 140	86 017 494
Actions en circulation				
Nombre d'actions	86 790 097	-	86 790 097	-1
Nombre de parts de fiducie du Fonds	-	73 024 381	-	73 024 381
Nombre d'actions reflet	-	13 765 716	-	13 765 716
Total	86 790 097	86 790 097	86 790 097	86 790 097

BILANS CONSOLIDÉS
(en milliers de dollars)

	Au 30 juin 2008 (non vérifié)	Au 31 décembre 2007 (vérifié)
ACTIF		
Actif à court terme		
Débiteurs	347 100	288 126
Stocks	10 804	9 970
Frais payés d'avance	20 480	11 872
	378 384	309 968
Immobilisations	690 971	649 348
Écart d'acquisition	428 685	399 828
Actifs incorporels	79 673	68 619
Autres éléments d'actif	6 500	6 238
Impôts futurs	8 540	8 540
	1 592 753	1 442 541
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		
Passif à court terme		
Dette bancaire	19 564	9 081
Créditeurs et charges à payer	227 640	204 907
Distributions en espèces à verser aux porteurs de parts	-	9 675
Dividendes à payer sur les actions reflet de Gestion TFI inc.	571	2 191
Impôts sur les bénéfices à payer	5 168	5 721
Dette à long terme échéant à moins d'un an	55 783	35 003
	308 726	266 578
Dette à long terme	752 883	651 636
Participation sans contrôle	-	2 562
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	6 372	5 521
Impôts futurs	34 524	23 737
Capitaux propres		
Capital social	519 404	-
Apport de capital et actions reflet	-	519 404
Parts détenues par le Fonds au titre du régime d'intéressement à long terme	-	(11 751)
Déficit	(29 156)	(15 146)
	490 248	492 507
	1 592 753	1 442 541

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES (DU DÉFICIT) NON RÉPARTI(S) (non vérifiés) (en milliers de dollars)	Trimestre terminé le 30 juin 2008	Trimestre terminé le 30 juin 2007	Semestre terminé le 30 juin 2008	Semestre terminé le 30 juin 2007
Bénéfices non répartis, début de la période	(29 245)	59 677	(15 146)	70 646
Bénéfice net pour la période	19 284	26 301	38 378	47 164
Distributions aux porteurs de parts	(14 514)	(29 027)	(43 541)	(57 324)
Dividendes sur les unités d'actions reflet de Gestion TFI inc.	(1 860)	(3 626)	(5 581)	(7 161)
Cotisation au régime d'intéressement	(2 821)	-	(3 266)	-
Bénéfices non répartis (déficit), fin de la période	(29 156)	53 325	(29 156)	53 325

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE
(non vérifiés)
(en milliers de dollars)

Trimestre
terminé le
30 juin 2008

Trimestre
terminé le
30 juin 2007

Semestre
terminé le
30 juin 2008

Semestre
terminé le
30 juin 2007

FLUX DE TRÉSORERIE D'EXPLOITATION

Bénéfice net pour la période	19 284	26 301	38 378	47 164
Éléments hors caisse :				
Amortissement des immobilisations corporelles	26 767	24 642	51 820	47 455
Amortissement des actifs incorporels	3 906	2 841	7 927	5 459
Charge au titre du régime d'intéressement	7 438	2 496	8 885	4 992
Achat de parts détenues par l'entité au titre du régime d'intéressement	(400)	(3 319)	(400)	(3 998)
Charges de financement reportées	330	160	564	310
Impôts futurs	3 108	(442)	(380)	(3 082)
Gain sur la cession d'immobilisations	(477)	(673)	(1 528)	(1 241)
Autres	77	160	516	240
	60 033	52 166	105 782	97 299
Variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation	(10 571)	(2 749)	(46 827)	(12 949)
	49 462	49 417	58 955	84 350

FLUX DE TRÉSORERIE DE FINANCEMENT

Augmentation (diminution) des avances bancaires et du découvert bancaire	4 377	(8 736)	10 483	(8 285)
Augmentation de la dette à long terme	97 928	0	97 928	556
Remboursement de la dette à long terme	(12 841)	(22 082)	(38 187)	(30 885)
Augmentation (diminution) de la facilité renouvelable à long terme	(82 016)	62 900	9 833	153 400
Distributions en espèces versées aux porteurs de parts	(24 189)	(29 027)	(53 216)	(56 959)
Dividendes versés sur les unités d'actions reflet	(2 798)	(3 358)	(7 201)	(7 640)
	(19 539)	(303)	19 640	50 187

