



RAPPORT DE GESTION

Pour le troisième trimestre clos le
30 septembre 2019

TABLE DES MATIÈRES

RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX	2
ÉNONCÉS PROSPECTIFS	2
DONNÉES FINANCIÈRES CHOISIES ET FAITS SAILLANTS.....	3
À PROPOS DE TFI INTERNATIONAL	4
RÉSULTATS CONSOLIDÉS	5
RÉSULTATS SECTORIELS	9
LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL	15
PERSPECTIVES.....	19
SOMMAIRE DES RÉSULTATS DES HUIT DERNIERS TRIMESTRES	20
MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS	20
RISQUES ET INCERTITUDES.....	24
CONVENTIONS COMPTABLES ET ESTIMATIONS CRITIQUES.....	24
MODIFICATIONS DES CONVENTIONS COMPTABLES	24
CONTRÔLES ET PROCÉDURES	25

RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Le texte qui suit constitue le rapport de gestion de TFI International Inc. Dans ce rapport de gestion, les termes « Société », « TFI International » et « TFI » désignent TFI International Inc. et ses filiales indépendantes. Le présent rapport de gestion établit une comparaison entre la performance de la Société pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 30 septembre 2019 et sa performance des périodes de trois mois et de neuf mois correspondantes, closes le 30 septembre 2018, et passe en revue la situation financière de la Société au 30 septembre 2019. Il présente également une analyse des affaires de la Société jusqu'au 24 octobre 2019, date du présent rapport de gestion. Ce rapport de gestion doit être lu conjointement avec les états financiers condensés consolidés intermédiaires non audités au 30 septembre 2019 et les états financiers consolidés audités ainsi que les notes complémentaires qui s'y rattachent au 31 décembre 2018 et pour l'exercice clos à cette date.

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

Les états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités de la Société ont été approuvés par son conseil d'administration (le « conseil ») sur la recommandation de son comité d'audit le 24 octobre 2019. Des données prospectives, des commentaires et des analyses sont également fournis, le cas échéant, pour aider les investisseurs, nouveaux et de longue date, à se représenter l'entreprise du point de vue de la direction. Ces informations sont soumises à des contraintes raisonnables afin de préserver le caractère confidentiel de certains renseignements qui, s'ils étaient rendus publics, seraient susceptibles d'avoir une incidence défavorable sur la position concurrentielle de la Société.

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

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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

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

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

DONNÉES FINANCIÈRES CHOISIES ET FAITS SAILLANTS

(non audité) (en milliers de dollars, sauf les données par action)	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2019	2018*	2019	2018*
Revenus avant la surcharge de carburant	1 165 820	1 127 440	3 447 153	3 345 918
Surcharge de carburant	138 945	160 163	426 224	455 845
Total des revenus	1 304 765	1 287 603	3 873 377	3 801 763
BAlIA ajusté lié aux activités poursuivies ¹	221 565	189 974	646 988	505 629
Bénéfice opérationnel lié aux activités poursuivies	131 887	128 223	387 330	327 241
Bénéfice net	82 641	86 713	235 455	215 266
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	82 641	86 713	247 933	215 266
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies ¹	88 123	95 017	257 220	235 350
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles poursuivies	187 057	166 557	489 111	369 655
Flux de trésorerie disponibles liés aux activités poursuivies ¹	129 709	86 287	359 739	235 790
Données par action				
BPA – dilué	0,98	0,96	2,74	2,37
BPA lié aux activités poursuivies – dilué	0,98	0,96	2,88	2,37
BPA ajusté lié aux activités poursuivies – dilué ¹	1,04	1,04	2,99	2,58
Dividendes	0,24	0,21	0,48	0,42
En pourcentage des revenus avant la surcharge de carburant				
Marge du BAlIA ajusté ¹	19,0 %	16,9 %	18,8 %	15,1 %
Amortissement des immobilisations corporelles	4,9 %	4,4 %	4,8 %	4,4 %
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	2,3 %	0 %	2,2 %	0 %
Amortissement des immobilisations incorporelles	1,4 %	1,4 %	1,4 %	1,4 %
Marge d'exploitation ¹	11,3 %	11,4 %	11,2 %	9,8 %
Ratio d'exploitation ajusté ¹	89,6 %	88,9 %	89,7 %	90,6 %

* Les résultats de la période en cours tiennent compte de l'incidence de l'adoption de la nouvelle norme IFRS 16 Contrats de location dont il est question à la note 3 des états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités. Comme le permet cette nouvelle norme, les données comparatives n'ont pas été retraitées et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables.

Faits saillants du troisième trimestre

- Le bénéfice opérationnel record du troisième trimestre a augmenté pour atteindre 131,9 M\$, une hausse de 3 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, attribuable à la solidité de l'exécution dans l'ensemble de l'entreprise, à une meilleure qualité des revenus, à une approche allégée en actifs et aux mesures de réduction des coûts.
- La marge d'exploitation¹, mesure non conforme aux IFRS, s'est établie à 11,3 % par rapport à 11,4 % au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le bénéfice net lié aux activités poursuivies s'est chiffré à 82,6 M\$ comparativement à 86,7 M\$ au troisième trimestre de 2018.
- Le bénéfice par action (« BPA ») dilué lié aux activités poursuivies s'est établi à 0,98 \$, comparativement à 0,96 \$ au troisième trimestre de 2018.
- Le bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies¹, mesure non conforme aux IFRS, a été de 88,1 M\$ comparativement à 95,0 M\$ au troisième trimestre de 2018.
- Le BPA ajusté dilué lié aux activités poursuivies¹, mesure non conforme aux IFRS, est demeuré stable par rapport au troisième trimestre de 2018, soit de 1,04 \$.
- Les flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles poursuivies se sont chiffrés à 187,1 M\$, en hausse de 12 % par rapport à 166,6 M\$ au troisième trimestre de 2018, en raison du rendement opérationnel plus solide et de l'incidence de l'adoption d'IFRS 16.
- Les flux de trésorerie disponibles¹, mesure non conforme aux IFRS, se sont établis à 129,7 M\$, en hausse de 50 % comparativement à 86,3 M\$ au troisième trimestre de 2018.
- Les secteurs isolables de la Société ont affiché le rendement suivant :
 - Le bénéfice opérationnel du secteur de la livraison de colis et courrier a augmenté de 1 % pour s'établir à 28,2 M\$;
 - Le bénéfice opérationnel du secteur du transport de lots brisés a augmenté de 2 % pour s'établir à 25,8 M\$;
 - Le bénéfice opérationnel du secteur du transport de lots complets a augmenté de 19 % pour s'établir à 75,8 M\$;
 - Le bénéfice opérationnel du secteur logistique et dernier kilomètre a diminué de 18 % pour s'établir à 13,8 M\$.
- Au cours du trimestre, la Société a versé 84,2 M\$ aux actionnaires, dont 20,0 M\$ en dividendes et 64,1 M\$ par l'intermédiaire de rachat d'actions.
- Au cours du trimestre, TFI International a conclu deux acquisitions d'entreprises, dont Craler Inc. et certains actifs d'AT Group US Logistics, LLC, anciennement Dicom Logistics LLC.

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

- Le 30 août 2019, la Bourse de Toronto a approuvé une modification à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« l'offre ») de la Société, autorisant TFI International à racheter, à des fins d'annulation, jusqu'à 8 300 000 actions ordinaires jusqu'à l'expiration de l'offre le 1^{er} octobre 2019. Au total, 1 638 246 actions ordinaires ont été rachetées et annulées au cours du troisième trimestre.
- Le 17 septembre 2019, le conseil d'administration de TFI a déclaré un dividende trimestriel de 0,24 \$, soit une hausse de 14 % par rapport au dividende trimestriel de 0,21 \$ déclaré au troisième trimestre de 2018.
- Le 30 septembre 2019, la Bourse de Toronto approuvé le renouvellement de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, permettant à TFI International de racheter, à des fins d'annulation, jusqu'à 7 000 000 actions ordinaires sur la période de douze mois allant du 2 octobre 2019 au 1^{er} octobre 2020.
- Le 24 octobre 2019, le conseil d'administration de TFI a approuvé un dividende trimestriel de 0,26 \$, soit une hausse de 8 % par rapport au dividende trimestriel précédent de 0,24 \$ par action, qui prendra effet au prochain paiement de dividende.

À PROPOS DE TFI INTERNATIONAL

Services

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

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

Caractère saisonnier des activités

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

Ressources humaines

Au 30 septembre 2019, la Société comptait 17 651 employés, qui travaillaient dans les différents secteurs d'activité de TFI International dans l'ensemble de l'Amérique du Nord. En comparaison, la Société avait 17 047 employés au 30 septembre 2018. Le nombre d'employés a augmenté de 604 sur douze mois, ce qui est attribuable aux acquisitions d'entreprises (hausse de 1 403 employés). Cet ajout a été neutralisé par les rationalisations ayant touché 799 employés, principalement dans les secteurs du transport de lots brisés et de la logistique et dernier kilomètre. La Société est d'avis que le taux de roulement de son personnel est relativement faible au Canada et normal aux États-Unis et qu'elle entretient de très bonnes relations avec ses employés.

Équipement

La Société dispose de la plus importante flotte de camions au Canada et a une importante présence sur le marché des États-Unis. Au 30 septembre 2019, la Société comptait 7 834 véhicules motorisés, 25 952 remorques et 9 517 entrepreneurs indépendants. En comparaison, au 30 septembre 2018, il y avait 7 315 véhicules motorisés, 25 055 remorques et 8 354 entrepreneurs indépendants.

