

2

Rapport aux porteurs
de parts pour les périodes de trois
et de six mois terminées le 30 juin 2007

TransForce
Fonds d'épargne

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

TransForce crée de la valeur pour ses porteurs de parts en acquérant et en soutenant des sociétés exploitantes indépendantes prospères qui offrent à leurs clients le meilleur service qui soit. Le Fonds met actuellement l'accent sur quatre secteurs d'activité : le transport de lots brisés et de colis; les services spécialisés, qui comprennent la division du transport auxiliaire et celle de la gestion de flotte et service de personnel; le transport spécialisé de lots complets et le transport de lots complets. Cette gamme de services mène à la diversification des activités du Fonds, tant sur le plan des régions et des industries que de la clientèle.

Depuis qu'il est devenu un fonds de revenu en octobre 2002, TransForce a mené à bien 40 acquisitions significatives pour un total de 66 acquisitions et augmenté ses revenus de 303 % et son bénéfice net de 653 %, en plus de verser quelque 430 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 renferme l'analyse par la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière (le rapport). 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 deuxième trimestre et du premier semestre terminés le 30 juin 2007 et son rendement pour le deuxième trimestre et le premier semestre terminés le 30 juin 2006, passe en revue la situation financière du Fonds au 30 juin 2007 et, enfin, contient une analyse de ses affaires jusqu'au 8 août 2007. Le présent rapport doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés et les notes complémentaires qui s'y rattachent. Tous les montants indiqués 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 supplémentaires 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 2006 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 analogue. 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 susmentionnée 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. 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'acquérir 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

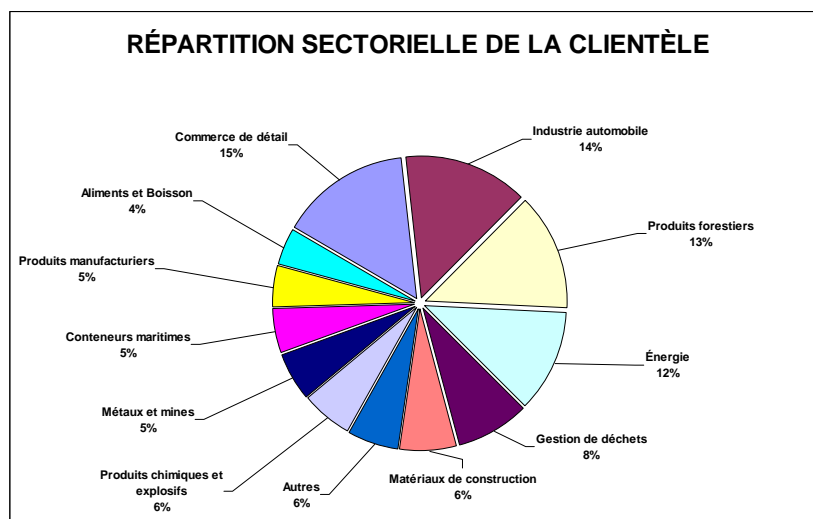
Compte tenu des acquisitions récentes, le Fonds compte quelque 13 250 employés, dont environ 1 940 chauffeurs propriétaires et 747 employés des divisions gestion du parc et location d'équipement, prêt de personnel du Fonds répartis dans l'ensemble du Canada, dans ses différents secteurs d'activité. Certains 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 30 juin 2007, le Fonds comptait environ 201 terminaux au Canada, soit 53 en Ontario, 78 en Alberta et en Colombie-Britannique, 58 au Québec et 12 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 tableau 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 Happag-Lloyd, Domtar, EnCana, Staples (Bureau en gros) et Electrolux. 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 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.



Équipement

Le Fonds dispose du parc de camions le plus important au Canada qui, au 30 juin 2007, comptait environ 6 740 tracteurs, 1 940 chauffeurs propriétaires et 12 650 remorques, ainsi qu'environ 1 000 remorques exploités par les divisions gestion du parc et location d'équipement, prêt de personnel 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 au premier trimestre est la plus faible, 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 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 quatre secteurs bien définis :

- Transport de lots brisés et de colis
- Services spécialisés et gestion de déchets, qui incluent ses divisions spécialisées dans la gestion de déchets, 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 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 divisions spécialisées dans la gestion de déchets, les services pétroliers ainsi que la logistique et la gestion de parc dédiée. 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, en raison d'un changement apporté à celles-ci, 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 les distributions visant 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 serait 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 ». Par conséquent, l'incidence fiscale du plan proposé a été prise en compte dans les états financiers du Fonds, ce qui a entraîné des charges d'impôts futurs de 1,4 million de dollars.

Modifications des conventions comptables

Le 1^{er} janvier 2007, le Fonds a adopté les chapitres suivants du Manuel de l'ICCA : 1530, « Résultat étendu »; 3251, « Capitaux propres »; 3855, « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation »; 3861, « Instruments financiers – informations à fournir et présentation »; 3865, « Couvertures ». L'adoption de ces nouvelles normes n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers du Fonds.

Faits saillants financiers consolidés

Résultats financiers

(non vérifiés)

<i>(en milliers de dollars, sauf les montants par part)</i>	Trimestre terminé		Trimestre terminé	
	le 30 juin 2007		le 30 juin 2006	
Produits	495 652	100,0 %	455 582	100,0 %
Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements provenant des activités poursuivies (BAIIA) ^{Note (1)}	64 119	12,9 %	61 565	13,5 %
Amortissement	27 483	5,5 %	22 485	4,9 %
Intérêts débiteurs	8 644	1,7 %	5 273	1,2 %
Gain sur cession d'immobilisations	(673)	(0,1 %)	127	-
Bénéfice tiré des activités poursuivies avant impôts sur les bénéfices	28 665	5,8 %	33 680	7,4 %
Impôts sur les bénéfices	2 364	0,5 %-	(594)	(0,1 %)
Bénéfice net provenant des activités poursuivies	26 301	5,3 %	34 274	7,5 %
Bénéfice provenant des activités abandonnées (déduction faite des impôts sur les bénéfices)	-	-	662	0,1 %
Bénéfice net	26 301	5,3 %	34 936	7,6 %
Bénéfice par part (activités poursuivies)				
De base	0,31		0,40	
Dilué	0,31		0,40	
Bénéfice par part (bénéfice net)				
De base	0,31		0,41	
Dilué	0,31		0,40	
Ratio du BAIIA/produits	12,9 %		13,5 %	

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 part)</i>	Semestre terminé		Semestre terminé	
	le 30 juin 2007		Le 30 juin 2006	
Produits	960 410	100,0 %	889 334	100,0 %
Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement provenant des activités poursuivies (BAIIA) ^{Note (1)}	116 807	12,2 %	110 696	12,4 %
Amortissement	52 914	5,5 %	43 659	4,9 %
Intérêts débiteurs	15 726	1,6 %	12 107	1,4 %
Gain sur cession d'immobilisations	(1 241)	(0,1 %)	(940)	(0,1 %)
Bénéfice tiré des activités poursuivies avant impôts sur les bénéfices	49 408	5,2 %	55 870	6,2 %
Impôts sur les bénéfices	2 244	0,2 %	(228)	- %
Bénéfice net provenant des activités poursuivies	47 164	5,0 %	56 098	6,2 %
Bénéfice provenant des activités abandonnées (déduction faite des impôts sur le bénéfice)	-	-	915	0,1 %
Bénéfice net	47 164	5,0 %	57 013	6,3 %
Bénéfice par part (activités poursuivies)				
De base	0,55		0,67	
Dilué	0,55		0,67	
Bénéfice par part (bénéfice net)				
De base	0,55		0,68	
Dilué	0,55		0,68	
Ratio du BAIIA / produits	12,2 %		12,4 %	

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

RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Trimestre terminé le 30 juin 2007

Les faits saillants du deuxième trimestre de 2007 se lisent comme suit :

- Progression de 9 % des produits, qui atteignent 495,7 millions de dollars
- Hausse de 4 % du BAIIA⁽¹⁾ qui passe à 64,1 millions de dollars

Aux fins de la présente analyse par la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière du deuxième trimestre de 2007, les acquisitions importantes seront définies comme les acquisitions conclues pendant ou après le deuxième trimestre de 2006 et au cours de 2007 et incluront Byers et Westfreight. Les résultats de la division de traitement des déchets dangereux vendue au quatrième trimestre 2006 ont été déclarés comme des activités abandonnées. Un mode de présentation similaire a été adopté pour la vente, en 2005, de la division de courtage en douane du Fonds.