FLUX DE TRÉSORERIE D'INVESTISSEMENT

Acquisitions d'immobilisations	(22 546)	(18 793)	(35 676)	(78 868)
Produit de la cession d'immobilisations	3 659	5 064	11 139	9 988
Acquisitions d'entreprises (y compris les avances bancaires, déduction faite de l'encaisse)	(10 840)	(35 709)	(53 989)	(66 635)
Autres éléments d'actif, nets	(196)	324	(69)	978
	(29 923)	(49 114)	(78 595)	(134 537)

Variation nette des espèces et des quasi-espèces
au cours de la période

- - - -

Espèces et quasi-espèces, début de la période

- - - -

Espèces et quasi-espèces, fin de la période

- - - -

Renseignements supplémentaires :

Espèces versées au cours de la période :

Intérêts	11 157	8 555	22 601	15 610
Impôts sur les bénéfices	-	2 534	4 022	5 926

TransForce Inc.

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires non vérifiés

Pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2008

(non vérifiés)

Tous les montants contenus dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars, sauf les montants par action.

1. L'ENTREPRISE

La Société, par l'intermédiaire de ses filiales d'exploitation indépendantes (la « Société »), exerce ses activités dans cinq secteurs bien définis : Transport de lots brisés, Livraison de colis et courrier, Services spécialisés, Transport de lots complets et Transport spécialisé de lots complets.

2. MODE DE PRÉSENTATION

Les présents états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de la Société ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada. Ils présentent la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de la Société. Les conventions comptables qui avaient été utilisées dans le dernier rapport annuel s'appliquent également aux états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés, exception faite des modifications décrites à la note 3. Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ne contiennent pas tous les renseignements et les notes requis selon les principes comptables généralement reconnus; il faut donc les lire en parallèle avec les états financiers consolidés vérifiés que la Société a présentés dans son rapport annuel pour l'exercice qui a pris fin le 31 décembre 2007.

Les activités exercées par la Société sont assujetties à la demande générale en ce qui a trait au transport des marchandises. Historiquement, la demande est plutôt stable, exception faite des mois d'hiver, au cours desquels elle diminue légèrement (sauf pour les services pétroliers de la Société), et des mois d'automne, pendant lesquels la demande augmente. Par conséquent, la Société connaît habituellement une activité plus vigoureuse au cours des deuxième, troisième et quatrième trimestres que pendant le premier trimestre. De plus, au cours des mois plus rigoureux d'hiver, la consommation de carburant et les frais d'entretien tendent à augmenter.

3. MODIFICATIONS APPORTÉES AUX CONVENTIONS COMPTABLES

Le 2 avril 2008, l'ICCA a publié le CPN-170, « Conversion d'une entité sans personnalité morale en personne morale ». Ce CPN apporte des précisions concernant certaines questions comptables liées aux conversions lorsqu'il n'y a pas de changement de contrôle. En particulier, le CPN précise que : une telle opération doit être traitée comme un changement de forme d'entreprise et comptabilisée selon la méthode de la continuité des intérêts communs; les coûts de l'opération doivent être considérés comme des charges de la période au cours de laquelle ils ont été engagés; l'information comparative doit être celle de l'entité antérieure à la conversion, telle qu'elle a déjà été communiquée; et les variations des soldes d'impôts doivent être incluses dans la charge d'impôts. La Société a mis en œuvre ce CPN afin de tenir compte de sa conversion et d'en faire le mode de présentation de ces états financiers intermédiaires

L'ICCA a publié les chapitres suivants du Manuel de l'ICCA : 3862, « Instruments financiers - informations à fournir », et 3863, « Instruments financiers - présentation ». Les nouveaux chapitres établissent des normes sur les informations à fournir concernant les instruments financiers, notamment les informations sur la juste valeur ainsi que sur les risques de crédit, d'illiquidité et de marché associés aux instruments financiers. Ces normes concernent également la présentation des instruments financiers et des dérivés non financiers. Les nouvelles normes remplacent le chapitre 3861 du Manuel. Elles portent uniquement sur les informations à fournir et n'ont aucune incidence sur les résultats financiers de la Société. Les deux chapitres s'appliquent aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts le ou après le 1^{er} octobre 2007. La Société a adopté ces normes le 1^{er} janvier 2008.

L'ICCA a publié le chapitre suivant de son Manuel : 1535, « Informations à fournir concernant le capital ». Ce chapitre établit une norme en vertu de laquelle une entité doit communiquer l'information qui permet aux utilisateurs de ses états financiers d'évaluer ses objectifs, politiques et procédures de gestion du capital. Le chapitre s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts le ou après le 1^{er} octobre 2007. La nouvelle norme porte uniquement sur les informations à fournir et n'a aucune incidence sur les résultats financiers de la Société. La Société a adopté cette norme le 1^{er} janvier 2008.

