

1

RAPPORT AUX PORTEURS

de parts pour la période terminée
le 31 mars 2008



PROFIL DE LA SOCIÉTÉ

Par l'intermédiaire de son nombre croissant de filiales actives, le Fonds de revenu TransForce est le chef de file de l'industrie canadienne du transport et de la logistique. Le Fonds est présent partout en Amérique du Nord et assure des liaisons directes avec plus d'agglomérations au pays que tout autre transporteur.

TransForce crée de la valeur pour ses porteurs de parts en acquérant des sociétés exploitantes indépendantes prospères qui ont à leur service des employés chevronnés et dévoués, ainsi qu'en aidant ces sociétés à développer leur

savoir-faire, à mener à bien leurs activités et à renforcer leur efficacité. Depuis plusieurs années, TransForce diversifie ses activités dans quatre secteurs : le transport de lots brisés et de colis; le transport spécialisé de lots complets; le transport de lots complets, et les services spécialisés qui comprennent notamment ses services de transport auxiliaire comme les services de logistique, entreposage et service dédiés, gestion de flotte et service de personnel, des services pour les champs pétroliers et sables bitumineux et des services de gestion de déchets.

Depuis qu'il est devenu un fonds de revenu en octobre 2002, TransForce a acquis plus de 75 sociétés exploitantes et augmenté ses revenus de 336 % et son bénéfice net de 476 %, en plus de verser plus de 560 millions de dollars en distributions et en dividendes aux porteurs de parts et aux détenteurs d'unités d'actions reflet.

Les parts du Fonds de revenu TransForce sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole TIF.UN. Les parts de TransForce sont incluses dans l'indice composé S&P/TSX.

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

Le rapport qui suit établit une comparaison entre le rendement du Fonds au cours du trimestre ayant pris fin le 31 mars 2008 et son rendement du trimestre ayant pris fin le 31 mars 2007, passe en revue la situation financière du Fonds au 31 mars 2008 et, enfin, contient une analyse de ses affaires jusqu'au 29 avril 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 du Fonds.

Il est possible d'obtenir des renseignements additionnels au sujet du Fonds sur son site Web, à l'adresse www.transforce.ca. Les documents que le Fonds 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 le Fonds, 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, le Fonds 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.

Le Fonds 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 du Fonds par rapport à celui qui est présenté dans tout énoncé prospectif :

- (1) la situation hautement concurrentielle dans le secteur d'activité du Fonds et la capacité du Fonds de livrer concurrence;
- (2) la capacité du Fonds de recruter et de former des chauffeurs qualifiés et de les fidéliser;
- (3) les augmentations de prix du carburant et la capacité du Fonds 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 du Fonds;
- (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 le Fonds et ses clients.

La liste ci-dessus ne saurait être interprétée comme étant exhaustive, et le Fonds décline toute obligation de réviser ou de mettre à jour ultérieurement tout énoncé prospectif formulé antérieurement à moins qu'il n'y soit obligé 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 le Fonds n'a aucun contrôle. Les résultats financiers et d'exploitation futurs du Fonds sont susceptibles de différer en raison de ces facteurs et d'autres facteurs de risque.

Notre entreprise

Description

Le Fonds de revenu TransForce (le « Fonds ») est une fiducie à but restreint et à capital variable non constituée en personne morale, établie par déclaration de fiducie en date du 30 juillet 2002 conformément aux lois de la province de Québec. Le Fonds est admissible à titre de fiducie d'investissement à participation unitaire et de fiducie de fonds commun de placement au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Il a été créé en vue d'acquiescer et de détenir certains placements.

Le Fonds est le principal fournisseur de services de transport et de logistique au Canada. Il 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, le Fonds compte quelque 16 000 employés, dont environ 2 075 chauffeurs propriétaires et 1 970 employés des divisions prêt de personnel du Fonds répartis dans l'ensemble du Canada, dans ses différents secteurs d'activité. Certains d'entre eux sont partie à des conventions collectives. Le Fonds considère que le taux de roulement de son personnel est très bas en comparaison de la norme dans l'industrie et qu'il entretient de saines relations avec ses employés.

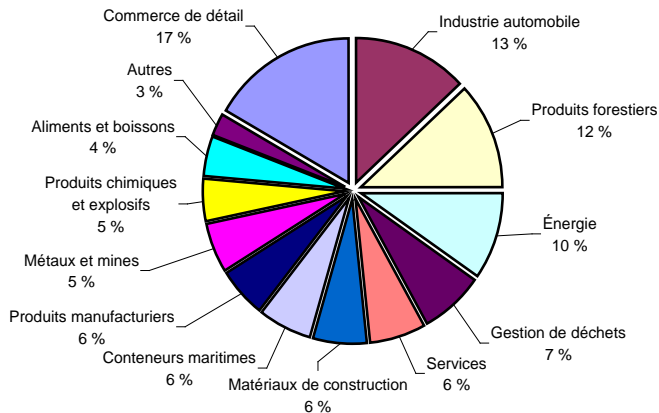
Établissements

Le siège social du Fonds est situé à Montréal, au Québec. Au 31 mars 2008, le Fonds comptait environ 277 terminaux, soit 74 en Ontario, 96 en Alberta et en Colombie-Britannique, 84 au Québec et 20 dans les provinces atlantiques. Le Fonds a également 3 terminaux aux États-Unis.

Clients

Le Fonds 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 % des revenus consolidés du Fonds. Le Fonds compte parmi ses principaux clients Ford, Electrolux, Staples (Bureau en gros), Happag-Lloyd et EnCana. Grâce à cette clientèle diversifiée, à la grande portée géographique des services offerts par le Fonds et au nombre élevé de secteurs dans lesquels il 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 du Fonds. Le Fonds a conclu, au cours des dernières années, 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.

PRINCIPAUX COMPTES - 2007



Équipement

Le Fonds dispose du parc de camions le plus important au Canada qui, au 31 mars 2008, comptait environ 7 260 tracteurs (exploités notamment par 2 075 chauffeurs propriétaires) et 12 900 remorques, dont environ 1 050 remorques exploitées par les divisions gestion du parc et location d'équipement du Fonds.

Caractère saisonnier de nos activités

Les activités exercées par le Fonds 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 aux 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 contreponds aux cycles de transport du Fonds. 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 du Fonds 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 de flotte et service de personnel, champs pétroliers et sables bitumineux et gestion de déchets. Le Fonds offre des services de transport spécialisé de lots complets dans les marchés national et transfrontalier et des services de transport de lots complets, principalement sous forme d'activités transfrontalières à l'est du Mississippi.