L'amélioration des résultats au deuxième trimestre de 2007, comparativement au même trimestre de l'an dernier, découle des acquisitions importantes. Ces acquisitions expliquent les 30,4 millions de dollars additionnels par rapport aux produits du deuxième trimestre de 2006.

Le BAIIA⁽¹⁾ du Fonds a augmenté de 4 %, pour passer de 61,6 millions de dollars au deuxième trimestre de 2006 à 64,1 millions de dollars au deuxième trimestre de 2007. L'augmentation est en grande partie attribuable aux acquisitions importantes dont l'apport à la hausse du BAIIA par rapport au deuxième trimestre de 2006 s'est établi à 3,8 millions de dollars.

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		Trimestre terminé		Variation	
	le 30 juin 2007		le 30 juin 2006			
Produits						
Transport de lots brisés et de colis	185 772	37 %	167 112	37 %	18 660	11 %
Services spécialisés	121 761	25 %	99 824	22 %	21 937	22 %
Transport spécialisé de lots complets	91 651	19 %	81 983	18 %	9 668	12 %
Transport de lots complets	96 468	19 %	106 663	23 %	(10 195)	-10 %
Total	495 652	100 %	455 582	100 %	40 070	9 %

Transport de lots brisés et de colis

Les produits tirés des activités de transport de lots brisés et de colis continuent de représenter la proportion la plus forte des recettes du Fonds, soit 37 % du total. Les revenus de ce secteur, pour le deuxième trimestre de 2007, ont représenté 185,8 millions de dollars, comparativement à 167,1 millions de dollars pour la même période de 2006. Cette hausse est principalement attribuable aux acquisitions importantes. L'acquisition de Byers a compté pour 19 millions de dollars des recettes au deuxième trimestre de 2007.

Si on exclut l'incidence qu'ont eue l'acquisition de Byers et les éliminations interdivisions, les produits tirés des activités de transport de lots brisés ont reculé de 2,1 % par rapport au deuxième trimestre de 2006. Ce recul s'explique principalement par une chute de 8,4 % du tonnage par jour. Le produit par poids de 100 livres a grimpé de 5,9 % par rapport au deuxième trimestre de 2006, 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.

Au deuxième trimestre de 2007, les produits tirés des colis ont progressé de 6 % comparativement au deuxième trimestre de 2006. Cette hausse est principalement attribuable à une augmentation de 2,1 % du revenu par colis et à l'augmentation de 3,8 % du volume de colis par jour.

Services spécialisés

Les produits tirés de la division des services spécialisés se sont établis à 121,8 millions de dollars au deuxième trimestre de 2007, comparativement à 99,8 millions de dollars pour la même période de 2006. Les acquisitions importantes ont contribué à hauteur de 11,4 millions de dollars à cette hausse. Les autres acquisitions moins importantes conclues au deuxième trimestre de 2007 de même que la croissance interne expliquent la différence.

Transport spécialisé de lots complets

Les produits de ce secteur ont augmenté, se fixant à 91,7 millions de dollars au deuxième trimestre de 2007, comparativement à 82 millions de dollars pour la même période de 2006. Cette hausse s'explique surtout par les multiples petites acquisitions conclues au deuxième trimestre.

Transport de lots complets

Les produits de ce secteur pour le deuxième trimestre de 2007 se sont établis à 96,5 millions de dollars, comparativement à 106,7 millions de dollars pour la même période de 2006. La diminution s'explique par la faiblesse actuelle des activités transfrontalières du Fonds dans l'Est.

Dépenses consolidées

Charges d'exploitation

<i>(en milliers de dollars)</i>	Trimestre terminé le 30 juin 2007	Trimestre terminé le 30 juin 2006	Variation	
Charges d'exploitation	353 567	326 205	27 362	8 %
Pourcentage des produits	71 %	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 353,6 millions de dollars au deuxième trimestre de 2007, comparativement à 326,2 millions de dollars pour la même période en 2006. Les acquisitions importantes ont représenté une augmentation de 22,1 millions de dollars. Les charges d'exploitation du Fonds, exprimées en pourcentage des produits, sont demeurées inchangées par rapport au premier trimestre de 2006.

Frais fixes, généraux et d'administration

<i>(en milliers de dollars)</i>	Trimestre terminé le 30 juin 2007	Trimestre terminé le 30 juin 2006	Variation	
Frais fixes, généraux et d'administration	75 470	66 720	8 750	13 %
Pourcentage des produits	15 %	15 %		

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

Les FFGA ont totalisé 75,5 millions de dollars au deuxième trimestre de 2007, soit une augmentation de 8,8 millions de dollars par rapport à la même période de 2006. Les acquisitions importantes ont ajouté 4,5 millions de dollars aux FFGA du Fonds au deuxième trimestre de 2007.

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 ces 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 divisé par les produits. Le RE 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 dans d'autres sociétés ou fiducies de revenu.

(non vérifié)

	Trimestre Terminé le 30 juin 2007	Trimestre terminé le 30 juin 2006
<i>(en milliers de dollars)</i>		
Charges d'exploitation	353 567	326 205
Frais fixes, généraux et d'administration	75 470	66 720
Charge au titre du régime d'intéressement	2 496	1 092
Amortissement des actifs corporels et incorporels	27 483	22 485
Gain sur cession d'immobilisations	(673)	127
	458 343	416 629
Produits	495 652	455 582
Ratio d'exploitation	92,5 %	91,4 %

Au deuxième trimestre de 2007, le ratio d'exploitation s'est établi à 92,5 %, comparativement à 91,4 % au deuxième trimestre de 2006.

BAIIA

Bien que le BAIIA (le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements) 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 d'autres sociétés ou fiducies de revenu.

Rapprochement du bénéfice net et du BAIIA

(non vérifié)

	Trimestre Terminé le 30 juin 2007	Trimestre Terminé le 30 juin 2006
<i>(en milliers de dollars)</i>		
Bénéfice tiré des activités poursuivies	26 301	34 274
Amortissement des actifs corporels et incorporels	27 483	22 485
Intérêts sur la dette à long terme	8 644	3 822
Autres intérêts	-	1 451
Gain sur cession d'immobilisations	(673)	127
Impôts sur les bénéfices	2 364	(594)
BAIIA	64 119	61 565

Le BAIIA s'est chiffré à 64,1 millions de dollars, ou 12,9 % des produits, pour le deuxième trimestre de 2007, comparativement à 61,6 millions de dollars, ou 13,5 % des recettes, au deuxième trimestre de 2006.

Amortissement des actifs corporels et incorporels

L'amortissement des actifs corporels s'est établi à 24,6 millions de dollars au deuxième trimestre de 2007, comparativement à 19,7 millions de dollars pour la même période en 2006. L'augmentation de 4,9 millions de

dollars est principalement attribuable aux acquisitions. Le Fonds a également inscrit un amortissement des actifs incorporels de 2,8 millions de dollars au deuxième trimestre de 2007, soit le même montant qu'au trimestre correspondant de 2006.

Intérêts débiteurs

Les intérêts débiteurs se sont élevés à 8,6 millions au deuxième trimestre de 2007, comparativement à 5,3 millions de dollars pour la même période en 2006. 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 augmenté et est passée d'un remboursement de 0,6 million de dollars au deuxième trimestre de 2006 à une charge de 2,4 millions de dollars. Cette augmentation est surtout due aux charges pour impôts futurs de 1,4 million de dollars liées au changement de statut fiscal de la fiducie.

Bénéfice tiré des activités poursuivies

Le bénéfice tiré des activités poursuivies du Fonds au deuxième trimestre de 2007 s'est établi à 26,3 millions de dollars, en baisse de 23 % par rapport au bénéfice de 34,3 millions de dollars enregistré au deuxième trimestre de 2006. Cette baisse s'explique surtout par les augmentations, comparativement au deuxième trimestre de 2006, au titre de l'amortissement des actifs corporels et incorporels, aux intérêts débiteurs et aux charges d'impôts.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Semestre clos le 30 juin 2007

Aux fins de la partie du rapport de gestion du semestre ayant pris fin le 30 juin 2007, les acquisitions importantes seront définies comme les acquisitions conclues au premier trimestre de 2006 ou après et en 2007; elles comprennent Kos, Hemphill, Streeper, Byers et Westfreight. Les résultats de la division de traitement des déchets dangereux vendue au quatrième trimestre 2006 ont été déclarés comme des activités abandonnées.