En juin 2007, l'ICCA a publié le chapitre 3031, « Stocks », qui remplace le chapitre 3030 et harmonise les normes canadiennes concernant les stocks aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Ce chapitre modifie les règles d'évaluation des stocks et fournit des indications plus détaillées sur la détermination du coût, y compris l'imputation des coûts indirects. De plus, il réduit le nombre de méthodes permises pour la détermination du coût, rend obligatoire l'application de tests de dépréciation et accroît les obligations d'information pour assurer plus de transparence. Ce chapitre s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts le ou après le 1^{er} janvier 2008. Compte tenu de la quantité négligeable de stocks détenus par la Société et du fait qu'elle ne fabrique aucun stock, la Société a déterminé que l'adoption de cette norme n'a eu aucune incidence importante sur ses états financiers consolidés.

4. DÉBITEURS

La Société fait crédit à ses clients dans le cours normal de ses activités. La direction est d'avis que le risque de crédit découlant des débiteurs est limité pour les raisons suivantes :

- La clientèle est diversifiée et répartie entre différents segments de marché.
- Aucun compte client ne représente plus de 10 % du total des produits.
- Environ 90 % des comptes clients de la Société ont moins de 60 jours.
- Les radiations de créances douteuses ont représenté environ 0,1 % du total des produits consolidés pour les trois dernières années. Compte tenu de ce qui précède, la provision pour créances douteuses s'élevait à 7,0 M\$ au 30 juin 2008 et à 6,7 M\$ au 30 juin 2007. Toutes les radiations de créances douteuses sont imputées aux frais fixes, généraux et d'administration.

5. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

Au cours du trimestre et du semestre terminés le 30 juin 2008, la Société a acquis toutes les actions avec droit de vote de 10 entreprises, dont la plus importante est Transport Thibodeau, laquelle a été acquise le 14 janvier.

Ces acquisitions ont été comptabilisées selon la méthode de l'acquisition, et les bénéfices des sociétés acquises ont été consolidés à partir de la date d'acquisition. Aucune des attributions du prix d'achat pour les acquisitions conclues en 2008 n'avait été finalisée au 30 juin 2008, mais elles le seront d'ici la fin de 2008. Ces attributions du prix d'achat se détaillent comme suit :

	Semestre terminé le 30 juin 2008
Actif	
Encaisse	3 292
Immobilisations corporelles	67 378
Autres éléments de l'actif	192
Actifs incorporels	18 981
Écart d'acquisition	28 857
	<hr/> 118 700
Passif	
Avances bancaires et découvert bancaire	3 912
Éléments hors caisse du fonds de roulement	591
Dette à long terme	46 389
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	412
Passifs d'impôts futurs	11 167
Participation sans contrôle	(2 640)
	<hr/> 59 381
Actif net	<hr/> 58 869
Contrepartie	
Espèces	53 369
Solde de la vente	5 500
	<hr/> 58 869

En ce qui a trait à l'écart d'acquisition et aux actifs incorporels acquis 2008, un montant de 0,5 M\$ est déductible aux fins de l'impôt.

6. INSTRUMENTS FINANCIERS

Contrats de change :

Les activités qui exposent la Société aux fluctuations des taux de change comprennent la vente de services de transport qui seront payés en dollars américains. La Société évalue à environ 130,0 M\$ le montant annuel net de ses flux de trésorerie en dollars américains. La Société gère cette exposition en créant des positions de compensation à l'aide d'instruments financiers. Ces instruments comprennent des contrats à terme qui constituent des engagements d'achat ou de vente à une date ultérieure et qui peuvent être réglés en espèces.

Le risque de crédit associé aux contrats de change est lié à la possibilité qu'une contrepartie à un contrat de change dans lequel la Société a un gain non réalisé ne remplisse pas ses obligations en vertu du contrat. Le risque de crédit est largement inférieur au montant nominal de référence, car il est limité en tout temps aux variations des taux de change attribuables au principal.