Installations

TFI International a son siège social à Montréal, au Québec, et son bureau administratif à Etobicoke, en Ontario. Au 30 septembre 2019, la Société comptait 390 installations, comparativement à 369 installations au 30 septembre 2018. De ce total, 254 sont situées au Canada, soit 163 dans l'Est et 91 dans l'Ouest. La Société a également 124 installations aux États-Unis et 12 installations au Mexique. Au cours des douze derniers mois, les acquisitions d'entreprises ont ajouté 55 installations et le regroupement de terminaux réalisé a réduit de 34 le nombre total d'installations, principalement dans les secteurs du transport de lots complets et de la logistique et dernier kilomètre. Au cours du troisième trimestre de 2019, la Société a fermé neuf terminaux.

Clients

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

Revenus par secteur d'activité des principaux clients (60 % du total des revenus)

Commerce de détail	26 %
Produits manufacturés	16 %
Aliments et boissons	11 %
Secteur automobile	9 %
Matériaux de construction	8 %
Métaux et mines	6 %
Produits forestiers	5 %
Énergie	4 %
Produits chimiques et explosifs	4 %
Services	3 %
Gestion des matières résiduelles	2 %
Conteneurs maritimes	1 %
Autres	5 %

(Pour le semestre clos le 30 juin 2019)

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

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

Acquisitions d'entreprises en 2019

Conformément à sa stratégie de croissance, en 2019, la Société a acquis huit entreprises : Toronto Tank Lines (« TTL »), Schilli Corporation (« Schilli »), Les Services JAG (« JAG »), Aulick Leasing Corp. (« Aulick »), certains actifs de BeavEx Incorporated (« BeavEx »), Piston Tank Corporation (« Piston »), certains actifs de AT Group US Logistics, LLC (« US Logistics ») et Craler Inc. (« Craler »).

Le 19 février 2019, TFI International a conclu l'acquisition de TTL. Établie en Ontario, TTL se spécialise dans le transport et l'entreposage de liquides de qualité alimentaire, de produits chimiques industriels et d'huiles et cires de spécialité partout au Canada, aux États-Unis et au Mexique.

Le 22 février 2019, TFI International a conclu l'acquisition de Schilli. Établie au Missouri, Schilli se spécialise dans le transport du vrac sec et du vrac liquide et offre des solutions de flotte spécialisées et d'autres services à valeur ajoutée dans les régions du Midwest, du sud-est et de la côte du golfe du Mexique des États-Unis.

Le 19 mars 2019, TFI International a conclu l'acquisition de JAG. Établie au Québec, JAG offre des services de transport d'explosifs, de produits miniers et d'acier, d'appareils électroniques et d'articles ménagers.

Le 1^{er} avril 2019, TFI International a conclu l'acquisition d'Aulick Leasing Corp. et de sa société affiliée ShirAul, LLC. Établie au Nebraska, Aulick offre des services de contrat de transport de granulats, de sous-produits de bois, de produits agricoles, de betteraves, de produits secs en vrac, de sable de traction pour la voie ferrée et de produits de qualité alimentaire dans le centre et l'ouest des États-Unis. ShirAul conçoit et construit la remorque exclusive Bullet^{MC}.

Le 29 avril 2019 TFI International a conclu l'acquisition de BeavEx et de ses affiliées Guardian Medical Logistics (« GML »), JNJW Enterprises, Inc. et USXP, LLC pour une contrepartie en espèces de 7,2 M\$ US, par l'entremise du tribunal de la faillite du district du Delaware, aux États-Unis. BeavEx répond principalement aux besoins croissants en matière de livraison de dernier kilomètre au sein des secteurs des finances, des soins de santé, du commerce de détail, industriel et manufacturier, en fournissant des services de livraison à domicile le jour même, le lendemain et sur demande. Ses capacités logistiques comprennent des services de livraison de dernier kilomètre, de transbordement direct et de distribution. GML, société affiliée à BeavEx, est un fournisseur de premier plan de services de livraison de dernier kilomètre, de logistiques de missions essentielles et de transport dans le secteur des laboratoires médicaux.

Le 14 juin 2019, TFI International a conclu l'acquisition de Piston. Établie au Missouri, Piston se spécialise dans le transport de matières visqueuses et offre une solution brevetée d'entreposage, de manutention et de transport de ces matières pour les secteurs des produits alimentaires et industriels.

Le 7 août 2019, TFI International a conclu l'acquisition de certains actifs de US Logistics. Établie en Géorgie, US Logistics fournit des services de logistique médicale, de livraison de dernier kilomètre et de courtage dans certaines régions aux États-Unis.

Le 22 août 2019, TFI International a conclu l'acquisition de Craler. Établie au Québec, la société Craler fournit des services de courtage, de transport, de distribution et d'entreposage partout au Canada, aux États-Unis et au Mexique.

Revenus

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, le total des revenus a atteint 1 304,8 M\$, soit une hausse de 1 %, ou 17,2 M\$, par rapport au troisième trimestre de 2018. La contribution des acquisitions d'entreprises à hauteur de 120,7 M\$ et l'incidence positive du taux de change de 5,5 M\$ ont été annulées par la baisse des revenus liés à la surcharge de carburant de 30,1 M\$ et des revenus avant la surcharge de carburant de 78,9 M\$, les deux au sein des activités existantes. Le taux de change moyen utilisé pour convertir les revenus de TFI International générés en dollars américains était de 1,0 % plus élevé pour le trimestre à l'étude (1,3204 \$ CA) que pour la même période de l'exercice antérieur (1,3070 \$ CA).

Pour les neuf mois clos le 30 septembre 2019, le total des revenus s'est élevé à 3,87 G\$, en hausse de 2 %, ou 71,6 M\$, comparativement à 3,80 G\$ pour la période correspondante de 2018, en raison principalement de la contribution des acquisitions d'entreprises qui s'est élevée à 309,2 M\$ et de l'incidence positive du taux de change de 49,8 M\$, annulées par la baisse des revenus liés à la surcharge de carburant de 57,0 M\$ et la baisse des revenus avant la surcharge de carburant de 230,3 M\$, les deux au sein des activités existantes.

Charges opérationnelles liées aux activités poursuivies

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, les charges opérationnelles liées aux activités poursuivies de la Société ont légèrement augmenté de 13,5 M\$, passant de 1 159,4 M\$ au troisième trimestre de 2018 à 1 172,9 M\$. L'augmentation attribuable aux acquisitions d'entreprises à hauteur de 111,4 M\$ a été neutralisée par une diminution nette de 97,9 M\$, ou 8 %, des charges opérationnelles des activités existantes. Les améliorations opérationnelles, une meilleure utilisation de la flotte et la diminution des charges liées aux matières et aux services en pourcentage des revenus ont contribué à maintenir les charges opérationnelles en pourcentage du total des revenus au sein des activités existantes de la Société sous le niveau du troisième trimestre de 2018.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, les charges liées aux matières et aux services (après déduction de la surcharge de carburant) ont diminué de 0,8 point de pourcentage des revenus avant la surcharge de carburant, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de la diminution des charges liées aux sous-traitants, à la location du matériel roulant et au carburant en pourcentage des revenus avant la surcharge de carburant. En raison principalement de l'adoption de la norme IFRS 16, les charges de location d'équipement ont diminué de 13,1 M\$ en comparaison avec

le troisième trimestre de 2018, car depuis le 1^{er} janvier 2019, une tranche importante de ces contrats de location est désormais capitalisée et la charge d'amortissement a été comptabilisée dans l'état des résultats en tant qu'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation. L'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation lié au matériel roulant s'est élevé à 8,4 M\$ pour le troisième trimestre de 2019.

Les autres charges opérationnelles, qui sont essentiellement composées des coûts liés aux bureaux et aux terminaux : loyers, impôts fonciers, chauffage, télécommunications, entretien et sécurité, et des autres frais administratifs généraux, ont diminué de 1,4 point de pourcentage des revenus avant la surcharge de carburant par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de la diminution des charges liées au loyer des terminaux. En raison de l'adoption de l'IFRS 16, les charges rattachées aux contrats de location au titre des biens immobiliers ont diminué de 21,6 M\$ par rapport au troisième trimestre de 2018, car depuis le 1^{er} janvier 2019, une tranche importante de ces contrats de location est désormais capitalisée et la charge d'amortissement a été comptabilisée dans l'état des résultats en tant qu'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation. L'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation lié aux contrats de location de biens immobiliers s'est élevé à 17,8 M\$ pour le troisième trimestre de 2019.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation de 26,4 M\$ est lié principalement à des contrats de location de matériel roulant et de biens immobiliers qui sont maintenant comptabilisés comme des contrats de location-financement en raison de l'adoption d'IFRS 16 le 1^{er} janvier 2019. Comme le permet cette nouvelle norme, les données comparatives n'ont pas été retraitées.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, le profit sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente s'est établi à 10,1 M\$, comparativement à 2,9 M\$ au troisième trimestre de 2018. Quatre propriétés ont été vendues pour une contrepartie totale de 16,0 M\$.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les charges opérationnelles liées aux activités poursuivies de la Société ont augmenté de 11,5 M\$, passant de 3,47 G\$ en 2018 à 3,49 G\$ en 2019. La hausse est principalement attribuable aux acquisitions d'entreprise pour 272,9 M\$, neutralisée par une diminution nette de 261,4 M\$ surtout attribuable à la diminution des charges liées aux matières et aux services dans les activités existantes de la Société résultant de la baisse des revenus.