L'amélioration des résultats au premier semestre de 2007, comparativement au même semestre de l'an dernier, découle surtout des acquisitions importantes. Ces acquisitions expliquent les 64,6 millions de dollars additionnels par rapport aux produits du premier semestre de 2006.

Le BAIIA⁽¹⁾ du Fonds est passé de 110,7 millions de dollars au semestre ayant pris fin le 30 juin 2006 à 116,8 millions de dollars au premier semestre de 2007, une augmentation de 6 % surtout attribuable aux acquisitions importantes. Ces dernières comptent pour 7,1 millions de dollars de l'augmentation sur un an.

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 clos le 30 juin 2007		Semestre clos le 30 juin 2006		Variation	
Produits						
Lots brisés et colis	358 386	37 %	325 748	37 %	32 638	10 %
Services spécialisés	249 012	26 %	195 831	22 %	53 181	27 %
Transport spécialisé de lots complets	164 547	17 %	160 248	18 %	4 299	3 %
Lots complets	188 465	20 %	207 507	23 %	(19 042)	(9 %)
Total	960 410	100 %	889 334	100 %	71 076	8 %

Transport de lots brisés et de colis

Les produits tirés des activités de transport de lots brisés et de colis représentent toujours la proportion la plus forte des recettes du Fonds, soit 37 % du total. Les revenus de ce secteur, pour le premier semestre de 2007, ont représenté 358,4 millions de dollars comparativement à 325,7 millions de dollars pour la même période de 2006. Cette hausse est attribuable aux acquisitions importantes. L'acquisition de Byers a compté pour 36,7 millions de dollars au semestre ayant pris fin le 30 juin 2007.

En excluant l'incidence de l'acquisition de Byers et des éliminations interdivisionnelles, les produits des activités de transport de lots brisés au cours du premier semestre de 2007 ont chuté de 2,9 % par rapport à ceux de 2006. Cette baisse est principalement attribuable à une diminution de 8,8 % du tonnage par jour. Par ailleurs, les produits par poids de 100 livres ont augmenté de 6,5 % comparativement à la même période de 2006.

Les produits provenant de la livraison des colis au cours du premier semestre de 2007 ont augmenté de 3,8 % par rapport à ceux de la même période en 2006, ce qui s'explique principalement par une augmentation de 3,6 % des produits par colis et par une augmentation du volume quotidien de 0,2 %.

Services spécialisés

Les produits tirés de la division des services spécialisés se sont établis à 249 millions de dollars au premier semestre de 2007 comparativement à 195,8 millions de dollars pour la même période de 2006. Les acquisitions importantes ont contribué pour 22,5 millions de dollars à cette hausse. Le reste de la hausse est attribuable à d'autres acquisitions moins importantes conclues au deuxième trimestre et à la croissance interne.

Transport spécialisé

Les produits tirés du transport spécialisé sont passés de 160,2 millions de dollars au premier semestre de 2006 à 164,5 millions de dollars au premier semestre de 2007. De multiples acquisitions accessoires conclues au deuxième trimestre de 2007 expliquent la majeure partie de cette hausse.

Transport de lots complets

Les produits de ce secteur pour le semestre ayant pris fin le 30 juin 2007 se sont établis à 188,5 millions de dollars comparativement à 207,5 millions de dollars pour la même période de 2006. Cette diminution s'explique par la faiblesse actuelle des activités transfrontalières du Fonds dans l'Est.

Dépenses consolidées

Charges d'exploitation

<i>(en milliers de dollars)</i>	Semestre clos le 30 juin 2007	Semestre clos le 30 juin 2006	Variation	
Charges d'exploitation	686 388	640 171	46 217	7 %
Pourcentage des produits	71 %	72 %		

Les charges d'exploitation du Fonds se composent principalement des coûts liés 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 686,4 millions de dollars au semestre ayant pris fin le 30 juin 2007 comparativement à 640,2 millions de dollars en 2006. Les acquisitions importantes ont représenté une augmentation de 47,1 millions de dollars. Les charges d'exploitation du Fonds, exprimées en pourcentage des produits, sont demeurées inchangées par rapport à la période correspondante de l'an dernier.

Frais fixes, généraux et d'administration

<i>(en milliers de dollars)</i>	Semestre clos le 30 juin 2007	Semestre clos le 30 juin 2006	Variation	
Frais fixes, généraux et d'administration	152 223	136 274	15 949	12 %
Pourcentage des produits	16 %	15 %		

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 152,2 millions de dollars pour le semestre ayant pris fin le 30 juin 2007, soit une augmentation de 15,9 millions de dollars par rapport à la période correspondante de 2006. Les acquisitions importantes ont ajouté 10,4 millions de dollars aux FFGA du Fonds au premier semestre de 2007.

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 ces 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 à l'aliénation d'immobilisations divisé par les produits. Bien que le RE ne soit pas une mesure financière reconnue et définie par les PCGR, il est largement répandu 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 vérifiés)

	Semestre clos le 30 juin 2007	Semestre clos le 30 juin 2006
<i>(en milliers de dollars)</i>		
Charges d'exploitation	686 388	640 171
Frais fixes, généraux et d'administration	152 223	136 274
Charges du régime d'intéressement	4 992	2 193
Amortissement des actifs corporels et incorporels	52 914	43 659
Gain sur cession d'immobilisations	(1 241)	(940)
	895 276	821 357
Produits	960 410	889 334
Ratio d'exploitation	93,2 %	92,4 %

Au premier semestre de 2007, le ratio d'exploitation s'est établi à 93,2 % comparativement à 92,4 % pour la même période de 2006.

BAIIA

Bien que le BAIIA (le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements) 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 fiduciaires de revenu.

Rapprochement du bénéfice net et du BAIIA

(non vérifié)

	Semestre clos le 30 juin 2007	Semestre clos le 30 juin 2006
<i>(en milliers dollars)</i>		
Bénéfice tiré des activités poursuivies	47 164	56 098
Amortissement des actifs corporels et incorporels	52 914	43 659
Intérêts sur la dette à long terme	15 726	8 468
Autres intérêts	-	3 639
Gain sur cession d'immobilisations	(1 241)	(940)
Impôts sur les bénéfices	2 244	(228)
BAIIA	116 807	110 696

Le BAIIA s'est chiffré à 116,8 millions de dollars, ou 12,2 % des produits, pour le premier semestre de 2007 alors qu'il était de 110,7 millions de dollars, ou 12,4 % des produits, à la même période de 2006.

Amortissement des actifs corporels et incorporels

L'amortissement des actifs corporels s'est établi à 47,5 millions de dollars au premier semestre de 2007 comparativement à 39,3 millions de dollars pour la période correspondante de 2006. L'augmentation de 8,2 millions de dollars est principalement attribuable aux acquisitions. Le Fonds a également inscrit un amortissement des actifs incorporels de 5,5 millions de dollars au premier semestre de 2007 contre 4,3 millions à la période correspondante de 2006.

Intérêts débiteurs

Les intérêts débiteurs sont passés de 12,1 millions de dollars au premier semestre de 2006 à 15,7 millions de dollars au premier semestre de 2007. L'augmentation est principalement attribuable au financement des acquisitions et des dépenses en immobilisations.

Impôts sur les bénéfices

Les impôts sur les bénéfices, dont le Fonds en avait recouvert 0,2 million de dollars au premier semestre de 2006, se chiffrent à 2,2 millions de dollars au premier semestre de 2007. Cette hausse s'explique principalement par l'inscription de charges pour impôts futurs de 1,4 million de dollars liées au changement de statut fiscal de la fiducie.

Bénéfice tiré des activités poursuivies

Le bénéfice tiré des activités poursuivies du Fonds au premier semestre de 2007 s'est établi à 47,2 millions de dollars, soit une diminution de 16 % par rapport au bénéfice de 56,1 millions de dollars enregistré pour la période correspondante de 2006. Cette diminution est surtout liée à l'augmentation des amortissements d'actifs corporels et incorporels, des intérêts et des charges pour impôts par rapport à 2006.