Les contrats de change à terme ont des échéances à moins de deux ans et sont liés exclusivement à la devise américaine. La contrepartie à ces contrats est une importante institution financière canadienne. La Société n'anticipe aucune incidence négative importante pour sa situation financière résultant de sa participation à ce type de contrat et prévoit que les différentes contreparties rempliront leurs obligations. La Société avait les contrats de change à terme suivants aux 30 juin 2008 et 2007 :

Vente - \$ US	2008		2007	
	Notionnel contrat à terme	Juste valeur	Notionnel contrat à terme	Juste valeur
	\$ US	\$ CA	\$ US	\$ CA
Moins d'un an	18 109	18 207	14 000	15 000
Total	18 109	18 207	14 000	15 000

Risques :

La Société est exposée à divers risques en raison de ses actifs et passifs financiers. L'analyse suivante permet d'évaluer ces risques à la date du bilan, soit le 30 juin 2008.

a) Risque de crédit :

Le risque de crédit est le risque de perte financière que la Société peut subir si un client ou une contrepartie est dans l'incapacité de respecter ses obligations contractuelles. La Société est d'avis que son risque de crédit est limité, sauf en ce qui concerne les risques expliqués à la note 4, « Débiteurs ».

b) Risque de change

Le risque de change est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations du taux de change. Les activités qui exposent la Société aux fluctuations des taux de change comprennent la vente de services de transport qui seront payés en dollars américains. La Société évalue à environ 130,0 M\$ le montant annuel net de ses flux de trésorerie en dollars américains. De ce montant, une somme de 31,0 M\$ était couverte au début de 2008. Ces rentrées de fonds sont générées également tout au long de l'année. La Société réduit son exposition au change en concluant des contrats de change à terme (voir tableau ci-dessus).

Au 30 juin 2008, le taux de change \$ US/\$ CA était de 1,0186. Compte tenu de l'exposition liée aux flux de trésorerie susmentionnés et pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2008, une hausse de 1 cent du dollar canadien entraînerait une baisse du bénéfice avant impôts d'environ 0,2 M\$ et 0,5 M\$, respectivement, alors qu'une diminution de 1 cent du dollar canadien entraînerait une augmentation d'environ 0,2 M\$ et 0,5 M\$, respectivement, du bénéfice avant impôts.

c) Risque de taux d'intérêt :

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt. La Société avait une dette à long terme à taux variables de 387,7 M\$ en date du 30 juin 2008 (déduction faite d'une somme de 185,0 M\$ en swaps de taux d'intérêt). Toutes les autres dettes de la Société, soit 236,0 M\$ en contrats de location-acquisition, baux de type vente conditionnelle, prêts hypothécaires et autres créances, ont des taux d'intérêt fixes et, par conséquent, ne sont pas exposées au risque de change sur les flux de trésorerie. Pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2008, si les taux d'intérêt avaient augmenté de 100 points de base, le bénéfice avant impôts aurait diminué d'environ 1,2 M\$ et 2,7 M\$, respectivement. Si les taux d'intérêt avaient reculé de 100 points de base, le bénéfice avant impôts aurait augmenté d'environ 1,2 M\$ et 2,7 M\$, respectivement..

d) Risque d'illiquidité :

Le risque d'illiquidité est le risque que la Société soit dans l'incapacité de respecter ses obligations quand celles-ci viennent à échéance. Le tableau suivant présente les échéances contractuelles des passifs financiers en date du 30 juin 2008 :

(en milliers de dollars)	Valeur comptable	Moins de 1 an	De 1 à 3 ans	De 4 à 5 ans	Plus de 5 ans
Passifs financiers :					
Dette bancaire	19 564	19 564			
Dette à long terme	808 666	55 783	478 385	8 581	265 917
Créditeurs et charges à payer	227 640	227 640			
Total	1 055 870	302 987	478 385	8 581	265 917

La Société a l'intention soit de renouveler ses dettes à long terme qui arrivent à échéance au cours des douze prochains mois à des conditions similaires, soit de les rembourser. Tous les autres passifs financiers seraient financés par le recouvrement des débiteurs et les flux de trésorerie générés par l'entreprise.

En outre, la Société dispose d'un solde non utilisé de 112,7 M\$ sur sa ligne de crédit renouvelable au 30 juin 2008.

7. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	Au 30 juin 2008		Au 31 décembre 2007	
	Coût	Amortissement cumulé	Coût	Amortissement cumulé
Terrain	106 290	-	95 438	-
Bâtiments	165 151	28 697	146 427	22 100
Matériel roulant	616 349	251 868	549 957	200 758
Mobilier, outillage, matériel informatique et logiciels	136 232	65 367	126 549	56 586
Améliorations locatives	24 609	11 728	19 085	8 664
	1 048 631	357 660	937 456	288 108
Amortissement cumulé	(357 660)		(288 108)	
Valeur comptable nette	690 971		649 348	

Au cours du trimestre et du semestre terminés le 30 juin 2008, la Société a acquis des immobilisations corporelles pour un montant de 0 M\$ (16,0 M\$ et 16,4 M\$, respectivement, en 2007) en vertu de contrats de location-acquisition et de contrats de vente conditionnelle.