Conventions comptables et estimations critiques

Selon le Fonds, 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 du Fonds.

Approbation des états financiers

Les états financiers intermédiaires du Fonds ont été approuvés par son conseil des fiduciaires, 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 du Fonds à l'égard de l'information financière.

Impôt sur les fiducies de revenu

Le 31 octobre 2006, le ministre des Finances du Canada a dévoilé son Plan d'équité fiscale. Les mesures proposées dans ce plan incluent l'application d'un impôt sur certaines sommes distribuées par les fiducies-EIPD (entité intermédiaire de placement déterminée) ou les sociétés de personnes-EIPD. Ce nouvel impôt s'appliquerait dès l'année d'imposition 2007 aux nouvelles entités, mais dans le cas des EIPD cotées en bourse au 31 octobre 2006, son application est reportée jusqu'à l'année d'imposition 2011.

Les PCGR canadiens exigent que les impôts sur les bénéfices soient comptabilisés selon la législation en vigueur ou, à tout le moins, « pratiquement en vigueur ». Au 30 juin 2007, le plan proposé par le ministre des Finances du Canada respectait la définition d'une loi « pratiquement en vigueur ».

Modifications des conventions comptables

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 du Fonds. Les deux chapitres s'appliquent aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts le ou après le 1^{er} octobre 2007. Le Fonds a adopté ces normes à compter du 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 du Fonds. Le Fonds 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 le Fonds et du fait que le Fonds ne fabrique aucun stock, le Fonds 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 part)</i>	Trimestre terminé le 31 mars 2008		Trimestre terminé le 31 mars 2007	
Produits	526 258	100,0 %	464 758	100,0 %
Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement provenant des activités poursuivies (BAIIA) ⁽¹⁾	56 879	10,8 %	52 688	11,3 %
Amortissement	29 074	5,5 %	25 431	5,5 %
Intérêts débiteurs	11 440	2,2 %	7 082	1,5 %
Gain sur cession d'immobilisations	(1 051)	(0,2 %)	(568)	(0,1)%
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	17 416	3,3 %	20 743	4,4 %
Impôts sur les bénéfices	(1 678)	(0,3 %)	(120)	- %
Bénéfice net	19 094	3,6 %	20 863	4,4 %
Bénéfice par part				
De base	0,22		0,24	
Dilué	0,22		0,24	
Ratio BAIIA/produits	10,8 %		11,3 %	

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 31 mars 2008

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

- Progression de 13 % des produits, qui atteignent 526,3 M\$
- Hausse de 8 % du BAIIA⁽¹⁾, qui se chiffre à 56,9 M\$ malgré une conjoncture difficile

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

L'amélioration des résultats au premier trimestre de 2008, par rapport au trimestre correspondant de 2007, découle d'acquisitions importantes. Ces acquisitions expliquent les 40,9 M\$ additionnels par rapport aux produits du premier trimestre de 2007.

Le BAIIA⁽¹⁾ du Fonds a augmenté de 8 % et atteint 56,9 M\$ au premier trimestre de 2008 comparativement au premier trimestre de 2007. L'apport des acquisitions importantes au BAIIA s'est chiffré à 4,9 M\$ au premier trimestre de 2008.

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)

(en milliers de dollars)	Trimestre terminé le 31 mars 2008		Trimestre terminé le 31 mars 2007		Variation	
Produits						
Transport de lots brisés	147 056	28 %	130 388	28 %	16 668	13 %
Colis et courrier	68 837	13 %	42 226	9 %	26 611	63 %
Services spécialisés	143 468	27 %	127 251	27 %	16 217	13 %
Transport spécialisé de lots complets	69 627	13 %	72 896	16 %	(3 269)	(4 %)
Transport de lots complets	97 270	19 %	91 997	20 %	5 273	6 %
Total	526 258	100 %	464 758	100 %	61 500	13 %

Transport de lots brisés

Les produits tirés des activités de transport de lots brisés continuent de représenter la proportion la plus forte des recettes du Fonds, soit 28 % du total. Les produits de ce secteur, pour le premier trimestre de 2008, ont représenté 147,1 M\$, comparativement à 130,4 M\$ pour la même période de 2007. Cette hausse est attribuable aux acquisitions importantes. L'acquisition de Thibodeau a compté pour 15,9 M\$ des produits au premier trimestre de 2008.

Si on exclut l'incidence qu'a eue l'acquisition de Thibodeau et les éliminations interdivisions, les produits tirés des activités de transport de lots brisés au premier trimestre de 2008 ont reculé de 2,5 % par rapport au premier trimestre de 2007. Ce recul s'explique principalement par une chute de 3,3 % du tonnage par jour. Le produit par poids de 100 livres a grimpé de 3,1 % par rapport au premier trimestre de 2007, ce qui est encourageant et de bon augure en ce qui a trait à l'accroissement de la rentabilité lorsque les niveaux de tonnage augmenteront.

Livraison de colis et courrier

Les produits tirés des activités de livraison de colis et courrier ont totalisé 68,8 M\$ pour le premier trimestre de 2008, comparativement à 42,2 M\$ au premier trimestre de 2007. Exception faite de l'acquisition d'ICS, les produits tirés des colis et du courrier au premier trimestre de 2008 ont progressé de 3,8 % comparativement au premier trimestre de 2007. Cette hausse est principalement attribuable à une augmentation de 8,6 % du volume de colis par jour, contrebalancée en partie par une baisse de 1,3 % du revenu par colis. L'acquisition d'ICS a compté pour 25,0 M\$ des produits au premier trimestre de 2008.

Services spécialisés

Les produits tirés de la division des services spécialisés se sont élevés à 143,5 M\$ au premier trimestre de 2008, comparativement à 127,3 M\$ pour la même période de 2007. Les petites acquisitions conclues en 2007 et la croissance interne ont contribué à cette hausse.

Transport spécialisé de lots complets

Les produits de ce secteur ont diminué, se fixant à 69,6 M\$ au premier trimestre de 2008, comparativement à 72,9 M\$ pour la même période de 2007. Cette baisse s'explique par le ralentissement que connaissent actuellement les activités transfrontalières du Fonds dans l'Est.

Transport de lots complets

Les produits de ce secteur pour le premier trimestre de 2008 se sont établis à 97,3 M\$, comparativement à 92,0 M\$ pour la même période de 2007. Les petites acquisitions conclues en 2007 et en 2008 ont contribué à cette augmentation.