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 diminué de 3 % par rapport au deuxième trimestre de 2006 s'établissant à 52,2 millions de dollars au deuxième trimestre de 2007 contre 53,8 millions de dollars au deuxième trimestre de 2006. Pour le premier semestre de 2007, ces flux de trésorerie ont augmenté de 3 % et se chiffrent à 97,3 millions de dollars comparativement à 94,9 millions de dollars pour la même période en 2006.

Dettes au 30 juin 2007

Au 30 juin 2007, la dette à long terme du Fonds, soit 589,3 millions de dollars (incluant la portion à court terme), se composait d'un prêt à terme de 7 ans de 160 millions de dollars, d'une facilité de crédit renouvelable de 4 ans de 274,9 millions de dollars, de 30,1 millions de dollars en contrats de location-acquisition, de 93,4 millions de dollars en contrats de vente conditionnelle et en autres créances et de 30,9 millions de dollars pour le prêt à terme de CIT lié aux biens immobiliers.

Au deuxième trimestre de 2007, le Fonds a ajouté 50 millions de dollars à sa facilité de crédit renouvelable de 4 ans. Le Fonds avait également quelque 8,7 millions de dollars en lettres de crédit en cours, garantis par la facilité renouvelable de 4 ans. Ainsi, environ 16,4 millions de dollars pouvaient être tirés en vertu de la facilité au 30 juin 2007. Le Fonds peut également emprunter 140 millions de dollars additionnels en vertu de ses facilités bancaires, sous réserve de certaines conditions.

Espèces distribuables

Le Fonds n'entend pas utiliser les espèces distribuables comme une mesure équivalente aux flux de trésorerie ou aux résultats d'exploitation déterminés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR »), et la signification de cette expression n'est pas normalisée par ces PCGR. Les espèces distribuables pourraient ne pas permettre d'établir des comparaisons avec les outils de mesure similaires présentés par d'autres sociétés ou fiduciaires de revenu.

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

Périodes terminées le 30 juin	Trimestre	Trimestre	Semestre	Semestre
Non vérifié	2007	2006	2007	2006
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	49 417	42 571	84 350	79 141
Ajouter (soustraire) :				
Achat d'unités détenues par le Fonds aux fins du régime d'intéressement à long terme	3 319	3 526	3 998	5 464
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	2 749	11 266	12 949	15 744
Charges de financement reportées	(160)	-	(310)	-
Autres	(160)	(119)	(240)	(297)
Espèces distribuables liées aux activités d'exploitation	55 165	57 244	100 747	100 052
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Investissement de maintien (Note 1)	(15 110)	(21 461)	(33 103)	(32 042)
Produit de la cession d'immobilisations	5 064	5 530	9 988	11 490
Espèces distribuables liées aux activités d'investissement	(10 046)	(15 931)	(23 115)	(20 552)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Remboursement de la dette prévue (note 2)	(2 713)	(4 575)	(4 164)	(9 536)
Espèces distribuables liées aux activités de financement	(2 713)	(4 575)	(4 164)	(9 536)
Total des espèces distribuables	42 406	36 738	73 468	69 964
Total des distributions déclarées	32 384	30 525	63 948	58 972
Excédent des espèces distribuables	10 022	6 213	9 520	10 992
Total des distributions déclarées par part				
Distributions déclarées aux détenteurs d'action reflet	0,2439	0,2324	0,4812	0,4566
Distributions déclarées aux porteurs de parts	0,3975	0,3800	0,7850	0,7475
Espèces distribuables gagnées par part				
Détenteurs d'actions reflet	0,3407	0,2967	0,5885	0,5728
Porteurs de parts	0,5093	0,4496	0,8885	0,8680
Ratio de distribution – distribution régulière	78,0 %	84,5 %	88,4 %	86,1 %
Ratio de distribution – distribution totale	78,0 %	84,5 %	88,4 %	86,1 %

Note 1 : Investissement de maintien

Dans le cadre du déménagement de son terminal de Calgary, le Fonds a investi 3,6 millions de dollars au trimestre terminé le 30 juin 2007 et 7,2 millions de dollars au premier semestre de 2007 (2 millions de dollars en 2006). Le Fonds a exclu cet investissement du calcul des espèces distribuables. Le Fonds n'a rien investi au deuxième trimestre de 2007 et a investi 38,5 millions au semestre ayant pris fin le 30 juin 2007 dans le cadre de rachats de baux relatifs à deux terminaux (10,5 millions de dollars en 2006). Cet investissement a été aussi 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 19,4 millions de dollars pendant le trimestre terminé le 30 juin 2007 et à 26,7 millions de dollars pendant le semestre ayant pris fin le 30 juin 2007 (38,2 millions de dollars en 2006)..
- 2) L'emprunt à terme d'un montant de 160 millions de dollars échéant le 30 septembre 2013, l'emprunt à terme renouvelable de 274,9 millions de dollars échéant le 30 septembre 2010 et le paiement unique de 27,9 millions de dollars exigible le 15 juillet 2009 par CIT Financial Ltd relatif à un emprunt à terme de cinq ans.

Au 30 juin 2007, le remboursement de la dette prévu totalisait 41 millions de dollars (70,1 millions de dollars en 2006).

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

Les dividendes déclarés aux détenteurs d'unités d'actions replet, déduction faite de l'impôt sur le revenu, 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 2004 à septembre 2004; de 0,10 \$, d'octobre 2004 à novembre 2004; de 0,1025 \$ de décembre 2004 à mars 2005; de 0,10625 \$, d'avril 2005 à juin 2005; de 0,11 \$, de juillet 2005 à décembre 2005; de 0,1175 en janvier 2006; de 0,125 \$ de février 2006 à avril 2006; de 0,1275 \$, de mai 2006 à février 2007, et de 0,1325 \$ de mars à juin 2007. 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 deuxième trimestre de 2007, le Fonds a déclaré des distributions totales de 32,6 millions de dollars aux porteurs de parts et aux détenteurs d'actions reflet. Une somme totale de 29 millions de dollars a été déclarée aux porteurs de parts, tandis qu'un équivalent économique de 3,6 millions de dollars a été déclaré en tant que dividendes aux détenteurs d'unités d'actions reflet.

Activités d'investissement

Au deuxième trimestre de 2007, les dépenses en immobilisations se sont chiffrées à 18,8 millions de dollars, soit 9,6 millions de dollars au titre du matériel roulant, 5,2 millions de dollars au titre des terrains et des immeubles et 4 millions de dollars 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 2007 sera comparable à celui de 2006. 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 35,7 millions de dollars aux acquisitions d'entreprises au cours du deuxième trimestre de 2007. Toujours au deuxième trimestre de 2007, la cession d'immobilisations a généré un produit de 5,1 millions de dollars; la cession de matériel roulant, 4,6 millions de dollars, et la cession d'autres éléments d'actif, 0,5 million de dollars.

Les activités d'investissement du Fonds ont ainsi utilisé des flux de trésorerie de 49,1 millions de dollars au deuxième trimestre de 2007, comparativement à 35 millions de dollars au deuxième trimestre de 2006.

Situation financière

Faits saillants

<i>(en milliers de dollars)</i>	Le 30 juin 2007	Le 31 décembre 2006	% de variation
Total de l'actif	1 407 615	1 215 719	15,8 %
Total de la dette à long terme (incluant la portion échéant à moins d'un an de la dette à long terme)	589 292	394 382	49,4 %
Avoir des porteurs de parts	562 923	579 250	-2,8 %
Ratio d'endettement à long terme	104,68 %	68,08 %	
Dette à long terme par rapport à l'ensemble de la capitalisation	51,14 %	40,51 %	

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 semestre terminé le 30 juin 2007.

Régime d'intéressement

Au deuxième trimestre de 2007, 229 647 parts de fiducie (200 000 au deuxième trimestre de 2006) ont été achetées sur le marché pour octroi au quatrième trimestre de 2007 pour la période de référence du 1^{er} janvier 2007 au 31 décembre 2007. Le coût moyen par part de fiducie achetée s'est établi à 14,45 \$ (17,63 \$ au deuxième trimestre de 2006), soit un coût total de 3,3 millions de dollars (3,5 millions de dollars au deuxième trimestre de 2006).