8. ÉCART D'ACQUISITION

	Transport de lots brisés	Livraison de colis et courrier	Transport de lots complets	Transport spécialisé de lots complets	Services spécialisés	Total
Solde au 31 décembre 2007	100 827	99 433	31 803	45 689	122 076	399 828
Acquisitions d'entreprises pendant la période	13 692	(2 523)	1 855	955	14 878	28 857
Solde au 30 juin 2008	114 519	96 910	33 658	46,644	136 954	428 685

9. ACTIFS INCORPORELS

	Au 30 juin 2008		Au 31 décembre 2007	
	Coût	Amortissement cumulé	Coût	Amortissement cumulé
Relations avec les clients	67 326	16 749	60 430	11 405
Contrats conclus avec les clients	12 348	7 419	10 438	6 786
Accords de non-concurrence, licences et permis	22 384	3 690	14 328	2 315
Marques de commerce	6 397	1 924	5 268	1 339
	109 455	29 782	90 464	21 845
Amortissement cumulé	(29 782)		(21 845)	
Valeur comptable nette	79 673		68 619	

10. RENSEIGNEMENTS SECTORIELS

La Société œuvre dans le domaine de la logistique et du transport par camion de marchandises au Canada et aux États-Unis dans les cinq secteurs isolables suivants : transport de lots brisés, livraison de colis et courrier, services spécialisés, transport de lots complets et transport spécialisé de lots complets. Les produits provenant de chacun de ces secteurs se répartissent comme suit :

	Trimestre terminé le 30 juin 2008	Trimestre terminé le 30 juin 2007	Semestre terminé le 30 juin 2008	Semestre terminé le 30 juin 2007
Transport de lots brisés	173 255	140 243	320 311	270 631
Livraison de colis et courrier	76 575	44 715	145 412	86 941
Services spécialisés	152 568	122 575	296 036	249 826
Transport spécialisé de lots complets	86 000	91 651	155 627	164 547
Transport de lots complets	107 243	96 468	204 513	188 465
Total des produits	595 641	495 652	1 121 899	960 410

Les conventions comptables des secteurs isolables sont les mêmes que celles qui sont décrites dans le sommaire des principales conventions comptables. La Société mesure le rendement de chaque secteur en se fondant sur les produits par secteur et en utilisant des indicateurs clés de rendement opérationnel.

Les principaux actifs de la Société sont utilisés dans l'exploitation courante des cinq secteurs définis précédemment. Pour cette raison, les actifs sectoriels n'ont pas été présentés.

Les produits d'exploitation de la Société par secteur géographique sont les suivants :

	Trimestre terminé le 30 juin 2008	Trimestre terminé le 30 juin 2007	Semestre terminé le 30 juin 2008	Semestre terminé le 30 juin 2007
Canada	396 627	319 056	749 948	624 493
États-Unis	199 014	176 596	371 951	335 917
Total des produits	595 641	495 652	1 121 899	960 410

Pour les États-Unis, les produits incluent tous les produits transfrontaliers entre le Canada et les États-Unis. Les immobilisations corporelles et les écarts d'acquisition sont principalement associés aux activités exercées au Canada.

11. RÉSULTAT PAR ACTION

Périodes terminées le 30 juin	Trimestre 2008	Trimestre 2007	Semestre 2008	Semestre 2007
RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION				
Bénéfice net	19 284 \$	26 301 \$	38 378 \$	47 164 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	79 377 788	73 024 243	76 218 636	73 024 013
Actions détenues aux fins du régime d'intéressement à long terme	(456 107)	(849 332)	(649 957)	(772 603)
Nombre moyen pondéré rajusté d'actions en circulation	78 921 681	72 174 911	75 568 679	72 251 410
Nombre moyen pondéré d'unités d'action reflet en circulation	7 412 309	13 765 854	10 571 461	13 766 084
Nombre moyen pondéré rajusté d'actions en circulation	86 333 990	85 940 765	86 140 140	86 017 494
Résultat de base par action	0,22 \$	0,31 \$	0,45 \$	0,55 \$

RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION

Bénéfice net	19 284 \$	26 301 \$	38 378 \$	47 164 \$
	19 284 \$	26 301 \$	38 378 \$	47 164 \$
Nombre moyen pondéré rajusté d'actions en circulation	86 333 990	85 940 765	86 140 140	86 017 494
Effet de dilution éventuel du régime d'intéressement à long terme	-	17 975	-	5 683
Nombre moyen pondéré rajusté d'actions en circulation	86 333 990	85 958 740	86 140 140	86 023 177
Bénéfice dilué par action	0,22 \$	0,31 \$	0,45 \$	0,55 \$