Bénéfice opérationnel lié aux activités poursuivies

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, le bénéfice opérationnel lié aux activités poursuivies de TFI International a augmenté de 3,7 M\$, pour s'établir à 131,9 M\$ comparativement à 128,2 M\$ au trimestre correspondant de 2018. L'adoption d'IFRS 16 a représenté 3,8 M\$ de cette augmentation. La marge d'exploitation en pourcentage des revenus avant la surcharge de carburant a légèrement diminué, passant de 11,4 % au troisième trimestre de 2018 à 11,3 % au troisième trimestre de 2019. Tous les secteurs isolables de la Société, à l'exception de la logistique et dernier kilomètre, ont enregistré une hausse de leur marge d'exploitation. Plus particulièrement, le secteur du transport de lots complets a constaté une hausse de sa marge de 1,4 point de pourcentage principalement attribuable au meilleur rendement opérationnel.

Produits financiers et charges financières

<i>(non audité) (en milliers de dollars)</i>	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2019	2018	2019	2018
Charges financières (produits financiers)				
Charge d'intérêts sur la dette à long terme	14 662	13 437	43 314	41 450
Charge d'intérêts sur les obligations locatives	4 590	-	13 991	-
Revenus d'intérêts et désactualisation du billet à ordre	(728)	(710)	(2 183)	(2 060)
Variation nette de la juste valeur et désactualisation des contreparties conditionnelles	54	703	191	497
(Gain) perte de change, montant net	545	(125)	790	(981)
Variation nette de la juste valeur des instruments dérivés de change	-	(85)	-	(299)
Variation nette de la juste valeur des instruments dérivés de taux d'intérêt	-	(222)	-	(46)
Autres	2 035	3 909	7 196	9 785
Charges financières, montant net	21 158	16 907	63 299	48 346

Charge d'intérêts sur les obligations locatives

Après l'adoption de la norme IFRS 16 Contrats de location, les montants précédemment comptabilisés en tant que charges locatives ont été remplacés par l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation et la charge d'intérêts sur les obligations locatives. Comme le permet cette nouvelle norme, les données comparatives n'ont pas été retraitées.

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

La Société désigne une portion de sa dette libellée en dollars américains comme instrument de couverture de son investissement net dans des établissements aux États-Unis. Ce traitement comptable permet à la Société de déduire la portion désignée du gain (ou de la perte) de change de sa dette de la perte (ou du gain) de change de ses placements nets dans les établissements aux États-Unis et de la présenter dans les autres éléments du résultat global. Les gains nets ou pertes nettes de change comptabilisés en bénéfice ou perte sont attribuables à la tranche libellée en dollars américains de la facilité de crédit de la Société non désignée comme instrument de couverture et à d'autres actifs et passifs financiers libellés en devises étrangères. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, une perte de change de 3,4 M\$ (3,0 M\$ après impôt) a été inscrite comme couverture d'investissement net dans les autres éléments du

résultat global. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2018, un gain de change de 5,6 M\$ (4,9 M\$ après impôt) a été inscrit comme couverture d'investissement net dans les autres éléments du résultat global.

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

La juste valeur des instruments financiers dérivés, que la Société utilise pour atténuer les risques de change et de taux d'intérêt, est soumise aux fluctuations des taux de change et des taux d'intérêt attribuables aux prix de marché.

La Société désigne les dérivés de taux d'intérêt comme instrument de couverture des taux d'intérêt variables. Par conséquent, la partie efficace des variations de la juste valeur des instruments dérivés est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, la perte de 2,5 M\$ sur la variation de la juste valeur des instruments dérivés de taux d'intérêt a été entièrement désignée comme couverture de flux de trésorerie et comptabilisée dans les autres éléments du résultat global en tant que variation de la juste valeur de la couverture des flux de trésorerie (perte de 1,8 M\$ après impôt). Pour le trimestre clos le 30 septembre 2018, un gain de 0,1 M\$ sur la variation de la juste valeur des instruments dérivés de taux d'intérêt (0 \$ après impôt) a été désigné comme couverture de flux de trésorerie et comptabilisé dans les autres éléments du résultat global en tant que variation de la juste valeur de la couverture des flux de trésorerie.

Charge d'impôt sur le résultat

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, le taux d'imposition effectif était de 25,3 %. La charge d'impôt sur le résultat de 28,1 M\$ présentait un écart favorable de 1,5 M\$ par rapport à une charge d'impôt de 29,6 M\$ anticipée en fonction du taux d'impôt prévu par la loi de 26,7 % auquel la Société est assujettie. Cet écart favorable découle essentiellement de différences avantageuses d'un montant de 3,7 M\$ entre le taux d'imposition prévu par la loi et les taux en vigueur dans d'autres territoires, annulées par des différences défavorables découlant de charges non déductibles et d'ajustements aux exercices précédents, à hauteur de 1,2 M\$ chacun.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, le taux d'imposition effectif était de 23,4 %. La charge d'impôt sur le résultat de 76,1 M\$ présentait un écart favorable de 10,4 M\$ par rapport à une charge d'impôt de 86,5 M\$ anticipée en fonction du taux d'impôt prévu par la loi de 26,7 % auquel la Société est assujettie. Cet écart favorable découle essentiellement de différences d'un montant de 10,5 M\$ entre le taux d'imposition prévu par la loi et les taux en vigueur dans d'autres territoires et de revenus exonérés d'impôt de 4,4 M\$.

Le projet de loi sur la réforme fiscale américaine signé le 22 décembre 2017 a introduit des modifications importantes aux lois américaines sur l'impôt des entreprises qui pourraient avoir une incidence sur la Société au cours de l'année en cours et des années futures, notamment sur les limites des déductions pour les dépenses nettes d'intérêts encourues par les sociétés américaines. Les futures réglementations et interprétations qu'émettront les autorités américaines pourraient également avoir une incidence sur les évaluations et les hypothèses dont la Société se sert pour calculer ses provisions pour impôts sur les bénéfices. Le calendrier et la portée de ces réglementations et interprétations sont incertains. La direction estime que, lors de la publication des réglementations et interprétations, attendues d'ici la fin de 2019, un avantage fiscal annuel estimé de 8,5 M\$, comptabilisé à titre de revenu, pourrait être renversé au quatrième trimestre de 2019. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2019, cet avantage fiscal s'élevait à 6,4 M\$. Ce renversement ne concernerait que l'exercice 2019 et ne devrait pas s'appliquer aux périodes futures.

Perte nette liée aux activités abandonnées

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, la Société a comptabilisé une perte nette de 12,5 M\$, ou 16,6 M\$ avant le recouvrement d'impôt de 4,1 M\$, découlant d'une réclamation liée à un accident. L'incident s'est produit à l'origine dans une division d'exploitation faisant partie du secteur des services de déplacement d'appareils de forage, lequel a été classé comme activité abandonnée en 2015.

Bénéfice net et bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies

<i>(non audité) (en milliers de dollars, sauf les données par action)</i>	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2019	2018	2019	2018
Bénéfice net	82 641	86 713	235 455	215 266
Amortissement des immobilisations incorporelles en lien avec les acquisitions d'entreprises, après impôt	12 015	10 802	35 078	33 041
Variation nette de la juste valeur et désactualisation des contreparties	40	515	140	364
Variation nette de la juste valeur des instruments dérivés, après impôt	-	(225)	-	(253)
(Gain) perte de change, montant net, après impôt	399	(92)	579	(719)
Profit réalisé sur une acquisition à des conditions avantageuses	-	-	(10 787)	-
Profit sur la vente de terrains et bâtiments et d'actifs détenus en vue de la vente, après impôt	(6 972)	(2 696)	(15 723)	(12 349)
Perte nette liée aux activités abandonnées	-	-	12 478	-
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies¹	88 123	95 017	257 220	235 350
BPA ajusté lié aux activités poursuivies – de base¹	1,07	1,08	3,06	2,67
BPA ajusté lié aux activités poursuivies – dilué¹	1,04	1,04	2,99	2,58

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, le bénéfice net de TFI International s'est élevé à 82,6 M\$, par rapport à 86,7 M\$ au troisième trimestre de 2018. La baisse de 4,1 M\$ est principalement attribuable à une augmentation de 3,4 M\$ de la charge d'impôts sur le résultat comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Le bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies¹ de la Société, mesure non conforme aux IFRS, qui ne tient pas compte des éléments présentés dans le tableau ci-dessus, s'est établi à 88,1 M\$ au trimestre à l'étude, par rapport à 95,0 M\$ au troisième trimestre de 2018, soit une baisse de 7 %, ou 6,9 M\$. Le BPA ajusté lié aux activités poursuivies (dilué) est demeuré stable à 1,04\$.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, le bénéfice net de TFI International s'est élevé à 235,5 M\$, par rapport à 215,3 M\$ en 2018. La hausse de 20,2 M\$ est principalement attribuable aux excellents résultats d'exploitation, au profit de 10,8 M\$ résultant de l'acquisition de BeavEx à des conditions avantageuses et à la contribution de 25,5 M\$ des acquisitions d'entreprises, moins la perte de 12,5 M\$ liée aux activités abandonnées. Le bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies de la Société s'est établi à 257,2 M\$ en 2019, comparativement à 235,4 M\$ en 2018, en hausse de 9 %, ou 21,9 M\$. Le BPA ajusté lié aux activités poursuivies (dilué) a augmenté de 16 % pour s'établir à 2,99 \$.

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

RÉSULTATS SECTORIELS

Afin de faciliter la comparaison du niveau d'activité commerciale et des coûts opérationnels entre les périodes, la Société compare les revenus avant la surcharge de carburant (les « revenus ») et redistribue les revenus liés à la surcharge de carburant dans les charges liées aux matières et aux services qui sont incluses dans les charges opérationnelles. Veuillez prendre note que cette redistribution n'a aucune incidence sur le « total des revenus ».