Au cours du premier semestre de 2007, 279 647 parts de fiducie (300 000 en 2006) ont été achetées sur le marché pour octroi au quatrième trimestre de 2007 pour la période de référence du 1^{er} janvier au 31 décembre 2007. Le coût moyen par part de fiducie achetée s'est établi à 14,30 \$ (18,21 \$ en 2006), soit un coût total de 4 millions de dollars (5,5 millions de dollars en 2006).

Le Fonds a enregistré une charge de rémunération de 2,5 millions de dollars au deuxième trimestre de 2007 (1,1 million de dollars au deuxième trimestre de 2006) et de 5 millions de dollars pour le semestre ayant pris fin le 30 juin 2007 (2,2 millions de dollars en 2006) en lien avec les parts de fiducie octroyées au cours des exercices précédents et avec celles qui devraient l'être en 2007.

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 (par 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 17,3 millions de dollars au semestre terminé le 30 juin 2007 comparativement au semestre terminé le 31 décembre 2006, comme l'indique le bilan consolidé. Au semestre terminé le 30 juin 2007, le bénéfice net s'est élevé à 47,2 millions de dollars et les distributions déclarées, y compris les dividendes sur les unités d'actions reflet, ont atteint 64,5 millions de dollars.

Données relatives aux parts en circulation

Le 30 juin 2007, un total de 86 790 097 parts de fiducie combinées à des unités d'actions reflet étaient en circulation, comparativement à 86 790 097 le 31 décembre 2006. Le tableau ci-dessous présente la ventilation par part :

	Nombre	Montant (en milliers de dollars)
Parts de fiducie du Fonds :		
Solde au 31 décembre 2006	73 023 781	499 339
Conversion des unités d'actions reflet de Gestion TFI inc. en parts de fiducie	600	1
Solde au 30 juin 2007	73 024 381	499 340
Unités d'actions reflet de Gestion TFI inc. :		
Solde au 31 décembre 2006	13 766 316	20 065
Conversion des unités d'actions reflet en parts de fiducie du Fonds	(600)	(1)
Solde au 30 juin 2007	13 765 716	20 064
Solde au 30 juin 2007	86 790 097	519 404

Obligations contractuelles

Paiements exigibles par période

(en milliers de dollars)	Total	Moins d'un an	1-3 ans	4-5 ans	Plus de 5 ans
Facilité bancaire renouvelable de 4 ans	274 900	-	-	274 900	-
Facilité bancaire de 7 ans	160 000	-	-	-	160 000
Obligations en vertu de contrats de location-acquisition	30 102	10 261	17 281	2 547	13
Autres obligations à long terme	124 290	23 944	76 957	15 663	7 726
Total des obligations contractuelles	589 292	34 205	94 238	293 110	167 739

Engagements et ententes hors bilan

Paiements exigibles par période

(en milliers de dollars)	Total	Moins d'un an	1-3 ans	4-5 ans	Plus de 5 ans
Contrats de location-exploitation - Matériel roulant	78 796	36 750	39 200	2 846	-
Contrats de location-exploitation - Biens immobiliers et autres	93 274	17 020	25 194	15 291	35 769
Total des obligations hors bilan	172 070	53 770	64 394	18 137	35 769

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

(en millions de dollars, sauf les montants par part)	T2 07	T1 07	T4 06	T3 06	T2 06	T1 06	T4 05	T3 05
Produits	495,7	464,8	456,8	448,7	455,6	433,8	418,8	375,5
BAIIA ^{Note (1)}	64,1	52,7	65,8	65,2	61,6	49,1	59,0	51,2
Bénéfice net	26,3	20,9	55,1	38,9	34,9	22,1	35,9	68,4
Bénéfice par part								
De base	0,31	0,24	0,64	0,45	0,41	0,27	0,47	0,89
Dilué	0,31	0,24	0,64	0,45	0,40	0,27	0,47	0,89

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

Opérations entre parties liées

Le 31 janvier 2007, le Fonds a acquis une propriété de Saplin Holdings pour la somme de 26 millions de dollars. Un tiers indépendant a effectué une évaluation pour fixer le montant de cette contrepartie. La transaction a également été examinée et approuvée par le comité de gouvernance du Fonds. Le Fonds utilisera l'immeuble dans le cadre de ses activités.

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 décembre 2007. Au 30 juin 2007, la valeur nominale de ces contrats s'élevait à 14 000 000 \$ US (28 800 000 \$ US en décembre 2006), et leur taux de change moyen était de 1,1673 \$ CA (1,1597 \$ CA en décembre 2006).

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 30 juin 2007, la juste valeur marchande des contrats de change à terme équivalait approximativement à 1 000 000 \$ (228 000 \$ en décembre 2006).

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 recoupent quatre secteurs distincts de l'industrie du transport. Ces facteurs ont pour objet 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 29 % 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.

²⁵ Le Fonds estime ses flux de trésorerie annuels nets libellés en dollars américains à quelque 126 millions de

dollars au 30 juin 2007. Une fluctuation de un (1) cent du taux de change aurait des répercussions de l'ordre d'environ 1 260 000 \$ 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 30 juin 2007, le Fonds disposait de 449,2 millions de dollars sous forme de dettes à long terme à taux variables. Une variation de 1 % du taux d'intérêt aurait une répercussion d'environ 4 492 000 \$ 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 de leur dispersion géographique. Au 30 juin 2007, 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 réalisation par les prêteurs de leurs garanties, le Fonds perdant alors une partie ou la totalité de son investissement. Au 30 juin 2007, 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 leur 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 clos le 30 juin 2007	Trimestre clos le 30 juin 2006	Semestre clos le 30 juin 2007	Semestre clos le 30 juin 2006
Produits	450 125	409 697	877 122	804 883
Produits liés à la surcharge de carburant	45 527	45 885	83 288	84 451
Total des produits	495 652	455 582	960 410	889 334
Charges				
Charges d'exploitation	353 567	326 205	686 388	640 171
Frais fixes, généraux et administratifs	75 470	66 720	152 223	136 274
Régime d'intéressement	2 496	1 092	4 992	2 193
Bénéfice d'exploitation tiré des activités poursuivies avant les éléments suivants :	64 119	61 565	116 807	110 696
Amortissement des actifs corporels	24 642	19 697	47 455	39 320
Amortissement des actifs incorporels	2 841	2 788	5 459	4 339
Intérêts sur la dette à long terme	8 644	3 822	15 726	8 468
Autres intérêts	-	1 451	-	3 639
Gain sur la cession d'immobilisations	(673)	127	(1 241)	(940)
Bénéfice tiré des activités poursuivies avant charge d'impôts	28 665	33 680	49 408	55 870
Charge d'impôts				
Exigibles	2 806	1 744	5 326	3 362
Futurs	(442)	(2 338)	(3 082)	(3 590)
	2 364	(594)	2 244	(228)
Bénéfice net tiré des activités poursuivies	26 301	34 274	47 164	56 098
Bénéfice net tiré des activités abandonnées	-	662	-	915
Bénéfice net	26 301	34 936	47 164	57 013
Bénéfice par part				
Tiré des activités poursuivies				
De base	0,31	0,40	0,55	0,67
Dilué	0,31	0,40	0,55	0,67
Bénéfice net				
De base	0,31	0,41	0,55	0,68
Dilué	0,31	0,40	0,55	0,68
Nombre moyen pondéré en circulation de				
Parts	72 174 911	72 496 144	72 251 410	69 647 344
Actions reflet	13 765 854	13 768 063	13 766 084	13 781 813
Total	85 940 765	86 264 207	86 017 494	83 429 157
Nombre de parts en circulation				
27Nombre de parts de fiducie du	73 024 381	73 023 781	73 024 381	73 023 781

Fonds

Nombre d'actions reflet	13 765 716	13 766 316	13 765 716	13 766 316
Total	86 790 097	86 790 097	86 790 097	86 790 097