12. RÉGIMES DE RETRAITE

La Société offre un régime de retraite à prestations déterminées à un petit nombre d'employés admissibles. Les obligations au titre du régime sont évaluées d'après certains facteurs comme les taux d'intérêt, les rajustements découlant de modifications apportées au régime, les changements dans les hypothèses et les gains ou pertes d'expérience. Les coûts sont fondés sur une mesure des obligations au titre du régime de retraite et des actifs du régime de retraite.

Le total des charges liées au régime de retraite à prestations déterminées pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2008 est le suivant :

	Trimestre terminé le 30 juin 2008	Trimestre terminé le 30 juin 2007	Semestre terminé le 30 juin 2008	Semestre terminé le 30 juin 2007
Charge de retraite	254	353	508	706

13. RÉGIME D'INTÉRESSEMENT À LONG TERME

Au deuxième trimestre de 2008, 53 547 parts (229 647 au deuxième trimestre de 2007) ont été achetées sur le marché pour octroi en 2008 pour la période de référence du 1^{er} janvier au 31 décembre 2008. Le coût moyen par part achetée s'est établi à 7,47 \$ (14,45 \$ au deuxième trimestre de 2007), soit un coût total de 0,4 M\$ (3,3 M\$ au deuxième trimestre de 2007).

Au cours du semestre terminé le 30 juin 2008, 53 547 parts (279 647 en 2007) ont été achetées sur le marché pour octroi en 2008 pour la période de référence du 1^{er} janvier au 31 décembre 2008. Le coût moyen par part achetée s'est établi à 7,47 \$ (14,30 \$ au premier semestre de 2007), soit un coût total de 0,4 M\$ (4,0 M\$ au premier semestre de 2007).

Par suite de la transformation de la fiducie de revenu en société par actions au deuxième trimestre de 2008, les droits de toutes les parts qui n'avaient pas été acquis au 12 mai 2008 ont été acquis par les participants au régime. Ainsi, 899 511 parts ont été acquises par les participants au régime au cours du deuxième trimestre de 2008 à une juste valeur moyenne de 9,88 \$ par part à la date de l'octroi, ce qui a entraîné la constatation d'une charge de 8,9 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2008 (5,0 M\$ en 2007). Par conséquent, la Société a enregistré une charge de rémunération de 7,4 M\$ au deuxième trimestre de 2008 (2,5 M\$ au deuxième trimestre de 2007) dont 5,9 M\$ en lien avec l'acquisition anticipée des droits.

14. CAPITAL SOCIAL, APPORTS DE CAPITAL ET UNITÉS D'ACTION REFLET

Au 30 juin 2008, un total de 86 790 097 actions étaient en circulation, comparativement à 86 790 097 parts et unités d'action reflet au 31 décembre 2007. Le tableau ci-dessous en donne la ventilation :

	Nombre	\$
Actions de la Société :		
Solde au 31 décembre 2007	-	-
Conversion des parts de fiducie en actions	73 024 381	499 340
Conversion des unités d'action reflet de Gestion TFI inc. en actions	13 765 716	20 064
Solde au 30 juin 2008	86 790 097	519 404
Parts de la fiducie de revenu :		
Solde au 31 décembre 2007	73 024 381	499 340
Conversion des parts de fiducie en actions	(73 024 381)	(499 340)
Solde au 30 juin 2008	-	-
Actions reflet de Gestion TFI inc. :		
Solde au 31 décembre 2007	13 765 716	20 064
Conversion des unités d'action reflet en actions	(13 765 716)	(20 064)
Solde au 30 juin 2008	-	-
Solde au 30 juin 2008	86 790 097	519 404

Gestion des capitaux :

Voici les objectifs de la Société en matière de gestion des capitaux :

- Veiller à ce qu'un niveau adéquat de dépenses d'investissement soit engagé afin d'assurer la stabilité et la compétitivité de ses activités.
- Assurer que les liquidités sont suffisantes pour exécuter la stratégie de croissance et entreprendre des acquisitions choisies.
- Maintenir un niveau d'endettement approprié afin que l'utilisation des capitaux ne fasse l'objet d'aucune contrainte financière.