Données financières sectorielles choisies

(non audité) (en milliers de dollars)	Livraison de colis et courrier	Transport de lots brisés	Transport de lots complets	Logistique et dernier kilomètre	Siège social	Éliminations	Total
Trimestre clos le 30 septembre 2019							
Revenus avant la surcharge de carburant ¹	154 830	205 434	557 205	256 791	-	(8 440)	1 165 820
% du total des revenus ²	14 %	18 %	48 %	20 %			100 %
BAIIA ajusté lié aux activités poursuivies	35 490	43 621	127 380	25 926	(10 852)	-	221 565
Marge du BAIIA ajusté ³	22,9 %	21,2 %	22,9 %	10,1 %			19,0 %
Bénéfice opérationnel (perte opérationnelle)	28 232	25 791	75 762	13 796	(11 694)	-	131 887
Marge d'exploitation ³	18,2 %	12,6 %	13,6 %	5,4 %			11,3 %
Dépenses en immobilisations, montant net ^{4, 5}	4 355	3 257	50 976	342	(1 582)		57 348
Trimestre clos le 30 septembre 2018*							
Revenus avant la surcharge de carburant ¹	154 571	227 514	520 647	234 700	-	(9 992)	1 127 440
% du total des revenus ²	14 %	21 %	46 %	19 %			100 %
BAIIA ajusté lié aux activités poursuivies	31 155	34 322	106 625	22 865	(4 993)	-	189 974
Marge du BAIIA ajusté ³	20,2 %	15,1 %	20,5 %	9,7 %			16,9 %
Bénéfice opérationnel (perte opérationnelle)	27 965	25 409	63 658	16 815	(5 624)	-	128 223
Marge d'exploitation ³	18,1 %	11,2 %	12,2 %	7,2 %			11,4 %
Dépenses en immobilisations, montant net ^{4, 6}	6 294	11 811	61 375	577	213		80 270
Période de neuf mois close le 30 septembre 2019							
Revenus avant la surcharge de carburant ¹	460 302	632 495	1 654 710	725 990	-	(26 344)	3 447 153
% du total des revenus ²	14 %	19 %	48 %	19 %			100 %
BAIIA ajusté lié aux activités poursuivies	102 328	126 763	361 800	81 211	(25 114)	-	646 988
Marge du BAIIA ajusté ³	22,2 %	20,0 %	21,9 %	11,2 %			18,8 %
Bénéfice opérationnel (perte opérationnelle)	79 163	83 701	193 747	57 618	(26 899)	-	387 330
Marge d'exploitation ³	17,2 %	13,2 %	11,7 %	7,9 %			11,2 %
Total des actifs, moins les immobilisations incorporelles	226 099	518 349	1 610 566	214 194	56 171		2 625 379
Dépenses en immobilisations, montant net ^{4, 7}	10 123	(445)	119 569	1 315	(1 190)		129 372
Période de neuf mois close le 30 septembre 2018*							
Revenus avant la surcharge de carburant ¹	455 723	670 326	1 536 424	718 137	-	(34 692)	3 345 918
% du total des revenus ²	14 %	20 %	46 %	20 %			100 %
BAIIA ajusté lié aux activités poursuivies	88 676	84 797	281 331	69 793	(18 968)	-	505 629
Marge du BAIIA ajusté ³	19,5 %	12,7 %	18,3 %	9,7 %			15,1 %
Bénéfice opérationnel (perte opérationnelle)	78 805	61 671	155 441	51 641	(20 317)	-	327 241
Marge d'exploitation ³	17,3 %	9,2 %	10,1 %	7,2 %			9,8 %
Total des actifs, moins les immobilisations incorporelles	142 215	388 012	1 315 407	131 790	58 959		2 036 383
Dépenses en immobilisations, montant net ^{4, 8}	9 428	9 396	113 590	1 753	(302)		133 865

* Les résultats de la période en cours tiennent compte de l'incidence de l'adoption de la nouvelle norme IFRS 16 Contrats de location dont il est question à la note 3 des états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités. Comme le permet cette nouvelle norme, les données comparatives n'ont pas été retraitées et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables.

Lorsque la Société change sa structure organisationnelle de telle manière que la composition de ses secteurs isolables s'en trouve modifiée,

¹ Inclut les revenus intersectoriels.

² Les revenus sectoriels incluant la surcharge de carburant et les revenus intersectoriels, en pourcentage des revenus consolidés incluant la surcharge de carburant et les revenus intersectoriels.

³ En pourcentage des revenus avant la surcharge de carburant.

⁴ Additions d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits tirés de la vente d'immobilisations corporelles et d'actifs détenus en vue de la vente.

⁵ Le montant net des dépenses en immobilisations pour le troisième trimestre de 2019 inclut le produit de la vente de propriétés pour des contreparties de 2,5 M\$ dans le secteur de la livraison de colis et courrier, de 11,9 M\$ dans le secteur du transport de lots complets et de 1,8 M\$ dans le secteur du siège social.

⁶ Le montant net des dépenses en immobilisations pour le troisième trimestre de 2018 inclut le produit de la vente de propriétés pour des contreparties de 5,5 M\$ dans le secteur du transport de lots complets.

⁷ Le montant net des dépenses en immobilisations en cumul annuel au troisième trimestre de 2019 inclut le produit de la vente de propriétés pour des contreparties de 2,5 M\$ dans le secteur de la livraison de colis et courrier, de 17,2 M\$ dans le secteur du transport de lots brisés, de 11,9 M\$ dans le secteur du transport de lots complets et de 2,0 M\$ dans le secteur du siège social.

⁸ Le montant net des dépenses en immobilisations en cumul annuel au troisième trimestre de 2018 inclut le produit de la vente de propriétés pour des contreparties de 4,5 M\$ dans le secteur du transport de lots brisés, de 21,7 M\$ dans le secteur du transport de lots complets et de 0,8 M\$ dans le secteur du siège social.

les informations correspondantes pour la période comparative font l'objet d'une refonte afin de les rendre conformes à la nouvelle structure.

Livraison de colis et courrier

(non audité) (en milliers de dollars)	Trimestres clos les 30 septembre				Neuf mois clos les 30 septembre			
	2019	%	2018*	%	2019	%	2018*	%
Total des revenus	176 170		178 812		524 399		524 128	
Surcharge de carburant	(21 340)		(24 241)		(64 097)		(68 405)	
Revenus	154 830	100,0 %	154 571	100,0 %	460 302	100,0 %	455 723	100,0 %
Charges liées aux matières et aux services (déduction faite de la surcharge de carburant)	67 569	43,6 %	64 637	41,8 %	196 263	42,6 %	189 792	41,6 %
Charges liées au personnel	44 344	28,6 %	45 312	29,3 %	136 753	29,7 %	136 198	29,9 %
Autres charges opérationnelles	7 424	4,8 %	13 485	8,7 %	25 201	5,5 %	41 124	9,0 %
Amortissement des immobilisations corporelles	3 504	2,3 %	2 850	1,8 %	9 884	2,1 %	8 815	1,9 %
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	4 643	3,0 %	-	0,0 %	13 607	3,0 %	-	0,0 %
Amortissement des immobilisations incorporelles	310	0,2 %	340	0,2 %	873	0,2 %	1 056	0,2 %
(Profit) perte sur la vente de matériel roulant et d'équipement	2	0,0 %	(18)	0,0 %	(242)	-0,1 %	(67)	0,0 %
(Profit) perte sur la disposition d'actifs au titre de droits d'utilisation	1	0,0 %	-	0,0 %	(1)	0,0 %	-	0,0 %
Profit sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente	(1 199)	-0,8 %	-	0,0 %	(1 199)	-0,3 %	-	0,0 %
Bénéfice opérationnel	28 232	18,2 %	27 965	18,1 %	79 163	17,2 %	78 805	17,3 %
BALIA ajusté	35 490	22,9 %	31 155	20,2 %	102 328	22,2 %	88 676	19,5 %

* Les résultats de la période en cours tiennent compte de l'incidence de l'adoption de la nouvelle norme IFRS 16 Contrats de location dont il est question à la note 3 des états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités. Comme le permet cette nouvelle norme, les données comparatives n'ont pas été retraitées et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables.

Données opérationnelles (non audité)	Trimestres clos les 30 septembre				Neuf mois clos les 30 septembre			
	2019	2018	Variation	%	2019	2018	Variation	%
Revenus par livre (incluant le carburant)	0,44 \$	0,45 \$	(0,01 \$)	-2,2 %	0,47 \$	0,46 \$	0,01 \$	2,2 %
Revenus par livre (excluant le carburant)	0,39 \$	0,39 \$	0,00 \$	0,0 %	0,41 \$	0,40 \$	0,01 \$	2,5 %
Revenus par expédition (incluant le carburant)	8,23 \$	8,21 \$	0,02 \$	0,2 %	8,26 \$	8,09 \$	0,17 \$	2,1 %
Tonnage (en milliers de tonnes métriques)	180	180	0	0,0 %	510	517	(7)	-1,4 %
Expéditions (en milliers)	21 398	21 770	(372)	-1,7 %	63 499	64 759	(1 260)	-1,9 %
Poids moyen par expédition (en lb)	18,54	18,22	0,32	1,8 %	17,70	17,60	0,10	0,6 %
Nombre moyen de véhicules	1 001	936	65	6,9 %	984	958	26	2,7 %
Revenus hebdomadaires, par véhicule (incluant le carburant, en milliers de dollars)	13,54 \$	14,70 \$	(1,16 \$)	-7,9 %	13,66 \$	14,03 \$	(0,37 \$)	-2,6 %

Revenus

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, les revenus ont légèrement augmenté de 0,3 M\$, passant de 154,6 M\$ en 2018 à 154,8 M\$ en 2019. Cette stabilité des revenus est attribuable à un tonnage et des revenus à la livre stables (exclusion faite de la surcharge du carburant) qui étaient les mêmes en 2019 et 2018. La stabilité du tonnage sur douze mois est le résultat d'une diminution de 1,7 % du nombre d'expéditions, annulée par une augmentation de 1,8 % du poids moyen par expédition.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les revenus ont augmenté de 4,6 M\$, ou de 1 %, passant de 455,7 M\$ à 460,3 M\$.