Dépenses consolidées

Charges d'exploitation

<i>(en milliers de dollars)</i>	Trimestre terminé le 31 mars 2008	Trimestre terminé le 31 mars 2007	Variation	
Charges d'exploitation	386 687	332 821	53 866	16 %
Pourcentage des produits	73 %	72 %		

Les charges d'exploitation du Fonds 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 386,7 M\$ au premier trimestre de 2008, comparativement à 332,8 M\$ pour la même période de 2007. Les acquisitions importantes ont représenté une augmentation de 25,3 M\$. Les charges d'exploitation du Fonds, exprimées en pourcentage des produits, ont augmenté d'un point de pourcentage par rapport au premier trimestre de 2007.

Frais fixes, généraux et d'administration

<i>(en milliers de dollars)</i>	Trimestre terminé le 31 mars 2008	Trimestre terminé le 31 mars 2007	Variation	
Frais fixes, généraux et d'administration	81 245	76 753	4 492	6 %
Pourcentage des produits	15 %	17 %		

Les frais fixes, généraux et d'administration (FFGA) du Fonds 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 81,2 M\$ au premier trimestre de 2008, soit une augmentation de 4,5 M\$ par rapport à la même période de 2007. Les acquisitions importantes ont ajouté 10,6 M\$ aux FFGA du Fonds au premier trimestre de 2008.

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 administratifs.

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 réalisée 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 le Fonds 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 ou fiduciaires de revenu.

(non vérifié)

	Trimestre Terminé le 31 mars 2008	Trimestre terminé le 31 mars 2007
<i>(en milliers de dollars)</i>		
Charges d'exploitation	386 687	332 821
Frais fixes, généraux et d'administration	81 245	76 753
Charge au titre du régime d'intéressement	1 447	2 496
Amortissement	29 074	25 431
Gain sur cession d'immobilisations	(1 051)	(568)
	497 402	436 933
Produits	526 258	464 758
Ratio d'exploitation	94,5 %	94,0 %

Au premier trimestre de 2008, le ratio d'exploitation s'est établi à 94,5 %, comparativement à 94,0 % au premier trimestre de 2007.

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 du Fonds 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 31 mars 2008	Trimestre terminé le 31 mars 2007
Bénéfice net	19 094	20 863
Amortissement	29 074	25 431
Intérêts sur la dette à long terme	11 440	7 082
Gain sur cession d'immobilisations	(1 051)	(568)
Impôts sur les bénéfices	(1 678)	(120)
BAIIA	56 879	52 688

Le BAIIA s'est chiffré à 56,9 M\$, ou 10,8 % des produits, pour le premier trimestre de 2008, comparativement à 52,7 M\$, ou 11,3 % des produits, au premier trimestre de 2007.

Amortissement

L'amortissement des immobilisations est passé de 22,8 M\$ au premier trimestre de 2007 à 25,1 M\$ au premier trimestre de 2008. Cette augmentation de 2,3 M\$ est principalement attribuable aux acquisitions. Le Fonds a également inscrit un amortissement des actifs incorporels de 4,0 M\$ au premier trimestre de 2008, comparativement à 2,6 M\$ au trimestre correspondant de 2007.

Intérêts débiteurs

Les intérêts débiteurs se sont élevés à 11,4 M\$ au premier trimestre de 2008, comparativement à 7,1 M\$ pour la même période en 2007. L'augmentation est surtout attribuable au financement des acquisitions importantes et aux dépenses en immobilisations.

Impôts sur les bénéfices

La charge d'impôts sur les bénéfices a baissé, passant d'un recouvrement de 0,1 M\$ au premier trimestre de 2007 à un recouvrement de 1,7 M\$ au premier trimestre de 2008, ce qui est surtout dû à la baisse du bénéfice imposable au premier trimestre de 2008.

Bénéfice net

Le bénéfice net du Fonds au premier trimestre de 2008 s'est établi à 19,1 M\$, en baisse de 9 % par rapport au bénéfice de 20,9 M\$ enregistré au premier trimestre de 2007. Cette baisse s'explique surtout par les augmentations au titre de l'amortissement et des intérêts débiteurs, comparativement au premier trimestre 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 1 % par rapport au premier trimestre de 2007, s'établissant à 45,7 M\$ au premier trimestre de 2008 contre 45,1 M\$ au premier trimestre de 2007.

Dette au 31 mars 2008

Au 31 mars 2008, la dette à long terme du Fonds, soit 794,5 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 475,9 M\$ (moins les frais de financement reportés de 2,2 M\$), de 44,1 M\$ en contrats de location-acquisition, de 84,6 M\$ en contrats de vente conditionnelle et en autres créances et de 29,9 M\$ pour le prêt à terme de CIT lié aux biens immobiliers.

Le Fonds avait également quelque 8,5 M\$ en lettres de crédit en cours, garantis par la facilité renouvelable de 4 ans. Ainsi, environ 30,6 M\$ pouvaient être tirés en vertu de la facilité au 31 mars 2008.

Espèces distribuables

(en milliers de dollars, sauf les montants par part)

Trimestre terminé le 31 mars	2008	2007
Non vérifié		
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	9 493	34 933
Ajouter (soustraire) :		
Achat d'unités détenues par le Fonds aux fins du régime d'intéressement à long terme	-	679
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	36 256	10 200
Charges de financement reportées	(234)	(150)
Autres	(439)	(80)
Espèces distribuables liées aux activités d'exploitation	45 076	45 582
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Investissement de maintien (note 1)	(13 130)	(17 993)
Produit de la cession d'immobilisations	7 480	4 924
Espèces distribuables liées aux activités d'investissement	(5 650)	(13 069)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Remboursement de la dette prévu (note 2)	(3 060)	(1 451)
Espèces distribuables liées aux activités de financement	(3 060)	(1 451)
Total des espèces distribuables	36 366	31 062
Distributions régulières déclarées (note 3)		
Distribution déclarées aux détenteurs d'actions reflet	3 357	3 267
Distribution déclarées aux porteurs de parts	29 027	28 297
Total des distributions déclarées	32 384	31 564
Excédent des espèces distribuables	3 982	(502)
Distributions régulières déclarées par part		
Distribution déclarées aux détenteurs d'actions reflet	0,2439	0,2373
Distribution déclarées aux porteurs de parts	0,3975	0,3875
Espèces distribuables gagnées par part		
Détenteurs d'actions reflet	0,2986	0,2478
Porteurs de parts	0,4392	0,3792
Ratio de distribution – distribution régulière	90,5 %	102,2 %

Note 1 : Investissement de maintien

Le 1^{er} juillet 2005, le Fonds a conclu la vente de son terminal de Calgary. Le Fonds déménagera son terminal dans une nouvelle installation à Calgary. Le Fonds a investi 0 \$ en lien avec ce déménagement pour le trimestre terminé le 31 mars 2008 (3,6 M\$ en 2007). Cet investissement a été exclu du calcul des espèces distribuables.