Tous les trois mois, la Société examine le ratio entre sa dette ajustée et son bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices, amortissement et loyers (« BAIILAL »). Actuellement, ce ratio est mesuré sur une base consolidée pour les douze derniers mois et il doit être maintenu en dessous d'un certain seuil afin de ne pas manquer à une clause restrictive de l'entente que la Société a conclue avec un consortium bancaire. Au 30 juin 2008, la Société respectait cette clause restrictive.

Tous les trois mois, la Société examine également le ratio entre ses frais fixes (intérêts débiteurs et loyers) et son bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices, amortissement et loyers (« BAIILAL »). Actuellement, ce ratio est mesuré sur une base consolidée pour les douze derniers mois et il doit être maintenu au-dessus d'un certain seuil afin de ne pas manquer à une clause restrictive de l'entente que la Société a conclue avec un consortium bancaire. Au 30 juin 2008, la Société respectait cette clause restrictive.

La Société dispose de liquidités suffisantes pour poursuivre ses activités d'exploitation ainsi que l'exécution de sa stratégie d'acquisition.

À l'échéance de la dette à long terme de la Société, la direction et le conseil d'administration de la Société évalueront si cette dette doit être renouvelée à sa valeur initiale, ou si elle doit être augmentée ou réduite, en tenant compte des besoins en capital à ce moment, de l'accès au crédit et des taux d'intérêt futurs.

15. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

	Trimestre terminé le 30 juin 2008	Trimestre terminé le 30 juin 2007	Semestre terminé le 30 juin 2008	Semestre terminé le 30 juin 2007
Bénéfice net	24 936	28 665	42 352	49 408
Portion attribuable aux porteurs de parts	(11 963)	(25 859)	(33 584)	(47 965)
Portion soumise à l'impôt sur les bénéfices des sociétés	12 973	2 806	8 768	1 443
Taux d'imposition prévu par la loi du Canada	31,03 %	33,75 %	30,16 %	29,66 %
Impôts sur les bénéfices calculés en fonction du taux prévu par la loi	4 025	947	2 644	428
Augmentation (diminution) liée aux éléments suivants :				
Économie d'impôts futurs découlant d'une modification des taux prévus par la loi	(3 179)	193	(3 179)	103
Impôts futurs liés aux règles régissant les EIPD	-	1 450	-	1 450
Impôts futurs liés à la conversion en une société par actions	3 532	-	3 532	-
Impôts futurs liés à la charge au titre du régime d'intéressement	696	-	696	-
Autres	578	(226)	281	263
Impôts sur les bénéfices selon les états financiers	5 652	2 364	3 974	2 244

Au deuxième trimestre de 2008, par suite de sa conversion en société par actions, la Société a inscrit, pour des entités qui n'étaient pas imposables auparavant, des impôts futurs en lien avec l'excédent de la valeur comptable des immobilisations et des actifs incorporels sur leur valeur fiscale. La Société a donc inscrit une charge d'impôts futurs hors caisse de 3,5 M\$.

16. FRAIS FIXES, GÉNÉRAUX ET D'ADMINISTRATION

Au cours du premier trimestre de 2008, la Société a reçu un jugement favorable dans une décision concernant un recours collectif remontant aux années précédentes, décision qui a été confirmée par la Cour suprême du Canada. Par conséquent, la Société a inscrit une somme de 4,5 M\$ à recevoir et une réduction correspondante des frais fixes, généraux et d'administration.

17. DONNÉES DES PÉRIODES PRÉCÉDENTES

Certaines données du trimestre et du semestre terminés le 30 juin 2007 ont été reclassées pour être conformes à la présentation des états financiers adoptée pour la période à l'étude.

Attestation des documents intermédiaires

Je soussigné, Salvatore Vitale, chef de la direction financière de TransForce Inc., atteste ce qui suit :

1. J'ai passé en revue les documents intermédiaires (au sens donné à cette expression dans le *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs*) de TransForce Inc. (l'émetteur) pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2008.

2. À ma connaissance, les états financiers intermédiaires ne contiennent pas d'information fausse ou trompeuse concernant un fait important devant être déclaré ou nécessaire à une déclaration non trompeuse compte tenu des circonstances dans lesquelles elle a été faite, au sujet de la période visée par les documents intermédiaires.

3. À ma connaissance, les états financiers intermédiaires et les autres éléments d'information financière présentés dans les documents intermédiaires donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de l'émetteur aux dates de clôture des périodes présentées dans les documents intermédiaires ainsi que des résultats de son exploitation et des flux de trésorerie pour les périodes présentées dans les documents intermédiaires.