Charges opérationnelles

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, les charges liées aux matières et aux services, après déduction des revenus liés à la surcharge du carburant, ont augmenté de 2,9 M\$ ou 5 % en raison d'une baisse de 2,9 M\$ des revenus liés à la surcharge de carburant. Les charges liées au personnel, en pourcentage des revenus, ont diminué, passant de 29,3 % en 2018 à 28,6 % en 2019. Cette baisse est liée à parts à peu près égales aux salaires directs et aux salaires des membres de la direction, des employés de vente et du personnel de bureau. Les autres charges opérationnelles ont diminué de 6,1 M\$ au troisième trimestre de 2019, en raison essentiellement de l'adoption d'IFRS 16. Les charges de location au titre des biens immobiliers ont diminué de 5,5 M\$ par rapport au troisième trimestre de 2018, car, depuis le 1^{er} janvier 2019, une tranche importante de ces contrats de location est capitalisée et la charge d'amortissement est comptabilisée en tant qu'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation. L'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation lié aux contrats de location d'équipement et de biens immobiliers s'est élevé à 4,6 M\$ pour le troisième trimestre de 2019.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les charges liées aux matières et aux services, après déduction des revenus liés à la surcharge du carburant, ont augmenté de 6,5 M\$ ou 3 % en raison d'une augmentation de 4,6 M\$ des coûts des sous-traitants, combinée à une baisse de 4,3 M\$ des revenus liés à la surcharge du carburant, annulée partiellement par une diminution de 2,1 M\$ des coûts de location du matériel roulant attribuable en partie à l'adoption d'IFRS 16. Les charges liées au personnel, en pourcentage des revenus, ont diminué légèrement, passant de 29,9 % en 2018 à 29,7 % en 2019; cette baisse est entièrement liée à une réduction des salaires directs. Au cours des neuf premiers mois de 2019, les autres charges opérationnelles ont diminué de 15,9 M\$ en raison principalement de la baisse de 15,9 M\$ des charges de location au titre des biens immobiliers après

l'adoption de l'IFRS 16. L'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation lié aux contrats de location d'équipement et de biens immobiliers s'est élevé à 13,6 M\$ pour les neuf premiers mois de 2019.

Profit sur la vente de propriétés

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, un profit de 1,2 M\$ sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente a été comptabilisé dans le secteur de la livraison de colis et courrier, par suite de la vente d'une propriété pour une contrepartie de 2,5 M\$.

Bénéfice opérationnel

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, le bénéfice opérationnel a légèrement augmenté de 1 % ou 0,3 M\$, comparativement au troisième trimestre de 2018, et la marge d'exploitation s'est établie à 18,2 %, comparativement à 18,1 % pour la période correspondante de 2018.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, la marge d'exploitation s'est établie à 17,2 %, soit une légère diminution comparativement à 17,3 % pour la période correspondante de 2018.

Transport de lots brisés

(non audité) (en milliers de dollars)	Trimestres clos les 30 septembre				Neuf mois clos les 30 septembre			
	2019	%	2018*	%	2019	%	2018*	%
Total des revenus	237 644		268 231		733 530		785 184	
Surcharge de carburant	(32 210)		(40 717)		(101 035)		(114 858)	
Revenus	205 434	100,0 %	227 514	100,0 %	632 495	100,0 %	670 326	100,0 %
Charges liées aux matières et aux services (déduction faite de la surcharge de carburant)	101 623	49,5 %	117 828	51,8 %	319 802	50,6 %	358 016	53,4 %
Charges liées au personnel	52 389	25,5 %	55 965	24,6 %	161 611	25,6 %	168 230	25,1 %
Autres charges opérationnelles	7 912	3,9 %	19 581	8,6 %	25 154	4,0 %	59 735	8,9 %
Amortissement des immobilisations corporelles	7 123	3,5 %	6 040	2,7 %	19 374	3,1 %	17 404	2,6 %
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	7 930	3,9 %	-	0,0 %	24 808	3,9 %	-	0,0 %
Amortissement des immobilisations incorporelles	2 777	1,4 %	2 812	1,2 %	8 279	1,3 %	8 042	1,2 %
Profit sur la vente de matériel roulant et d'équipement	(109)	-0,1 %	(182)	-0,1 %	(483)	-0,1 %	(452)	-0,1 %
Profit sur la disposition d'actifs au titre de droits d'utilisation	(2)	0,0 %	-	0,0 %	(352)	-0,1 %	-	0,0 %
(Profit) perte sur la vente de terrains et bâtiments et d'actifs détenus en vue de la vente	-	0,0 %	61	0,0 %	(9 399)	-1,5 %	(2 320)	-0,3 %
Bénéfice opérationnel	25 791	12,6 %	25 409	11,2 %	83 701	13,2 %	61 671	9,2 %
BAIIA ajusté	43 621	21,2 %	34 322	15,1 %	126 763	20,0 %	84 797	12,7 %

* Les résultats de la période en cours tiennent compte de l'incidence de l'adoption de la nouvelle norme IFRS 16 Contrats de location dont il est question à la note 3 des états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités. Comme le permet cette nouvelle norme, les données comparatives n'ont pas été retraitées et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables.

Données opérationnelles (non audité)	Trimestres clos les 30 septembre				Neuf mois clos les 30 septembre			
	2019	2018	Variation	%	2019	2018	Variation	%
Ratio d'exploitation ajusté	87,4 %	88,8 %			88,3 %	91,1 %		
Revenus par cent livres (excluant le carburant)	13,51 \$	13,18 \$	0,33 \$	2,5 %	13,31 \$	12,38 \$	0,93 \$	7,5 %
Revenus par expédition (incluant le carburant)	320,28 \$	316,68 \$	3,60 \$	1,1 %	318,79 \$	299,69 \$	19,10 \$	6,4 %
Tonnage (en milliers de tonnes)	760	863	(103)	-11,9 %	2 375	2 707	(332)	-12,3 %
Expéditions (en milliers)	742	847	(105)	-12,4 %	2 301	2 620	(319)	-12,2 %
Poids moyen par expédition (en lb)	2 049	2 038	11	0,5 %	2 064	2 066	(2)	-0,1 %
Distance moyenne du trajet (en milles)	824	833	(9)	-1,1 %	827	827	0	0,0 %
Nombre moyen de véhicules	1 031	1 081	(50)	-4,6 %	1 027	983	53	5,4 %

Revenus

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, les revenus du secteur du transport de lots brisés se sont établis à 205,4 M\$, une baisse de 22,1 M\$, ou 10 %, comparativement à la période correspondante de 2018. La baisse des revenus est attribuable à une diminution de 12 % du tonnage, partiellement annulée par une augmentation de 2,5 % des revenus par cent livres (excluant le carburant). La diminution du tonnage est attribuable à une baisse de 12 % des expéditions, neutralisée légèrement par une hausse de 0,5 % du poids moyen par expédition. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, la performance du secteur du transport de lots brisés a progressé de 2,5 %, comme l'indiquent les revenus totaux par cent livres (excluant le carburant), qui sont passés de 13,18 \$ au troisième trimestre de 2018 à 13,51 \$ au troisième trimestre de 2019.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les revenus ont diminué de 37,8 M\$, ou 6 %, pour s'établir à 632,5 M\$.

Charges opérationnelles

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, les charges liées aux matières et aux services, après déduction des revenus liés à la surcharge de carburant, ont diminué de 16,2 M\$, ou 14 %, en raison d'une diminution de 17,2 M\$ des coûts liés aux sous-traitants, attribuable, essentiellement, à la baisse du

tonnage. Suivant la même tendance, les charges liées au personnel ont diminué de 6,4 % sur douze mois. Les autres charges opérationnelles ont diminué de 11,7 M\$ au troisième trimestre de 2019, en raison essentiellement de l'adoption d'IFRS 16. Les charges de location au titre des biens immobiliers ont diminué de 9,0 M\$ par rapport au troisième trimestre de 2018, car, depuis le 1^{er} janvier 2019, une tranche importante de ces contrats de location est capitalisée et la charge d'amortissement est comptabilisée en tant qu'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation. L'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation lié aux contrats de location d'équipement et de biens immobiliers s'est élevé à 7,9 M\$ pour le troisième trimestre de 2019.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les charges liées aux matières et aux services (après déduction de la surcharge de carburant) ont diminué de 38,2 M\$, ou 11 %, en raison d'une réduction de 43,8 M\$ des coûts de sous-traitance, partiellement neutralisée par une augmentation de 3,2 M\$ des charges liées aux réparations et à l'entretien du matériel roulant. Les charges liées au personnel, exprimées en pourcentage des revenus avant la surcharge sur le carburant, ont légèrement augmenté, passant de 25,1 % en 2018 à 25,6 % en 2019. Les autres charges opérationnelles ont diminué de 34,6 M\$ par rapport à la période correspondante de 2018, en raison principalement d'une diminution de 26,0 M\$ des charges de location au titre des biens immobiliers découlant de l'adoption d'IFRS 16. L'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation lié aux contrats de location d'équipement et de biens immobiliers s'est élevé à 24,8 M\$ pour les neuf premiers mois de 2019.