BILANS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars)	Au 30 juin 2007 (non vérifié)	Au 31 décembre 2006 (vérifié)
ACTIF		
Actif à court terme		
Débiteurs	301 662	270 683
Stocks	9 743	9 623
Frais payés d'avance	20 282	14 998
	<hr/> 331 687	<hr/> 295 304
Immobilisations	635 755	533 054
Écart d'acquisition	368 102	320 716
Actifs incorporels	58 879	52 642
Autres éléments d'actif	8 110	8 688
Impôts futurs	5 082	5 315
	<hr/> 1 407 615	<hr/> 1 215 719
PASSIF ET AVOIR DES PORTEURS DE PARTS		
Passif à court terme		
Dette bancaire	11 938	20 223
Créiteurs et charges à payer	200 564	177 846
Distributions en espèces à verser aux porteurs de parts	9 675	9 310
Dividendes à payer sur les unités d'actions reflet de Gestion TFI inc.	1 655	2 134
Impôts sur les bénéfiques à payer	2 537	4 765
Dette à long terme échéant à moins d'un an	34 205	35 758
	<hr/> 260 574	<hr/> 250 036
Dette à long terme	555 087	358 624
Participation sans contrôle	2 325	2 002
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	3 735	3 660
Impôts futurs	22 971	22 147
Avoir des porteurs de parts		
Apport de capital et unités d'actions reflet	519 404	519 404
Surplus d'apport	908	336
Parts détenues par le Fonds au titre du régime d'intéressement à long terme	(10 714)	(11 136)
Bénéfices non répartis	53 325	70 646
	<hr/> 562 923	<hr/> 579 250
	<hr/> 1 407 615	<hr/> 1 215 719

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

	Trimestre clos le 30 juin 2007	Trimestre clos le 30 juin 2006	Semestre clos le 30 juin 2007	Semestre clos le 30 juin 2006
Bénéfices non répartis, début de la période	59 677	51 340	70 646	57 963
Bénéfice net pour la période	26 301	34 936	47 164	57 013
Distributions aux porteurs de parts	(29 027)	(27 325)	(57 324)	(52 681)
Dividendes sur les unités d'actions reflet de Gestion TFI inc.	(3 626)	(3 453)	(7 161)	(6 797)
Bénéfices non répartis, fin de la période	53 325	55 498	53 325	55 498

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Trimestre clos le 30 juin 2007 Trimestre clos le 30 juin 2006 Semestre clos le 30 juin 2007 Semestre clos le 30 juin 2006

(non vérifiés)
(en milliers de dollars)

FLUX DE TRÉSORERIE D'EXPLOITATION

Bénéfice net pour la période	26 301	34 936	47 164	57 013
Éléments hors caisse :				
Amortissement des immobilisations corporelles	24 642	20 330	47 455	40 608
Amortissement des actifs incorporels	2 841	2 788	5 459	4 339
Charge au titre du régime d'intéressement	2 496	1 092	4 992	2 193
Achat de parts de fiducie au titre du régime d'intéressement	(3 319)	(3 526)	(3 998)	(5 464)
Charges de financement reportées	160	-	310	-
Impôts futurs	(442)	(2 027)	(3 082)	(3 159)
(Gain) perte sur la cession d'immobilisations	(673)	125	(1 241)	(942)
Autres	160	119	240	297
	52 166	53 837	97 299	94 885
Variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation	(2 749)	(11 266)	(12 949)	(15 744)
	49 417	42 571	84 350	79 141

FLUX DE TRÉSORERIE DE FINANCEMENT

Augmentation (remboursement) des avances bancaires et du découvert bancaire	(8 736)	36 095	(8 285)	66 731
Augmentation de la dette à long terme	-	-	556	-
Remboursement de la dette à long terme	(22 082)	(13 313)	(30 885)	(47 705)
Augmentation (diminution) de la nouvelle facilité renouvelable à long terme	62 900	-	153 400	-
Distributions en espèces versées aux porteurs de parts	(29 027)	(27 145)	(56 959)	(56 038)
Dividendes versés sur les unités d'actions reflet	(3 358)	(3 178)	(7 640)	(7 805)
Émission de parts de fiducie	-	-	-	143 760
	(303)	(7 541)	50 187	98 943

FLUX DE TRÉSORERIE D'INVESTISSEMENT

Acquisitions d'immobilisations	(18 793)	(33 170)	(78 868)	(44 614)
Produit de la cession d'immobilisations	5 064	5 530	9 988	11 490
Acquisitions d'entreprises (y compris les avances bancaires, déduction faite de l'encaisse)	(35 709)	(8 216)	(66 635)	(146 697)
Autres éléments d'actif, net	324	826	978	1 737
	(49 114)	(35 030)	(134 537)	(178 084)

Variation nette des espèces et 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

8 555

5 414

15 610

11 949

Impôts sur les bénéfices

2 534

3 899

5 926

5 745

Fonds de revenu TransForce

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires non vérifiés

Pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2007

(non vérifiés)

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

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 une 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'acquies 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 quatre secteurs bien définis : Transport de lots brisés et de colis, 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 2006.

Les activités du 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

Le 1^{er} janvier 2007, le Fonds a adopté les chapitres suivants du Manuel de l'ICCA : 1530, « Résultat étendu »; 3251, « Capitaux propres »; 3855, « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation »; 3861, « Instruments financiers – informations à fournir et présentation »; 3865, « Couvertures ».

Le chapitre 1530 établit les normes de communication et de présentation de résultats étendus, qui correspond à la variation des capitaux propres découlant d'opérations et d'événements sans rapport avec les actionnaires. D'autres résultats étendus correspondent à des éléments constatés dans le résultat étendu qui sont exclus du résultat net conformément aux principes comptables généralement reconnus.

Le chapitre 3861 établit les normes de présentation des instruments financiers et des dérivés non financiers et décrit l'information qui doit être présentée à leur sujet. Les conventions qui s'appliquaient aux périodes précédant l'entrée en vigueur de ces nouvelles normes ne sont généralement pas reprises, de sorte que les données des périodes antérieures ne sont pas retraitées. Le chapitre 3865 décrit quand et comment la comptabilité de couverture peut être utilisée, ainsi que les exigences de communication de l'information. La comptabilité de couverture permet de comptabiliser les gains, pertes, produits et charges liés à des instruments financiers dérivés dans la même période que ceux liés à l'élément couvert.

Le chapitre 3855 indique quand un actif financier, un passif financier ou un instrument dérivé non financier doit être constaté au bilan et à quel montant, ce qui nécessite des évaluations de la juste valeur ou des coûts, selon les circonstances. En vertu du chapitre 3855, les instruments financiers doivent être classés dans l'une des cinq catégories suivantes : placements détenus à des fins de négociation, placements détenus jusqu'à leur échéance, prêts et créances, actifs financiers disponibles à la vente et autres passifs financiers. Tous les instruments financiers, y compris les instruments dérivés, sont évalués au bilan à leur juste valeur, exception faite des prêts et créances, des placements détenus jusqu'à leur échéance et les autres passifs financiers qui sont évalués au coût après amortissement. Les évaluations et variations subséquentes de la juste valeur dépendront du classement initial de la manière suivante : les actifs détenus à des fins de négociation sont évalués à leur juste valeur et les variations de la juste valeur sont portées au bénéfice net; les instruments financiers disponibles à la vente sont évalués à leur juste valeur et les variations de la juste valeur sont inscrites aux autres résultats étendus jusqu'à ce que l'investissement soit sorti du bilan ou déprécié au moment où les montants seraient portés au bénéfice net.

En raison de l'adoption de ces nouvelles normes, le Fonds désigne ses créances comme des prêts et créances, qui sont évalués au coût après amortissement. La dette bancaire du Fonds, les créateurs et charges à payer, la dette à long terme et les obligations découlant de contrats de location-acquisition sont classés sous le poste des autres passifs financiers, qui sont évalués au coût après amortissement. Les charges de financement reportées du Fonds ont été déduites de la dette connexe et sont amorties par la méthode des intérêts effectifs.