4. Les autres dirigeants de l'émetteur qui souscrivent une attestation et moi-même avons la responsabilité d'établir et de maintenir des contrôles et procédures de communication de l'information de l'émetteur, et nous avons :

a) conçu ou fait concevoir sous notre supervision ces contrôles et procédures de communication de l'information pour fournir une assurance raisonnable que l'information importante relative à l'émetteur, y compris ses filiales consolidées, nous est communiquée par d'autres personnes au sein de ces entités, en particulier pendant la période où les documents intermédiaires sont établis;

b) conçu ou fait concevoir sous notre supervision des mesures de contrôle interne pour fournir une assurance raisonnable concernant la fiabilité de la communication de l'information financière et de la préparation des états financiers aux fins de leur diffusion externe, conformément aux PCGR adoptés par l'émetteur.

5. J'ai fait en sorte que l'émetteur présente dans le rapport de gestion intermédiaire toute modification apportée par lui, au cours de la période intermédiaire la plus récente, à ses mesures de contrôle de sa communication de l'information financière qui a eu ou qui est raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante sur les contrôles internes exercés par l'émetteur sur la communication de l'information financière.

Le 29 juillet 2008



Salvatore Vitale, CA
Chef de la direction financière

Attestation des documents intermédiaires

Je soussigné, Alain Bédard, président du conseil, président et chef de la direction de TransForce Inc., atteste ce qui suit :

1. J'ai passé en revue les documents intermédiaires (au sens donné à cette expression dans le *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs*) de TransForce Inc. (l'émetteur) pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2008.

2. À ma connaissance, les états financiers intermédiaires ne contiennent pas d'information fausse ou trompeuse concernant un fait important devant être déclaré ou nécessaire à une déclaration non trompeuse compte tenu des circonstances dans lesquelles elle a été faite, au sujet de la période visée par les documents intermédiaires.

3. À ma connaissance, les états financiers intermédiaires et les autres éléments d'information financière présentés dans les documents intermédiaires donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de l'émetteur aux dates de clôture des périodes présentées dans les documents intermédiaires ainsi que des résultats de son exploitation et des flux de trésorerie pour les périodes présentées dans les documents intermédiaires.

4. Les autres dirigeants de l'émetteur qui souscrivent une attestation et moi-même avons la responsabilité d'établir et de maintenir des contrôles et procédures de communication de l'information de l'émetteur, et nous avons :

a) conçu ou fait concevoir sous notre supervision ces contrôles et procédures de communication de l'information pour fournir une assurance raisonnable que l'information importante relative à l'émetteur, y compris ses filiales consolidées, nous est communiquée par d'autres personnes au sein de ces entités, en particulier pendant la période où les documents intermédiaires sont établis;

b) conçu ou fait concevoir sous notre supervision des mesures de contrôle interne pour fournir une assurance raisonnable concernant la fiabilité de la communication de l'information financière et de la préparation des états financiers aux fins de leur diffusion externe, conformément aux PCGR adoptés par l'émetteur.

5. J'ai fait en sorte que l'émetteur présente dans le rapport de gestion intermédiaire toute modification apportée par lui, au cours de la période intermédiaire la plus récente, à ses mesures de contrôle de la communication de l'information financière qui a eu ou qui est raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante sur les contrôles internes exercés par l'émetteur sur la communication de l'information financière.

Le 29 juillet 2008



Alain Bédard, CA, CMA

Président du conseil

Président et chef de la direction

SIÈGE SOCIAL

TransForce Inc.
8585, route Transcanadienne,
bureau 300
Montréal (Québec) H 4S 1Z6
Téléphone : (514) 331-4000
Télécopieur : (514) 337-4200
Site Web : www.transforce.ca
Courriel :
administration@transforce.ca

VÉRIFICATEURS

KPMG s.r.l.

INSTITUTIONS FINANCIÈRES

Banque Nationale du Canada
Banque Royale du Canada
La Banque Scotia
Caisse de dépôt et
placement du Québec
Société de détention
financement GE Canada
Banque de Montréal
Abn Amro Bank N.V.
Banque de Tokyo-Mitsubishi UFJ
Caisse Centrale Desjardins

INSCRIPTION BOURSIÈRE

Les actions de TransForce Inc.
sont inscrites à la Bourse
de Toronto.
(Symbole boursier : TFI-T)

AGENT DES TRANSFERTS
ET AGENT COMPTABLE
DES REGISTRES

Computershare du Canada
100, avenue University,
9^{ième} étage
Toronto (Ontario) M 5J 2Y1
Téléphone : (514) 982-7555
1-800-564-6253
Télécopieur : 1-888-453-0330

If you would prefer to receive
this report in English, please
write to the Secretary