Profit sur la vente de propriétés

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, un profit de 9,4 M\$ sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente a été comptabilisé dans le secteur du transport de lots brisés, par suite de la vente de trois propriétés pour une contrepartie totale de 17,2 M\$.

Bénéfice opérationnel

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, le bénéfice opérationnel a augmenté de 0,4 M\$, ou 2 %, comparativement au trimestre correspondant de 2018. Malgré une baisse de volume de 12 % sur douze mois, le bénéfice opérationnel a augmenté en raison d'un meilleur rendement et de la meilleure qualité des revenus, de la gestion stricte et soutenue des actifs, de l'optimisation des coûts et de l'amélioration de la densité des itinéraires. En pourcentage des revenus, le bénéfice opérationnel était de 12,6 % au cours du troisième trimestre de 2019, une amélioration importante par rapport à 11,2 % pour la période correspondante de 2018. Le ratio d'exploitation ajusté du troisième trimestre de 2019 s'est établi à 87,4 %, une progression de 1,4 point de pourcentage, comparativement à 88,8 % à la période correspondante de 2018.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, le bénéfice opérationnel a augmenté de 22,0 M\$ pour s'établir à 83,7 M\$ tandis que le ratio d'exploitation ajusté a progressé de 2,8 points de pourcentage, passant de 91,1 % en 2018 à 88,3 % en 2019.

Transport de lots complets

(non audité) (en milliers de dollars)	Trimestres clos les 30 septembre				Neuf mois clos les 30 septembre			
	2019	%	2018*	%	2019	%	2018*	%
Total des revenus	633 547		604 759		1 889 630		1 778 704	
Surcharge de carburant	(76 342)		(84 112)		(234 920)		(242 280)	
Revenus	557 205	100,0 %	520 647	100,0 %	1 654 710	100,0 %	1 536 424	100,0 %
Charges liées aux matières et aux services (déduction faite de la surcharge de carburant)	234 099	42,0 %	232 648	44,7 %	701 824	42,4 %	720 687	46,9 %
Charges liées au personnel	184 550	33,1 %	166 109	31,9 %	551 734	33,3 %	488 119	31,8 %
Autres charges opérationnelles	17 387	3,1 %	17 869	3,4 %	54 425	3,3 %	51 883	3,4 %
Amortissement des immobilisations corporelles	45 085	8,1 %	39 665	7,6 %	132 785	8,0 %	116 782	7,6 %
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	7 896	1,4 %	-	-	22 820	1,4 %	-	-
Amortissement des immobilisations incorporelles	7 657	1,4 %	6 510	1,3 %	22 240	1,3 %	20 736	1,3 %
Profit sur la vente de matériel roulant et d'équipement	(5 932)	-1,1 %	(2 604)	-0,5 %	(14 747)	-0,9 %	(5 596)	-0,4 %
Profit sur la vente d'actifs au titre de droits d'utilisation	(279)	-0,1 %	-	-	(326)	-0,0 %	-	-
Profit sur la vente de terrains et bâtiments et d'actifs détenus en vue de la vente	(9 020)	-1,6 %	(3 208)	-0,6 %	(9 792)	-0,6 %	(11 628)	-0,8 %
Bénéfice opérationnel	75 762	13,6 %	63 658	12,2 %	193 747	11,7 %	155 441	10,1 %
BALIA ajusté	127 380	22,9 %	106 625	20,5 %	361 800	21,9 %	281 331	18,3 %

* Les résultats de la période en cours tiennent compte de l'incidence de l'adoption de la nouvelle norme IFRS 16 Contrats de location dont il est question à la note 3 des états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités. Comme le permet cette nouvelle norme, les données comparatives n'ont pas été retraitées et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables.

Données opérationnelles (non audité) (en dollars canadiens, sauf indication contraire)	Trimestres clos les 30 septembre				Neuf mois clos les 30 septembre			
	2019	2018	Variation	%	2019	2018	Variation	%
Transport conventionnel de lots complets - É.-U.								
Revenus (en milliers de dollars US)	162 377	171 766	(9 389)	-5,5 %	490 297	510 532	(20 235)	-4,0 %
Ratio d'exploitation ajusté	90,9 %	92,4 %			91,2 %	95,0 %		
Millage total (en milliers)	88 636	94 735	(6 099)	-6,4 %	267 199	290 537	(23 338)	-8,0 %
Nombre moyen de tracteurs	2 942	3 109	(167)	-5,4 %	2 970	3 093	(123)	-4,0 %
Nombre moyen de remorques	11 028	11 210	(182)	-1,6 %	11 008	11 205	(197)	-1,8 %
Âge des tracteurs	1,8	2,1	(0,3)	-14,3 %	1,8	2,1	(0,3)	-14,3 %
Âge des remorques	6,8	6,8	0,0	0,0 %	6,8	6,8	0,0	0,0 %
Nombre moyen d'entrepreneurs indépendants	376	425	(49)	-11,5 %	387	473	(86)	-18,2 %
Transport conventionnel de lots complets - Canada								
Revenus (en milliers de dollars)	71 299	78 154	(6 855)	-8,8 %	226 131	234 288	(8 157)	-3,5 %
Ratio d'exploitation ajusté	83,1 %	85,2 %			85,5 %	87,4 %		
Millage total (en milliers)	23 019	26 139	(3 120)	-11,9 %	74 706	80 148	(5 442)	-6,8 %
Nombre moyen de tracteurs	657	700	(43)	-6,1 %	698	714	(16)	-2,2 %
Nombre moyen de remorques	2 824	3 182	(358)	-11,3 %	2 903	3 102	(199)	-6,4 %
Âge des tracteurs	2,6	2,8	(0,2)	-7,1 %	2,6	2,8	(0,2)	-7,1 %
Âge des remorques	5,5	5,6	(0,1)	-1,8 %	5,5	5,6	(0,1)	-1,8 %
Nombre moyen d'entrepreneurs indépendants	348	371	(23)	-6,2 %	351	368	(17)	-4,6 %
Transport spécialisé de lots complets								
Revenus (en milliers de dollars)	273 029	220 333	52 696	23,9 %	784 955	650 025	134 930	20,8 %
Ratio d'exploitation ajusté	87,1 %	85,6 %			88,0 %	87,5 %		
Nombre moyen de tracteurs	2 194	1 439	755	52,5 %	2 066	1 407	659	46,8 %
Nombre moyen de remorques	6 341	4 541	1 800	39,6 %	6 104	4 597	1 507	32,8 %
Âge des tracteurs	4,1	3,6	0,5	13,9 %	4,1	3,6	0,5	13,9 %
Âge des remorques	11,4	10,2	1,2	11,8 %	11,4	10,2	1,2	11,8 %
Nombre moyen d'entrepreneurs indépendants	1 225	1 054	171	16,2 %	1 175	1 079	96	8,9 %

Revenus

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, les revenus du secteur du transport de lots complets ont augmenté de 36,6 M\$, ou 7 %, passant de 520,6 M\$ au troisième trimestre de 2018 à 557,2 M\$, en raison principalement des acquisitions d'entreprises, lesquelles ont contribué à hauteur de 70,5 M\$ aux revenus du secteur et des fluctuations favorables du taux de change, de 3,2 M\$, augmentation annulée par des baisses du millage et des volumes. Les revenus moyens par mile total pour le secteur du transport conventionnel de lots complets ont augmenté de 0,6 % aux États-Unis et de 2,0 % au Canada comparativement au troisième trimestre de 2018.

Dans le cadre de sa stratégie d'exploitation allégée en actifs, le secteur du transport de lots complets a augmenté la proportion de ses revenus qui sont tirés des services de courtage de 10 %, et ceux-ci se sont établis à 74,6 M\$, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les revenus du secteur du transport de lots complets ont augmenté de 118,3 M\$ ou 8 %, passant de 1 536,4 M\$ en 2018 à 1 654,7 M\$ en 2019. Cette augmentation est principalement attribuable aux récentes acquisitions d'entreprises, lesquelles ont contribué à hauteur de 195,6 M\$ et à l'incidence positive du taux de change de 29,6 M\$, hausse annulée par la baisse des revenus liés à la surcharge de carburant de 29,3 M\$ et des revenus avant la surcharge de carburant de 104,6 M\$, les deux au sein des activités existantes. Du côté des services de courtage, les revenus ont augmenté de 5 % ou 11,0 M\$ tandis que les marges sont demeurées stables.

Charges opérationnelles

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, les charges opérationnelles, après déduction de la surcharge de carburant, ont augmenté de 24,5 M\$, ou 5 %, passant de 457,0 M\$ au troisième trimestre de 2018 à 481,4 M\$ au troisième trimestre de 2019. Le secteur du transport de lots complets continue d'améliorer sa structure de coûts et d'augmenter la productivité de ses actifs. Les charges liées aux matières et aux services (après déduction de la surcharge de carburant) ont diminué de 2,7 points de pourcentage des revenus comparativement au troisième trimestre de 2018, en raison principalement de l'adoption d'IFRS 16. Les charges de location d'équipement ont diminué de 9,4 M\$, comparativement au troisième trimestre de 2018, car, depuis le 1^{er} janvier 2019, une tranche importante de ces contrats de location est désormais capitalisée; une charge d'amortissement de 5,7 M\$ a été comptabilisée à l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation au troisième trimestre de 2019. Les charges liées au personnel ont augmenté de 1,2 point de pourcentage des revenus, en raison principalement des ajustements apportés à la rémunération des chauffeurs afin de prendre des mesures pour retenir ces derniers et en attirer de nouveaux. La Société a été en mesure d'apporter des améliorations au chapitre des coûts et de l'efficacité et demeure soucieuse des coûts pour continuer d'améliorer l'efficacité et la rentabilité de sa flotte actuelle et de son réseau d'entrepreneurs indépendants.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les charges opérationnelles du secteur du transport de lots complets, après déduction de la surcharge de carburant, ont augmenté de 80,0 M\$ ou 6 %, hausse essentiellement attribuable aux acquisitions d'entreprises. Exception faite des acquisitions d'entreprises, les charges opérationnelles ont diminué de 97,8 M\$ ou 7 %, passant de 1 381,0 M\$ en 2018 à 1 283,2 M\$ en 2019.