De plus, pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, le Fonds a investi 0 \$ dans le rachat de baux relatifs à des terminaux (38,5 M\$ en 2007). Cet investissement a également été exclu du calcul des espèces distribuables.

Note 2 : Sont exclus du remboursement de la dette prévu :

- 1) Les remboursements de la dette prise en charge des sociétés acquises, qui se sont élevés à 10,6 M\$ pendant le trimestre terminé le 31 mars 2008 (7,4 M\$ en 2007).
- 2) L'emprunt à terme d'un montant de 160 M\$ échéant le 30 septembre 2013, l'emprunt à terme renouvelable de 475,9 M\$ (moins les frais de financement reportés de 2,2 M\$) échéant le 30 septembre 2010 et le paiement unique de 27,9 M\$ exigible le 15 juillet 2009 par CIT Financial Ltd relatif à un emprunt à terme de cinq ans.

Au 31 mars 2008, le remboursement de la dette prévu totalisait 29,7 M\$ (27,5 M\$ en 2007).

Note 3 : Distribution aux détenteurs d'unités d'actions reflet

Les dividendes déclarés aux détenteurs d'unités d'actions reflet, déduction faite de l'impôt sur le bénéfice, ne tiennent pas compte de la retenue à verser aux mêmes détenteurs au plus tard le 31 mars de l'exercice suivant l'exercice au cours duquel la distribution a été déclarée.

Le Fonds a pour politique d'effectuer des distributions mensuelles au comptant aux porteurs de parts inscrits le dernier jour ouvrable de chaque mois. Le versement est effectué le 15^e jour du mois suivant. Depuis sa constitution, le 30 septembre 2002, le Fonds a déclaré mensuellement des distributions au comptant de 0,095 \$ par part de fiducie d'octobre 2002 à avril 2004; de 0,0975 \$, de mai à septembre 2004; de 0,10 \$, d'octobre à novembre 2004; de 0,1025 \$, de décembre 2004 à mars 2005; de 0,10625 \$, d'avril à juin 2005; de 0,11 \$, de juillet à décembre 2005; de 0,1175 \$ en janvier 2006; de 0,125 \$, de février à avril 2006; de 0,1275 \$, de mai 2006 à février 2007; enfin, de 0,1325 \$, de mars 2007 à mars 2008. Le Fonds a toujours maintenu un ratio de distribution prudent afin d'être plus à même de faire face à un éventuel ralentissement économique. Le Fonds affecte l'excédent des espèces distribuables à sa stratégie d'acquisition d'entreprises.

Au premier trimestre de 2008, le Fonds a déclaré des distributions totales de 32,7 M\$ aux porteurs de parts et aux détenteurs d'actions reflet. Une somme totale de 29,0 M\$ a été déclarée aux porteurs de parts, tandis qu'un équivalent économique de 3,7 M\$ a été déclaré en tant que dividendes aux détenteurs d'unités d'actions reflet.

Activités d'investissement

Au premier trimestre de 2008, les dépenses en immobilisations se sont chiffrées à 13,1 M\$, soit 9,8 M\$ au titre du matériel roulant, 0,7 M\$ au titre des terrains et des immeubles et 2,6 M\$ pour les améliorations technologiques et les améliorations apportées aux installations. Le Fonds prévoit que, pour ce qui est des dépenses en immobilisations nettes, son programme de 2008 sera comparable à celui de 2007. Le Fonds investit dans du nouveau matériel afin d'assurer la qualité de ses services, tout en maintenant ses coûts d'entretien à des niveaux faibles.

Le Fonds a affecté 54,8 M\$ aux acquisitions d'entreprises au cours du premier trimestre de 2008. La cession d'immobilisations a généré un produit de 7,5 M\$, la cession de matériel roulant, 5,2 M\$, et la cession d'autres éléments d'actif, 2,3 M\$ au premier trimestre de 2008.

Les activités d'investissement du Fonds ont ainsi utilisé des flux de trésorerie de 60,4 M\$ au premier trimestre de 2008, comparativement à 85,4 M\$ au premier trimestre de 2007.

Situation financière

Faits saillants

<i>(en milliers de dollars)</i>	Le 31 mars 2008	Le 31 décembre 2007	Variation
Total de l'actif	1 561 031	1 442 541	8,2 %
Total de la dette à long terme (incluant la portion échéant à moins d'un an de la dette à long terme)	794 524	686 639	15,7 %
Avoir des porteurs de parts	480 300	492 507	-2,5 %
Ratio d'endettement à long terme	165,42 %	139,42 %	
Dette à long terme par rapport à l'ensemble de la capitalisation	62,32 %	58,23 %	

Le ratio d'endettement à long terme du Fonds 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 terminé le 31 mars 2008.

Régime d'intéressement

Au premier trimestre de 2008, 0 part de fiducie (50 000 au premier trimestre de 2007) a été achetée 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 de fiducie achetée s'est établi à 0 \$ (13,58 \$ au premier trimestre de 2007), soit un coût total de 0 M\$ (0,7 M\$ au premier trimestre de 2007).

Le Fonds a enregistré une charge de rémunération de 1,4 M\$ au premier trimestre de 2008 (2,5 M\$ au premier trimestre de 2007) en lien avec les parts de fiducie octroyées au cours des exercices précédents et avec celles qui devraient l'être en 2008.

Bénéfices non répartis

Une fiducie de revenu effectue habituellement ses distributions aux porteurs de parts en fonction de ses espèces distribuables, qui ne tiennent pas compte des charges sans effet sur la trésorerie (p. ex., l'amortissement). Cette notion diffère de la définition du bénéfice net, laquelle englobe les charges sans effet sur la trésorerie.