Tous les instruments dérivés, y compris les dérivés intégrés, doivent être constatés dans l'état des résultats à leur juste valeur, à moins qu'ils ne soient exemptés du traitement des instruments dérivés à titre de contrats normaux d'achat et de vente. Toutes les variations de leur juste valeur sont portées aux résultats à moins que la comptabilité de couverture du flux de trésorerie ne soit utilisée, auquel cas les variations de la juste valeur sont comptabilisées sous le poste des autres résultats étendus. Le Fonds a choisi d'appliquer cette convention comptable à tous les dérivés intégrés contenus dans les contrats hôtes conclus le ou après le 1^{er} janvier 2003. Le Fonds ne possède actuellement aucun instrument dérivé ni intégré et, par conséquent, n'est pas touché par cette modification de convention comptable.

Le Fonds conclut des contrats de change, des contrats de change à terme au taux moyen et des tunnels de change pour la vente de dollars américains en échange de dollars canadiens. Le Fonds a également conclu des contrats à terme sur le mazout. Ces deux instruments dérivés sont évalués au marché, et toute variation positive ou négative de leur juste valeur est constatée immédiatement dans l'état des résultats.

4. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

Au cours du semestre qui a pris fin le 30 juin 2007, le Fonds a acquis toutes les actions de Westfreight Systems Inc. et de Westfreight Holdings (U.S.A.) Inc. le 3 janvier 2007, de Canadian American Transport Limited le 15 février 2007, de McArthur Express inc. le 1^{er} avril, de Legal Freight Services Ltd. le 1^{er} avril, d'E&L Transport Services inc. le 1^{er} mai, de Groupe Excellent le 1^{er} mai, de McMurray Serv U le 14 mai, de Modem Transport le 26 mai, de Logipro le 1^{er} juin, de Martrans le 8 juin et de MTMX le 22 juin.

Le Fonds a aussi fait l'acquisition des actifs de Location Beaudry le 1^{er} mai et de Transport RC le 1^{er} juin.

Ces acquisitions ont été comptabilisées selon la méthode de l'acquisition, et les bénéficiaires 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
30 juin 2007

Actif	
Encaisse	8 759
Éléments hors caisse du fonds de roulement	5 204
Immobilisations corporelles	63 661
Autres éléments de l'actif	242
Actifs incorporels	11 696
Écart d'acquisition	47 386
	<hr/>
	136 948
	<hr/>
Passif	
Avances et découvert bancaires	1 774
Dette à long terme	55 815
Passifs d'impôts futurs	4 139
	<hr/>
	61 728
	<hr/>
Actif net	75 220
	<hr/>
Contrepartie	
Espèces	73 620
Solde de la vente	1 600
	<hr/>
	75 220
	<hr/>

5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	Au 30 juin 2007		Au 31 décembre 2006	
	Coût	Amortissement cumulé	Coût	Amortissement cumulé
Terrain	94 007	-	69 511	-
Bâtiments	134 412	19 768	101 929	16 911
Matériel roulant	568 047	215 941	508 012	202 496
Mobilier, outillage, matériel informatique et logiciels	126 299	60 799	109 479	46 408
Améliorations locatives	17 096	7 598	16 092	6 154
	939 861	304 106	805 023	271 969
Amortissement cumulé	(304 106)		(271 969)	
Valeur comptable nette	635 755		533 054	

Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2007, le Fonds a acquis des immobilisations corporelles pour un montant de 16 millions de dollars (3,5 millions de dollars en 2006) en vertu de contrats de location-acquisition et de contrats de vente conditionnelle. Au cours du semestre ayant pris fin le 30 juin 2007, le Fonds a acquis des immobilisations corporelles pour un montant de 16,4 millions de dollars (14,7 millions de dollars en 2006) en vertu de contrats de location-acquisition et de contrats de vente conditionnelle.

6. ÉCART D'ACQUISITION

	Transport de lots brisés et livraison de colis	Transport de lots complets	Transport spécialisé de lots complets	Services spécialisés	Total
Solde au 31 décembre 2006	119 678	29 613	32 678	138 747	320 716
Acquisitions d'entreprises pendant la période	3 689	1 606	8 990	33 101	47 386
Solde au 30 juin 2007	123 367	31 219	41 668	171 848	368 102

7. ACTIFS INCORPORELS

	Au 30 juin 2007		Au 31 décembre 2006	
	Coût	Amortissement cumulé	Coût	Amortissement cumulé
Relations avec les clients	49 803	7 796	39 510	4 437
Contrats conclus avec les clients	10 438	5 904	10 438	4 489
Accords de non-concurrence, licences et permis	10 817	1 599	9 977	1 075
Marques de commerce	4 060	940	3 487	569
	75 118	16 239	63 412	10 770
Amortissement cumulé	(16 239)		(10 770)	
Valeur comptable nette	58 879		52 642	

8. 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 quatre secteurs isolables suivants : le transport de lots brisés et la livraison de colis, le transport de lots complets, le transport spécialisé de lots complets ainsi que les services spécialisés. Les produits provenant des activités poursuivies pour chacun de ces secteurs se répartissent comme suit :

	Trimestre clos le 30 juin 2007	Trimestre clos le 30 juin 2006	Semestre clos le 30 juin 2007	Semestre clos le 30 juin 2006
Transport de lots brisés et livraison de colis	185 772	167 112	358 386	325 748
Services spécialisés	121 761	99 824	249 012	195 831
Transport spécialisé de lots complets	91 651	81 983	164 547	160 248
Transport de lots complets	96 468	106 663	188 465	207 507
Total des produits	495 652	455 582	960 410	889 334

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 quatre secteurs définis précédemment. Pour cette raison, les actifs sectoriels n'ont pas été présentés.

Les produits d'exploitation du Fonds par secteur géographique sont les suivants :

	Trimestre clos le 30 juin 2007	Trimestre clos le 30 juin 2006	Semestre clos le 30 juin 2007	Semestre clos le 30 juin 2006
Canada	319 056	300 793	624 493	577 437
États-Unis	176 596	154 789	335 917	311 897
Total des produits	495 652	455 582	960 410	889 334

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.

9. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Le 31 janvier 2007, le Fonds a acquis une propriété de Saplin Holdings, au coût de 26 millions de dollars. Ce montant a été établi au terme d'une évaluation effectuée par un évaluateur indépendant. Cette propriété sera utilisée dans le cadre des activités du Fonds.

10. RÉSULTAT PAR PART

Périodes ayant pris fin le 30 juin	Trimestre 2007	Trimestre 2006	Semestre 2007	Semestre 2006
RÉSULTAT DE BASE PAR PART				
Bénéfice provenant des activités poursuivies	26 301 \$	34 274 \$	47 164 \$	56 098 \$
Nombre moyen pondéré de parts de fiducie en circulation	73 024 243	73 022 034	73 024 013	70 114 638
Parts de fiducie retenues aux fins du régime d'intéressement à long terme	(849 332)	(525 890)	(772 603)	(467 294)
Nombre moyen pondéré rajusté de parts de fiducie en circulation	72 174 911	72 496 144	72 251 410	69 647 344
Nombre moyen pondéré d'actions reflet en circulation	13 765 854	13 768 063	13 766 084	13 781 813
Nombre moyen pondéré rajusté de parts en circulation	85 940 765	86 264 207	86 017 494	83 429 157
Résultat de base par part	0,31 \$	0,40 \$	0,55 \$	0,67 \$
RÉSULTAT DILUÉ PAR PART				
Bénéfice provenant des activités poursuivies	26 301 \$	34 274 \$	47 164 \$	56 098 \$
Effet dilutif des unités d'actions reflet	- \$	- \$	- \$	- \$
	26 301 \$	34 274 \$	47 164 \$	56 098 \$
Nombre moyen pondéré rajusté de parts de fiducie en circulation	85 940 765	86 264 207	86 017 494	83 429 157
Effet de dilution éventuel du régime d'intéressement à long terme	17 975	24 813	5 683	38 419
Nombre moyen pondéré rajusté de parts en circulation	85 958 740	86 289 020	86 023 177	83 467 576
Résultat dilué par part	0,31 \$	0,40 \$	0,55 \$	0,67 \$

Le Fonds s'est départi de sa division des déchets dangereux au quatrième trimestre de 2006. Le bénéfice net provenant de cette division au deuxième trimestre de 2006 totalisait 0,7 million de dollars et 0,9 million de dollars pour le semestre ayant pris fin le 30 juin 2006 et a eu une incidence négligeable sur le résultat, de base ou dilué, par part.