Profit sur la vente de propriétés

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, un profit de 9,0 M\$ sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente a été comptabilisé dans le secteur du transport de lots complets, par suite de la vente de trois propriétés pour une contrepartie totale de 11,9 M\$.

Bénéfice opérationnel

Le bénéfice opérationnel du secteur du transport de lots complets de la Société s'est établi à 75,8 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, en hausse par rapport à 63,7 M\$ au troisième trimestre de 2018. Il s'agit d'une augmentation de 19 %, en raison, principalement, de la hausse des revenus au mile, de la baisse des coûts et de la meilleure efficacité du réseau de transport de fret par lots complets. Les mesures axées sur la réduction de coûts liés à l'équipement ont continué de donner des résultats positifs, se traduisant notamment par la baisse des coûts d'entretien et de réparations, car la flotte est plus récente. La marge d'exploitation a augmenté à 13,6 %, comparativement à 12,2 % au troisième trimestre de 2018.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, le bénéfice opérationnel dans le secteur du transport de lots complets a augmenté de 38,3 M\$, ou 25 %, passant de 155,4 M\$ en 2018 à 193,7 M\$ en 2019.

Logistique et dernier kilomètre

(non audité) (en milliers de dollars)	Trimestres clos les 30 septembre				Neuf mois clos les 30 septembre			
	2019	%	2018*	%	2019	%	2018*	%
Total des revenus	266 856		247 255		755 500		753 196	
Surcharge de carburant	(10 065)		(12 555)		(29 510)		(35 059)	
Revenus	256 791	100,0 %	234 700	100,0 %	725 990	100,0 %	718 137	100,0 %
Charges liées aux matières et aux services (déduction faite de la surcharge de carburant)	180 748	70,4 %	163 855	69,8 %	510 358	70,3 %	496 312	69,1 %
Charges liées au personnel	32 890	12,8 %	32 109	13,7 %	94 561	13,0 %	102 451	14,3 %
Autres charges opérationnelles	17 368	6,8 %	15 882	6,8 %	39 992	5,5 %	49 702	6,9 %
Amortissement des immobilisations corporelles	724	0,3 %	729	0,3 %	2 001	0,3 %	2 195	0,3 %
Amortissement des actifs au titre du droit d'utilisation	5 555	2,2 %	-	-	15 448	2,1 %	-	-
Amortissement des immobilisations incorporelles	5 851	2,3 %	5 314	2,3 %	16 931	2,3 %	15 950	2,2 %
Profit réalisé sur une acquisition à des conditions avantageuses	-	-	-	-	(10 787)	-1,5 %	-	-
Profit sur la vente de matériel roulant et d'équipement	(82)	-0,0 %	(11)	-0,0 %	(49)	-0,0 %	(121)	-0,0 %
Profit sur la disposition d'actifs au titre de droits d'utilisation	(59)	-0,0 %	-	-	(83)	-0,0 %	-	-
Perte sur la vente de terrains et bâtiments	-	-	7	0,0 %	-	-	7	0,0 %
Bénéfice opérationnel	13 796	5,4 %	16 815	7,2 %	57 618	7,9 %	51 641	7,2 %
BALIA ajusté	25 926	10,1 %	22 865	9,7 %	81 211	11,2 %	69 793	9,7 %

* Les résultats de la période en cours tiennent compte de l'incidence de l'adoption de la nouvelle norme IFRS 16 Contrats de location dont il est question à la note 3 des états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités. Comme le permet cette nouvelle norme, les données comparatives n'ont pas été retraitées et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables.

Le 7 août 2019, TFI International a conclu l'acquisition de certains actifs de US Logistics. Établie en Géorgie, US Logistics fournit des services de logistique médicale, de livraison de dernier kilomètre et de courtage dans certaines régions aux États-Unis.

Le 22 août 2019, TFI International a conclu l'acquisition de Craler. Établie au Québec, la société Craler fournit des services de courtage, de transport, de distribution et d'entreposage partout au Canada, aux États-Unis et au Mexique.

Revenus

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, les revenus ont augmenté de 22,1 M\$ ou 9 %, pour s'établir à 256,8 M\$ par rapport à 234,7 M\$ en 2018. Cette augmentation est principalement attribuable aux acquisitions d'entreprises, lesquelles ont contribué à hauteur de 41,4 M\$, et à l'incidence positive du taux de change, pour 1,9 M\$, en partie neutralisé par une baisse de 21,2 M\$ imputable à la diminution des volumes comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les revenus ont augmenté de 7,9 M\$, ou 1 %, passant de 718,1 M\$ à 726,0 M\$. Exception faite des acquisitions d'entreprises, les revenus ont accusé un recul de 8 %, ou 36,3 M\$.

Pendant le trimestre, environ 65 % des revenus du secteur logistique et dernier kilomètre ont été générés par les entreprises des États-Unis et du Mexique et environ 35 % par des entreprises au Canada.

Charges opérationnelles

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, le total des charges opérationnelles, après déduction de la surcharge de carburant, a augmenté de 25,1 M\$, ou 12 %, passant de 217,9 M\$ au troisième trimestre de 2018 à 243,0 M\$. Les charges liées aux matières et aux services (après déduction de la surcharge de carburant), exprimées en pourcentage des revenus, ont augmenté de 0,6 point de pourcentage des revenus au troisième trimestre de 2019, tandis que les charges liées au personnel ont diminué de 0,9 point de pourcentage des revenus. Les autres charges opérationnelles exprimées en pourcentage des revenus sont demeurées stables sur douze mois. Les charges de location au titre des biens immobiliers ont diminué de 5,4 M\$ par rapport au troisième trimestre de 2018, car, depuis le 1^{er} janvier 2019, une tranche importante de ces contrats de location est désormais capitalisée; une charge

d'amortissement a été comptabilisée à l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation. L'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation lié aux contrats de location d'équipement et de biens immobiliers s'est élevé à 5,6 M\$ pour le troisième trimestre de 2019.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les charges opérationnelles ont augmenté de 1,9 M\$ comparativement à 2018, passant de 666,5 M\$ à 668,4 M\$. Cette augmentation est principalement attribuable à la baisse des volumes neutralisée par l'incidence des taux de change.

Bénéfice opérationnel

En général, le bénéfice opérationnel des activités canadiennes de la Société a bien progressé, alors que, du côté américain, les activités ont été confrontées à nombre de difficultés. Ainsi, le bénéfice opérationnel du secteur de la logistique et dernier kilomètre pour le trimestre clos le 30 septembre 2019 a diminué de 18 % ou 3,0 M\$, pour s'établir à 13,8 M\$ comparativement à 16,8 M\$ au troisième trimestre de 2018.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, la marge d'exploitation du secteur de la logistique et dernier kilomètre s'est établie à 7,9 % en hausse par rapport à la marge de 7,2 % enregistrée au cours de la période correspondante de 2018.

LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL

Entrées et sorties de fonds

(non audité) (en milliers de dollars)	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2019	2018*	2019	2018*
Entrées de fonds :				
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles poursuivies	187 057	166 557	489 111	369 655
Produits de la vente d'immobilisations corporelles	27 435	23 261	67 742	55 590
Produits de la vente d'actifs détenus en vue de la vente	15 974	4 923	34 688	26 444
Variation nette de la trésorerie et dette bancaire	-	-	-	3 495
Produits nets tirés de la dette à long terme	12 545	-	205 192	-
Autres	2 337	12 354	18 166	16 947
Total des entrées de fonds	245 348	207 095	814 899	472 131
Sorties de fonds :				
Acquisitions d'immobilisations corporelles	103 346	96 250	224 003	201 296
Regroupements d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise	20 135	9 332	200 772	75 112
Variation nette de la trésorerie et dette bancaire	9 704	9 234	8 775	-
Remboursement de la dette à long terme, montant net	-	65 721	-	57 787
Remboursement des obligations locatives	25 613	-	73 360	-
Dividendes versés	20 035	18 374	61 043	55 621
Rachat d'actions propres	64 148	5 564	225 559	77 731
Flux de trésorerie nets liés aux activités abandonnées	-	-	14 461	-
Autres	2 367	2 620	6 926	4 584
Total des sorties de fonds	245 348	207 095	814 899	472 131

* Les résultats de la période en cours tiennent compte de l'incidence de l'adoption de la nouvelle norme IFRS 16 Contrats de location dont il est question à la note 3 des états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités. Comme le permet cette nouvelle norme, les données comparatives n'ont pas été retraitées et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables.