Les bénéfices non répartis ont diminué de 14,1 M\$ au cours du trimestre terminé le 31 mars 2008 comparativement au 31 décembre 2007, comme l'indique le bilan consolidé. Pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, le bénéfice net s'est élevé à 19,1 M\$ et les distributions déclarées, y compris les dividendes sur les unités d'action reflet, ont atteint 32,7 M\$, tandis que le déficit lié aux parts du Fonds qui sont détenus à des fins d'octroi a totalisé 0,5 M\$.

Données relatives aux parts en circulation

Le 31 mars 2008, un total de 86 790 097 parts de fiducie combinées à des unités d'actions reflet étaient en circulation, comparativement à 86 790 097 au 31 décembre 2007. Le tableau ci-dessous présente la ventilation par part :

	Nombre	Montant (en milliers de dollars)
Parts de fiducie du Fonds :		
Solde au 31 décembre 2007	73,024,381	499 340
Conversion des unités d'actions reflet de Gestion TFI inc. en parts de fiducie	-	-
Solde au 31 mars 2008	73 024 381	499 340

Unités d'actions reflet de Gestion TFI inc. :

Solde au 31 décembre 2007	13 765 716	20 064
Conversion des unités d'actions reflet en parts de fiducie du Fonds	-	-
Solde au 31 mars 2008	13 765 716	20 064
Solde au 31 mars 2008	86 790 097	519 404

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	475 949	-	475 949	-	-
Facilité bancaire de 7 ans	160 000	-	-	-	160 000
Obligations en vertu de contrats de location-acquisition	44 072	21 203	21 776	1 093	-
Autres obligations à long terme	114 503	18 111	82 161	8 009	6 222
Total des obligations contractuelles	794 524	39 314	579 886	9 102	166 222

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	68 459	33 477	31 620	3 145	217
Contrats de location-exploitation – Biens immobiliers et autres	103 882	19 622	27 691	18 055	38 514
Total des obligations hors bilan	172 341	53 099	59 311	21 200	38 731

Litiges en cours

Le Fonds est impliqué 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. Le Fonds 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>								
	T1 08	T4 07	T3 07	T2 07	T1 07	T4 06	T3 06	T2 06
Produits	526,3	493,5	486,2	495,7	464,8	456,8	448,7	455,6
BAIIA ⁽¹⁾	56,9	61,1	65,1	64,1	52,7	65,8	65,2	61,6
Bénéfice net	19,1	(30,9)	28,5	26,3	20,9	55,1	38,9	34,9
Bénéfice par part								
De base	0,22	(0,36)	0,33	0,31	0,24	0,64	0,45	0,41
Dilué	0,22	(0,36)	0,33	0,31	0,24	0,64	0,45	0,40

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

Instruments financiers

Le Fonds 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 31 mars 2008, la valeur nominale de ces contrats s'élevait à 40 000 000 \$ US (28 000 000 \$ US en décembre 2007), et leur taux de change moyen était de 1,0087 \$ CA (0,9976 \$ CA en décembre 2007).

La juste valeur d'un contrat de change à terme correspond généralement aux montants estimatifs que le Fonds recevrait à la liquidation du contrat si celui-ci était avantageux ou, dans le cas contraire, qu'il devrait payer pour le faire annuler, à la date du bilan. Au 31 mars 2008, la juste valeur marchande des contrats de change à terme équivalait approximativement à 0 \$ (montant négatif de 58 000 \$ en décembre 2007).

Le Fonds a également conclu des swaps de taux d'intérêt afin de couvrir sa dette à taux variable. Au 31 mars 2008, la valeur des swaps de taux d'intérêt du Fonds, dont les diverses échéances s'échelonnent jusqu'en mars 2010, totalisait 50 000 000 \$ à un taux d'acceptation bancaire moyen de 3,5 %.

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 du Fonds. Le Fonds 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. Le Fonds 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 du Fonds.

Environnement général d'exploitation

Le Fonds 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

Le Fonds est vulnérable aux variations du prix du carburant. TransForce est généralement en mesure de récupérer une bonne partie des augmentations du coût du carburant sous forme de surcharge à ses clients. Le coût du carburant varie de 6 % à 37 % des produits financiers du Fonds en fonction du secteur d'exploitation dont il est question.

Fluctuations du taux de change

Dans le cours normal de ses affaires, le Fonds doit faire face à des fluctuations du dollar américain. Le Fonds 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.

Le Fonds estime ses flux de trésorerie annuels nets libellés en dollars américains à quelque 125,0 M\$ au 31 mars 2008. Une variation de un cent du taux de change aurait des répercussions de l'ordre d'environ 1,25 M\$ sur le bénéfice avant impôts du Fonds sur une base annuelle.

Fluctuations des taux d'intérêt

Les fluctuations des taux d'intérêt peuvent avoir des conséquences pour le Fonds. Au 31 mars 2008, le Fonds disposait de 606,2 M\$ sous forme de dettes à long terme à taux variables (déduction faite d'une somme de 50 M\$ en swaps de taux d'intérêt). Une variation de 1 % du taux d'intérêt aurait une répercussion d'environ 6,1 M\$ sur le bénéfice avant impôts du Fonds.

Crédit

Le Fonds vend ses services principalement au Canada et aux États-Unis. La concentration des risques de crédit auxquels le Fonds est exposé reste limitée, vu le nombre important de clients et leur dispersion géographique. Au 31 mars 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 du Fonds imposent à celui-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 fiducie en exploitation TFI de verser des distributions au Fonds (lequel, à son tour, ne serait pas en mesure de verser des distributions aux porteurs de parts) et entraîner la résiliation par les prêteurs de leurs garanties, le Fonds perdant alors une partie ou la totalité de son investissement. Au 31 mars 2008, le Fonds respectait toutes ses obligations et clauses restrictives.