11. 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 et le semestre terminés le 30 juin 2007 est le suivant :

	Trimestre clos le 30 juin 2007	Trimestre clos le 30 juin 2006	Semestre clos le 30 juin 2007	Semestre clos le 30 juin 2006
Charge de retraite	353	418	706	693

12. RÉGIME D'INTÉRESSEMENT À LONG TERME

Au deuxième trimestre de 2007, 229 6457 parts de fiducie (200 000 au deuxième trimestre de 2006) ont été achetées sur le marché pour octroi au quatrième trimestre de 2007 pour la période de référence du 1^{er} janvier 2007 au 31 décembre 2007. Le coût moyen par part de fiducie achetée s'est établi à 14,45 \$ (17,63 \$ au deuxième trimestre de 2006) pour un coût total de 3,3 millions de dollars (3,5 millions de dollars au deuxième trimestre de 2006).

Au cours du premier semestre de 2007, 279 647 parts de fiducie (300 000 en 2006) ont été achetées sur le marché pour octroi au quatrième trimestre de 2007 pour la période de référence du 1^{er} janvier au 31 décembre 2007. Le coût moyen par part de fiducie achetée s'est établi à 14,30 \$ (18,21 \$ en 2006) pour un coût total de 4 millions de dollars (5,5 millions de dollars en 2006).

Le Fonds a enregistré une charge de rémunération de 2,5 millions de dollars au deuxième trimestre de 2007 (1,1 million de dollars au deuxième trimestre de 2006) et de 5 millions de dollars au premier semestre de 2007 (2,2 millions de dollars en 2006) en raison des parts de fiducie octroyées au cours des exercices précédents et celles qui devraient l'être en 2007.

13. APPORTS DE CAPITAL ET UNITÉS D' ACTIONS REFLET

Au 30 juin 2007, 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 2006. Le tableau ci-dessous en donne la ventilation :

	Nombre	Montant
	(en milliers de \$)	
Parts de fiducie du Fonds :		
Solde au 31 décembre 2006	73 023 781	499 339
Conversion d'unités d'actions reflet de Gestion TFI Inc. en parts de fiducie	600	1
Solde au 30 juin 2007	73 024 381	499 340
Actions reflet de Gestion TFI inc. :		
Solde au 31 décembre 2006	13 766 316	20 065
Conversion des unités d'actions reflet en parts de fiducie du Fonds	(600)	(1)
Solde au 30 juin 2007	13 765 716	20 064
Solde au 30 juin 2007	86 790 097	519 404

14. IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE

Aucun impôt n'est exigé du Fonds pour le bénéfice qu'il dégage et distribue annuellement aux détenteurs de parts; ce bénéfice est plutôt imposé aux détenteurs de parts.

Le 22 juin 2007, la loi (les « règles régissant les EIPD ») portant sur l'imposition fédérale des fiducies ouvertes ou dont les parts se négocient à la bourse (comme les fiducies de revenu et les fonds de placement immobilier) et des sociétés de personnes a reçu l'assentiment royal. Les règles régissant les EIPD commenceront à s'appliquer à une fiducie ouverte qui est une entité intermédiaire de placement déterminée (une « EIPD ») et qui existait avant le 1^{er} novembre 2006 (« fiducie existante ») pendant les exercices se terminant en 2011.

Certaines distributions attribuables à une EIPD ne seront pas déductibles du calcul du bénéfice imposable de l'EIPD, et ces distributions seront imposables à un taux qui est en grande partie équivalent au taux général d'imposition applicable aux sociétés canadiennes. Les distributions versées par une EIPD à titre de rendement du capital ne seront pas assujetties à cet impôt. Dans certaines circonstances, une fiducie existante pourrait perdre sa dispense de transition si ses capitaux propres excèdent certains montants calculés en fonction de sa capitalisation boursière à la fermeture des marchés le 31 octobre 2006.

Le Fonds est une EIPD au sens de la loi. Par conséquent, le Fonds sera assujetti à des impôts sur les distributions de certains produits d'exploitation dégagés de ses investissements effectués dans ses filiales après 2010. Le Fonds doit aussi comptabiliser les actifs d'impôts et les impôts à payer futurs relativement aux différences temporaires entre les valeurs comptables et les assiettes fiscales de ses actifs et passifs et celles de ses filiales et qui devraient être contrepassées en 2011 ou après. L'incidence de cette loi sur la période est une charge d'impôts futurs de 1 450 000 \$. Le Fonds prévoit que ses distributions ne seront pas assujetties à l'impôt avant 2011 et, par conséquent, n'a pas prévu d'impôts futurs sur les différences temporaires qui devraient être contrepassées avant cette date.

Certains composants importants des actifs et passifs d'impôts futurs du Fonds au 30 juin 2007 sont les suivants :

	30 juin 2007
Immobilisations et actifs incorporels	(1 650)
Passif et autres provisions	<u>200</u>
Total des passifs d'impôts futurs	(1 450)

15. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR

Le 2 août 2007 le Fonds a annoncé qu'il a signé une lettre d'intention avec Century II Holdings Inc. visant l'acquisition de toutes ses actions émises et en circulation. Information Communication Services Inc. (ICS), filiale en propriété exclusive de la société, offre des services de messagerie à itinéraire fixe. La lettre d'intention prévoit un prix d'achat par action totalisant 9,75 \$. Actuellement, on dénombre 12 398 886 actions émises ou émissibles et en circulation. L'entente, qui est assujettie à la signature d'une entente définitive ainsi qu'aux conditions habituelles, notamment sur le plan des approbations réglementaires, devrait être conclue le 31 octobre 2007.

16. DONNÉES DES PÉRIODES PRÉCÉDENTES

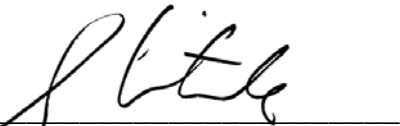
Certaines données des périodes de trois et de six mois qui ont pris fin le 30 juin 2006 ont été reclassées pour être conformes à la présentation des états financiers adoptée pour la période à l'étude.

Attestation des documents intermédiaires

Je, Salvatore Vitale, chef de la direction financière du Fonds de revenu TransForce, atteste ce qui suit :

1. J'ai examiné les documents intermédiaires (au sens défini 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 pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2007.
2. À ma connaissance, les documents intermédiaires ne contiennent pas d'information fausse ou trompeuse concernant un fait important, n'omettent aucun 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 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie aux dates de clôture des 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 et le contrôle interne à l'égard de l'information financière 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 ce contrôle interne à l'égard de l'information financière, pour fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux PCGR de l'émetteur;
5. J'ai fait en sorte que l'émetteur indique dans son rapport de gestion intermédiaire tout changement concernant le contrôle interne à l'égard de l'information financière survenu pendant sa dernière période intermédiaire qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière.

Le 8 août 2007



Salvatore Vitale CA
Chef de la direction financière

Attestation des documents annuels

Je, Alain Bédard, président du Conseil, président et chef de la direction de Fonds de revenu TransForce, atteste ce qui suit :

1. J'ai examiné les documents intermédiaires (au sens défini 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 pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2007.
2. À ma connaissance, les documents intermédiaires ne contiennent pas d'information fausse ou trompeuse concernant un fait important, n'omettent aucun 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 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie aux dates de clôture des 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 et le contrôle interne à l'égard de l'information financière 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 ce contrôle interne à l'égard de l'information financière, pour fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux PCGR de l'émetteur;
5. J'ai fait en sorte que l'émetteur indique dans son rapport de gestion intermédiaire tout changement concernant le contrôle interne à l'égard de l'information financière survenu pendant sa dernière période intermédiaire qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière.

Le 8 août 2007



Alain Bédard, CA, CMA
Président du Conseil et 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 de Montréal
Banque Nationale du Canada
Banque Royale du Canada
Caisse de dépôt et placement du Québec
La Banque Scotia
Société de détention financement GE Canada

ASSEMBLÉE ANNUELLE DES PORTEURS DE PARTS

Mardi le 24 avril, 2007
à 9h00 am
Hyatt Regency Calgary
700, rue Centre SE
Calgary (Alberta)

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 of the Fund:
8585 Trans-Canada Highway, Suite 300
Montreal, Quebec H4S 1Z6

www.transforce.ca
TSX:TIF.UN

**TransForce**
Fondsrevenu