Personnel clé

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

Réglementation

Le Fonds 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, le Fonds 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 les montants par part)**

	Trimestre terminé le 31 mars 2008	Trimestre terminé le 31 mars 2007
Produits	469 510	426 997
Produits liés à la surcharge de carburant	56 748	37 761
Total des produits	526 258	464 758
Charges		
Charges d'exploitation	386 687	332 821
Frais fixes, généraux et administratifs (note 15)	81 245	76 753
Régime d'intéressement	1 447	2 496
Bénéfice d'exploitation avant les éléments suivants :	56 879	52 688
Amortissement des immobilisations	25 053	22 813
Amortissement des actifs incorporels	4 021	2 618
Intérêts sur la dette à long terme	11 440	7 082
Gain sur cession d'immobilisations	(1 051)	(568)
Bénéfice avant charge d'impôts	17 416	20 743
Charge d'impôts		
Exigible	1 810	2 520
Future	(3 488)	(2 640)
	(1 678)	(120)
Bénéfice net	19 094	20 863
Bénéfice par part		
De base	0,22	0,24
Dilué	0,22	0,24
Nombre moyen pondéré		
De parts	72 178 418	72 328 760
D'actions reflet	13 765 716	13 766 316
Total	85 944 134	86 095 076
Nombre de parts en circulation		
Nombre de parts de fiducie du Fonds	73 024 381	73 023 781
Nombre d'actions reflet	13 765 716	13 766 316
Total	86 790 097	86 790 097

BILANS CONSOLIDÉS
(en milliers de dollars)

	Au 31 mars 2008 (non vérifié)	Au 31 décembre 2007 (vérifié)
ACTIF		
Actif à court terme		
Débiteurs	323 324	288 126
Stocks	11 638	9 970
Frais payés d'avance	22 839	11 872
	357 801	309 968
Immobilisations	686 506	649 348
Écart d'acquisition	420 290	399 828
Actifs incorporels	81 579	68 619
Autres éléments d'actif	6 315	6 238
Impôts futurs	8 540	8 540
	1 561 031	1 442 541
PASSIF ET AVOIR DES PORTEURS DE PARTS		
Passif à court terme		
Dette bancaire	15 187	9 081
Créditeurs et charges à payer	220 699	204 907
Distributions en espèces à verser aux porteurs de parts	9 675	9 675
Dividendes à payer sur les unités d'actions reflet de Gestion TFI inc.	1 509	2 191
Impôts sur les bénéficiaires à payer	2 542	5 721
Dette à long terme échéant à moins d'un an	39 314	35 003
	288 926	266 578
Dette à long terme	755 210	651 636
Participation sans contrôle	-	2 562
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	6 295	5 521
Impôts futurs	30 300	23 737
Avoir des porteurs de parts		
Apport de capital et unités d'actions reflet	519 404	519 404
Parts détenues par le Fonds au titre du régime d'intéressement à long terme	(9 859)	(11 751)
Déficit	(29 245)	(15 146)
	480 300	492 507
	1 561 031	1 442 541

**ÉTATS CONSOLIDÉS DES
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS (DÉFICIT)
(non vérifiés)
(en milliers de dollars)**

	Trimestre terminé le 31 mars 2008	Trimestre terminé le 31 mars 2007
Bénéfices non répartis (déficit), début de la période	(15 146)	70 646
Bénéfice net pour la période	19 094	20 863
Distributions aux porteurs de parts	(29 027)	(28 297)
Dividendes sur les unités d'actions reflet de Gestion TFI inc.	(3 721)	(3 535)
Cotisation au régime d'intéressement	(445)	-
Bénéfices non répartis (déficit), fin de la période	(29 245)	59 677

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

Trimestre
terminé le 31 mars
2008

Trimestre
terminé le 31 mars
2007

FLUX DE TRÉSORERIE D'EXPLOITATION

Bénéfice net pour la période	19 094	20 863
Éléments hors caisse :		
Amortissement des immobilisations corporelles	25 053	22 813
Amortissement des actifs incorporels	4 021	2 618
Charge au titre du régime d'intéressement	1 447	2 496
Achat de parts de fiducie détenues par le Fonds au titre du régime d'intéressement	-	(679)
Charges de financement reportées	234	150
Impôts futurs	(3 488)	(2 640)
Gain sur la cession d'immobilisations	(1 051)	(568)
Autres	439	80
	45 749	45 133
Variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation	(36 256)	(10 200)
	9 493	34 933

FLUX DE TRÉSORERIE DE FINANCEMENT

Augmentation des avances bancaires et du découvert bancaire	6 106	451
Augmentation de la dette à long terme	-	556
Remboursement de la dette à long terme	(13 663)	(8 803)
Augmentation de la facilité renouvelable à long terme	91 849	90 500
Distributions en espèces versées aux porteurs de parts	(29 027)	(27 932)
Dividendes versés sur les unités d'actions reflet	(4 403)	(4 282)
	50 862	50 490

FLUX DE TRÉSORERIE D'INVESTISSEMENT

Acquisitions d'immobilisations	(13 130)	(60 075)
Produit de la cession d'immobilisations	7 480	4 924
Acquisitions d'entreprises (y compris les avances bancaires, déduction faite de l'encaisse)	(54 832)	(30 926)
Autres éléments d'actif, nets	127	654
	(60 355)	(85 423)
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	11 444	7 055
Impôts sur les bénéfices	4 022	3 392

Fonds de revenu TransForce

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires non vérifiés

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2008

(non vérifiés)

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

1. L'ENTREPRISE

Le Fonds de revenu TransForce est une fiducie à but restreint et à capital variable non constituée en personne morale, établie par déclaration de fiducie en date du 30 juillet 2002 conformément aux lois de la province de Québec. Le Fonds est admissible à titre de fiducie d'investissement à participation unitaire et de fiducie de fonds commun de placement au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Il a été créé en vue d'acquérir et de détenir certains placements.

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

2. MODE DE PRÉSENTATION

Les présents états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés du Fonds 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 du Fonds. 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 le Fonds a présentés dans son rapport annuel pour l'exercice qui a pris fin le 31 décembre 2007.

Les activités exercées par le Fonds 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 du Fonds), et des mois d'automne, pendant lesquels la demande augmente. Par conséquent, le Fonds 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

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 du Fonds. Les deux chapitres s'appliquent aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts le ou après le 1^{er} octobre 2007. Le Fonds a adopté ces normes à compter du 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 du Fonds. Le Fonds 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 le Fonds et du fait que le Fonds ne fabrique aucun stock, le Fonds a déterminé que l'adoption de cette norme n'a eu aucune incidence importante sur ses états financiers consolidés.

4. DÉBITEURS

Le Fonds 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.
- Les radiations de créances douteuses ont représenté environ 0,1 % du total des produits pour les trois dernières années. Compte tenu de ce qui précède, la provision pour créances douteuses s'élevait à 6,7 M\$ au 31 mars 2008 et à 6,6 M\$ au 31 mars 2007. Toutes les radiations de créances douteuses sont imputées aux frais fixes, généraux et d'administration.

5. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2008, le Fonds a acquis toutes les actions de six 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. L'attribution préliminaire du prix d'achat est décrite ci-dessous :

Trimestre terminé
le 31 mars 2008

Actif	
Encaisse	2 380
Immobilisations corporelles	55 510
Autres éléments de l'actif	203
Actifs incorporels	16 981
Participation sans contrôle	2 640
Écart d'acquisition	20 462
	<u>95 536</u>
Passif	
Avances bancaires et découvert bancaire	3 321
Éléments hors caisse du fonds de roulement	1 036
Dette à long terme	27 965
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	412
Passifs d'impôts futurs	10 051
Participation sans contrôle	(2 640)
	<u>40 145</u>
Actif net	<u>55 391</u>
Contrepartie	
Espèces	53 891
Solde de la vente	1 500
	<u>55 391</u>

6. Instruments financiers

Contrats de change :

Les activités qui exposent le Fonds aux fluctuations des taux de change comprennent la vente de services de transport qui seront payés en dollars américains. Le Fonds évalue à environ 125,0 M\$ le montant annuel net de ses flux de trésorerie en dollars américains. Le Fonds 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 le Fonds 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. Le Fonds 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. Le Fonds avait les contrats de change à terme suivants aux 31 mars 2008 et 2007 :

Vente - \$ US	2008		2007	
	Valeur du contrat à terme \$ US	Juste valeur \$ CA	Valeur du contrat à terme \$ US	Juste valeur \$ CA
Moins d'un an	39 000	39 000	33 000	33 230
1 an ou plus	1 000	1 000	-	-
Total	40 000	40 000	33 000	33 230

Risques :

Le Fonds est exposé 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 31 mars 2008.

a) Risque de crédit :

Le risque de crédit est le risque de perte financière que le Fonds peut subir si un client ou une contrepartie est dans l'incapacité de respecter ses obligations contractuelles. Le Fonds 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 le Fonds aux fluctuations des taux de change comprennent la vente de services de transport qui seront payés en dollars américains. Le Fonds évalue à environ 125,0 M\$ le montant annuel net de ses flux de trésorerie en dollars américains. Ces rentrées de fonds sont générées également tout au long de l'année. Le Fonds réduit son exposition au change en concluant des contrats de change à terme (voir tableau ci-dessus).

Au 31 mars 2008, le taux de change \$ US/\$ CA était de 1,0181. Compte tenu de l'exposition liée aux flux de trésorerie susmentionnés et pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, une hausse de 1 cent du dollar canadien entraînerait une baisse du bénéfice avant impôts d'environ 0,3 M\$, alors qu'une diminution de 1 cent du dollar canadien entraînerait une augmentation d'environ 0,3 M\$ 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. Le Fonds avait une dette à taux variables de 606,2 M\$ en date du 31 mars 2008 (déduction faite d'une somme de 50 M\$ en swaps de taux d'intérêt). Toutes les autres dettes du Fonds, soit 138,3 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 terminé le 31 mars 2008, si les taux d'intérêt avaient augmenté de 100 points de base, le bénéfice avant impôts aurait diminué d'environ 1,5 M\$. Si les taux d'intérêt avaient reculé de 100 points de base, le bénéfice avant impôts aurait augmenté d'environ 1,5 M\$.

d) Risque d'illiquidité :

Le risque d'illiquidité est le risque que le Fonds 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 31 mars 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	15 187	15 187			
Dette à long terme	794 524	39 314	579 886	9 102	166 222
Créditeurs et charges à payer	220 699	220 699			
Total	1 030 410	275 200	579 886	9 102	166 222

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

En outre, le Fonds dispose d'un solde non utilisé de 30,6 M\$ sur sa ligne de crédit au 31 mars 2008.

7. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	Au 31 mars 2008		Au 31 décembre 2007	
	Coût	Amortissement cumulé	Coût	Amortissement cumulé
Terrain	103 648	-	95 438	-
Bâtiments	162 207	26 554	146 427	22 100
Matériel roulant	596 932	234 319	549 957	200 758
Mobilier, outillage, matériel informatique et logiciels	136 333	63 810	126 549	56 586
Améliorations locatives	22 929	10 860	19 085	8 664
	1 022 049	335 543	937 456	288 108
Amortissement cumulé	(335 543)		(288 108)	
Valeur comptable nette	686 506		649 348	

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2008, le Fonds a acquis des immobilisations corporelles pour un montant de 0 M\$ (0,4 M\$ 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	13 407	(2 523)	1 855	39	7 684	20 462
Solde au 31 mars 2008	114 234	96 910	33 658	45 728	129 760	420 290

9. ACTIFS INCORPORELS

	Au 31 mars 2008		Au 31 décembre 2007	
	Coût	Amortissement cumulé	Coût	Amortissement cumulé
Relations avec les clients	66 026	14 186	60 430	11 405
Contrats conclus avec les clients	12 248	7 119	10 438	6 786
Accords de non-concurrence, licences et permis	22 984	2 946	14 328	2 315
Marques de commerce	6 196	1 624	5 268	1 339
	107 454	25 875	90 464	21 845
Amortissement cumulé	(25 875)		(21 845)	
Valeur comptable nette	81 579		68 619	

10. RENSEIGNEMENTS SECTORIELS

Le Fonds 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, transport de lots complets, transport spécialisé de lots complets et services spécialisés. Les produits provenant de chacun de ces secteurs se répartissent comme suit :

	Trimestre terminé le 31 mars 2008	Trimestre terminé le 31 mars 2007
Transport de lots brisés	147 056	130 388
Livraison de colis et courrier	68 837	42 226
Services spécialisés	143 468	127 251
Transport spécialisé de lots complets	69 627	72 896
Transport de lots complets	97 270	91 997
Total des produits	526 258	464 758

Les conventions comptables des secteurs isolables sont les mêmes que celles qui sont décrites dans le sommaire des principales conventions comptables. Le Fonds 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 du Fonds 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 du Fonds par secteur géographiques sont les suivants :

	Trimestre terminé le 31 mars 2008	Trimestre terminé le 31 mars 2007
Canada	353 321	305 052
États-Unis	172 937	159 706
Total des produits	526 258	464 758

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 PART

Périodes terminées le 31 mars	Trimestre 2008	Trimestre 2007
RÉSULTAT DE BASE PAR PART		
Bénéfice provenant des activités poursuivies	19 094 \$	20 863 \$
Nombre moyen pondéré de parts de fiducie en circulation	73 024 381	73 023 781
Parts de fiducie retenues aux fins du régime d'intéressement à long terme	(845 963)	(695 021)
Nombre moyen pondéré rajusté de parts de fiducie en circulation	72 178 418	72 328 760
Nombre moyen pondéré d'actions reflet en circulation	13 765 716	13 766 316
Nombre moyen pondéré rajusté de parts en circulation	85 944 134	86 095 076
Résultat de base par part	0,22 \$	0,24 \$

RÉSULTAT DILUÉ PAR PART

Bénéfice provenant des activités poursuivies	19 094 \$	20 863 \$
Effet dilutif des unités d'actions reflet	- \$	- \$
	19 094 \$	20 863 \$
Nombre moyen pondéré rajusté de parts en circulation	85 944 134	86 095 076
Bénéfice dilué par part	0,22 \$	0,24 \$

12. RÉGIMES DE RETRAITE

Le Fonds offre un régime de retraite à prestations déterminées à un nombre limité 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 pour le trimestre terminé le 31 mars 2008 est le suivant :

	Trimestre terminé le 31 mars 2008	Trimestre terminé le 31 mars 2007
Charge de retraite	254	353

13. RÉGIME D'INTÉRESSEMENT À LONG TERME

Au premier trimestre de 2008, aucune part de fiducie (50 000 au premier trimestre de 2007) n'a été achetée 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 de fiducie achetée s'est établi à 0 \$ (13,58 \$ au premier trimestre de 2007) pour un coût total de 0 M\$ (0,7 M\$ au premier trimestre de 2007).

Le Fonds a enregistré une charge de rémunération de 1,4 M\$ au premier trimestre de 2008 (2,5 M\$ au premier trimestre de 2007) pour les parts de fiducie octroyées au cours des exercices précédents et pour celles qui devraient l'être en 2008.

14. APPORTS DE CAPITAL ET UNITÉS D' ACTIONS REFLET

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

	Nombre	Montant (en milliers de dollars)
Parts de fiducie du Fonds :		
Solde au 31 décembre 2007	73 024 381	499 340
Conversion d'unités d'action reflet de Gestion TFI inc. en parts de fiducie	-	-
Solde au 31 mars 2008	73 024 381	499 340
Actions reflet de Gestion TFI inc. :		
Solde au 31 décembre 2007	13 765 716	20 064
Conversion des unités d'actions reflet en parts de fiducie du Fonds	-	-
Solde au 31 mars 2008	13 765 716	20 064
Solde au 31 mars 2008	86 790 097	519 404

Gestion des capitaux :

Voici les objectifs du Fonds 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.
- Assurer la stabilité des distributions versées aux porteurs de parts.
- Maintenir un niveau d'endettement approprié afin que l'utilisation des capitaux ne fasse l'objet d'aucune contrainte financière.
- Le Fonds a l'intention de se convertir en société afin de conserver une plus grande partie des flux de trésorerie générés à l'interne, ce qui favorisera sa stratégie de croissance. Ce projet fera l'objet d'un vote par les porteurs de parts du Fonds le 12 mai 2008.

Les fiduciaires du Fonds veillent au maintien d'un ratio de distribution adéquat afin que le niveau de distribution actuel soit maintenu. Les distributions aux porteurs de parts sont augmentées uniquement après que les fiduciaires ont soigneusement évalué divers facteurs, dont le contexte concurrentiel global, les résultats d'exploitation et les besoins en capital des activités du Fonds, ainsi que la viabilité de cette augmentation.

Tous les trois mois, le Fonds examine le ratio entre sa dette ajustée et son bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices, amortissement et loyers (« BAIIAL »). 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 le Fonds a conclue avec un consortium bancaire. Au 31 mars 2008, le Fonds respectait cette clause restrictive.

Tous les trois mois, le Fonds examine également le ratio entre ses frais fixes (intérêts débiteurs et loyers) et son bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices, amortissement et loyers (« BAIIAL »). 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 le Fonds a conclue avec un consortium bancaire. Au 31 mars 2008, le Fonds respectait cette clause restrictive.

À l'échéance de la dette à long terme du Fonds, le conseil d'administration évaluera si celle-ci 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. FRAIS FIXES, GÉNÉRAUX ET D'ADMINISTRATION

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 administratifs.

16. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS

Le 9 avril 2008, le Fonds a déposé une circulaire de la direction sollicitant des procurations pour le Fonds et Gestion TFI inc. (une société affiliée) en lien avec le plan d'arrangement précédemment annoncé par le Fonds, lequel entraînera la transformation du fonds de revenu en une société. La circulaire de la direction confirme la convocation d'une assemblée annuelle et extraordinaire des porteurs de parts du Fonds, ainsi que d'une assemblée extraordinaire des actionnaires de Gestion TFI inc., dans le but d'étudier cette restructuration. Les deux assemblées auront lieu le 12 mai 2008.

La circulaire de la direction confirme également que le Fonds a conclu une lettre d'intention non contraignante avec une institution québécoise en ce qui a trait à un prêt non garanti d'un montant maximum de 100 M\$ qui sera consenti au Fonds. La lettre d'intention prévoit également que le produit du prêt sera ajouté au fonds de roulement de TransForce et pourra être affecté à de futures acquisitions. Le prêt est soumis à un certain nombre de conditions, notamment la transformation du Fonds en une société.

17. DONNÉES DES PÉRIODES PRÉCÉDENTES

Certaines données du trimestre terminé le 31 mars 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 du Fonds de revenu TransForce, 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*) du Fonds de revenu TransForce (l'émetteur) pour le trimestre terminé le 31 mars 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 avril 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 Fonds de revenu TransForce, 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*) du Fonds de revenu TransForce (l'émetteur) pour le trimestre terminé le 31 mars 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 avril 2008



Alain Bédard, CA, CMA
Président du conseil
Président et chef de la direction

SIÈGE SOCIAL

Fonds de revenu TransForce
8585, route Transcanadienne,
bureau 300
Montréal (Québec) H4S 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

**ASSEMBLÉE ANNUELLE DES
PORTEURS DE PARTS**

Lundi le 12 mai, 2008
à 15 h
Hôtel Sheraton-Laval
Salle Duvernay
2440 Autoroute des Laurentides
Laval (Québec) H7T 1X5

INSCRIPTION BOURSIÈRE

Les parts de fiducie du Fonds
de revenu TransForce sont
inscrites à la Bourse de Toronto
(Symbole boursier : TIF.UN)

**AGENT DES TRANSFERTS
ET AGENT COMPTABLE
DES REGISTRES**

Computershare du Canada
100, avenue University,
9^{ième} étage
Toronto (Ontario) M5J 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