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles poursuivies

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles poursuivies ont atteint 489,1 M\$, en hausse de 32 %, par rapport à 369,7 M\$ pour la période correspondante de 2018. Cette augmentation de 119,5 M\$ est attribuable à des variations positives de 146,7 M\$ des flux de trésorerie des activités opérationnelles exception faite des éléments hors caisse du fonds de roulement opérationnel, découlant des résultats d'exploitation améliorés et du remplacement des charges locatives par l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation et la charge d'intérêts sur les obligations locatives, résultant de l'adoption de la norme IFRS 16 Contrats de location. IFRS 16 a eu une incidence positive sur les flux de trésorerie des activités opérationnelles, soit un montant net de 73,4 M\$. La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement a fait augmenter de 30,7 M\$ les flux de trésorerie par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. De plus, le montant des impôts payés a eu une incidence négative de 42,0 M\$ sur les flux de trésorerie nets des activités opérationnelles poursuivies, liée à l'augmentation des acomptes provisionnels d'impôt requis en raison des excellents résultats opérationnels et du paiement des soldes d'impôt précédents.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement poursuivies**Immobilisations corporelles**

Le tableau suivant présente, par catégorie, les additions d'immobilisations corporelles de la Société au cours des périodes de trois et de neuf mois closes les 30 septembre 2019 et 2018.

<i>(non audité)</i> <i>(en milliers de dollars)</i>	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2019	2018	2019	2018
Additions d'immobilisations corporelles :				
Acquisitions – comme il est indiqué dans les états des flux de trésorerie	103 346	96 250	224 003	201 296
Ajustements hors caisse	(2 589)	12 204	7 799	14 603
	100 757	108 454	231 802	215 899
Additions par catégorie :				
Terrains et bâtiments	2 054	7 853	4 362	11 787
Matériel roulant	94 795	95 787	215 421	192 939
Équipement	3 908	4 814	12 019	11 173
	100 757	108 454	231 802	215 899

La Société investit dans du nouvel équipement afin de maintenir la qualité de ses services, tout en minimisant ses coûts d'entretien. Les dépenses en immobilisations de la Société correspondent au niveau de réinvestissement requis pour garder l'équipement en bon état et maintenir une affectation stratégique des ressources en capital.

Dans le cours normal de ses activités, la Société renouvelle constamment son matériel roulant, générant périodiquement des produits et des profits ou pertes sur la vente. Le tableau suivant indique, par catégorie, les produits, de même que les profits et les pertes, en lien avec la vente d'immobilisations corporelles et d'actifs détenus en vue de la vente au cours des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2019 et 2018.

<i>(non audité)</i> <i>(en milliers de dollars)</i>	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2019	2018	2019	2018
Produits par catégorie :				
Terrains et bâtiments	16 271	5 504	33 700	27 032
Matériel roulant	27 138	22 638	67 632	54 954
Équipement	-	42	1 098	48
	43 409	28 184	102 430	82 034
Profits (pertes) par catégorie :				
Terrains et bâtiments	10 059	3 140	19 443	14 353
Matériel roulant	6 159	2 834	16 516	6 300
Équipement	(38)	(19)	(208)	(64)
	16 180	5 955	35 751	20 589

Acquisitions d'entreprises

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, des flux de trésorerie totalisant 200,8 M\$ ont été utilisés pour l'acquisition de huit entreprises. Voir la rubrique du présent rapport intitulée « Acquisitions d'entreprises en 2019 » et la note 5 des états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités en date du 30 septembre 2019.

Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 30 septembre 2019, les flux de trésorerie utilisés dans les activités abandonnées se sont établis à 14,5 M\$.

Flux de trésorerie disponibles liés aux activités poursuivies

<i>(non audité)</i> <i>(en milliers de dollars)</i>	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2019	2018*	2019	2018*
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles poursuivies	187 057	166 557	489 111	369 655
Additions d'immobilisations corporelles	(100 757)	(108 454)	(231 802)	(215 899)
Produits de la vente d'immobilisations corporelles	27 435	23 261	67 742	55 590
Produits de la vente d'actifs détenus en vue de la vente	15 974	4 923	34 688	26 444
Flux de trésorerie disponibles liés aux activités poursuivies¹	129 709	86 287	359 739	235 790

* Les résultats de la période en cours tiennent compte de l'incidence de l'adoption de la nouvelle norme IFRS 16 Contrats de location dont il est question à la note 3 des états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités. Comme le permet cette nouvelle norme, les données comparatives n'ont pas été retraitées et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables.

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

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, TFI International a généré des flux de trésorerie disponibles liés aux activités poursuivies de 359,7 M\$, comparativement à 235,8 M\$ pour la période correspondante de 2018, ce qui représente une augmentation de 123,9 M\$ sur douze mois. Cette hausse est principalement le fait de l'augmentation des flux de trésorerie nets des activités opérationnelles poursuivies, pour un montant de 119,5 M\$.

Selon le cours de clôture des actions au 30 septembre 2019, soit 39,48 \$, le rendement des flux de trésorerie disponibles générés par la Société au cours des douze derniers mois (463,7 M\$) a été de 14,3 %.

Situation financière

<i>(non audité)</i> <i>(en milliers de dollars)</i>	Au 30 septembre 2019	Au 31 décembre 2018*	Au 31 décembre 2017*
Total des actifs	4 601 460	4 049 960	3 727 628
Dette à long terme	1 780 395	1 584 423	1 498 396
Obligations locatives	458 790	-	-
Capitaux propres	1 486 898	1 576 854	1 415 124

* Les chiffres de la période en cours tiennent compte de l'incidence de l'adoption de la nouvelle norme IFRS 16 Contrats de location dont il est question à la note 3 des états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités. Comme le permet cette nouvelle norme, les données comparatives n'ont pas été retraitées et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables.

Par rapport au 31 décembre 2018, le total des actifs, la dette à long terme et les obligations locatives de la Société ont augmenté principalement en raison de la mise en œuvre de la norme IFRS 16 : le total des actifs a augmenté de 439,4 M\$ et les obligations locatives ont augmenté de 483,5 M\$. Se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités, pour plus de détails sur IFRS 16.

Au 30 septembre 2019, le fonds de roulement de la Société (les actifs courants moins les passifs courants) se chiffrait à 66,4 M\$, comparativement à 52,8 M\$ au 31 décembre 2018. Cette hausse est principalement attribuable au reclassement à court terme d'un billet à recevoir de 24,3 M\$.

Obligations contractuelles, engagements, éventualités et ententes hors bilan

Le tableau suivant indique les obligations contractuelles de la Société et leurs dates d'échéance respectives au 30 septembre 2019, sans tenir compte des paiements d'intérêts futurs.

<i>(non audité)</i> <i>(en milliers de dollars)</i>	Total	Moins de 1 an	De 1 à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans
Facilité renouvelable non garantie – <i>Juin 2023</i>	945 578	-	-	945 578	-
Emprunt à terme non garanti – <i>Juin 2021 et 2022</i>	575 000	-	575 000	-	-
Déventures non garanties – <i>Décembre 2020</i>	125 000	-	125 000	-	-
Contrats de vente conditionnelle	139 491	42 206	64 589	32 379	317
Obligations locatives	458 790	98 846	153 484	92 635	113 825
Contrats de location	905	905	-	-	-
Total des obligations contractuelles	2 244 764	141 957	918 073	1 070 592	114 142

Le 1^{er} février 2019, l'emprunt à terme non garanti a été modifié pour augmenter le solde de 500 M\$ à 575 M\$. Le 11 février 2019, ces fonds supplémentaires ont été utilisés pour rembourser un autre emprunt à terme non garanti de 75 M\$, qui devait venir à échéance en août 2019.

Le 1^{er} février 2019, la Société a renégocié la grille de tarification de sa facilité de crédit renouvelable et de son emprunt à terme de 575 M\$. L'emprunt à terme de 575 M\$ demeure dans les limites de la facilité de crédit, mais est maintenant assorti d'une grille tarifaire différente de celle de la facilité de crédit.

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

En fonction du ratio dette consolidée/BAIIA défini ci-dessous, la renégociation n'a pas eu d'incidence sur les taux d'intérêt exigés en vertu de la facilité de crédit, mais a réduit de 34 points de base les taux d'intérêt effectifs sur l'emprunt à terme.

Le 27 juin 2019, la Société a reporté le terme de sa facilité de crédit renouvelable existante d'un an, jusqu'à juin 2023.

Le 27 juin 2019, la Société a reporté d'un an pour chaque tranche l'échéance de son emprunt à terme de 575 M\$, la première tranche de 200 M\$ étant désormais exigible en juin 2021 et l'autre tranche de 375 M\$ étant désormais exigible en juin 2022.

Le tableau suivant indique les engagements financiers que la Société doit maintenir en vertu de sa facilité de crédit. Ces engagements sont mesurés sur une base consolidée pour les douze derniers mois et sont calculés en fonction des paramètres établis dans l'entente de crédit, qui exige notamment l'exclusion de l'incidence de la nouvelle norme IFRS 16 Contrats de location :

Engagements	Exigences	Au 30 septembre 2019
Ratio dette consolidée/BAIIA [ratio entre la dette totale, plus les lettres de crédit et certains autres passifs à long terme, et le bénéfice avant intérêts, impôt sur le résultat et amortissement (« BAIIA »), en incluant le BAIIA ajusté lié aux acquisitions d'entreprises pour les douze derniers mois]	< 3,50	2,29
Ratio BAIIAL/intérêts et loyers [ratio entre le BAIIAL (BAIIA avant les loyers et incluant le BAIIAL ajusté lié aux acquisitions d'entreprises pour les douze derniers mois) et les intérêts et les charges locatives nettes]	> 1,75	4,94

Au 30 septembre 2019, la Société avait des lettres de crédit en cours d'un montant de 39,5 M\$ (39,4 M\$ au 31 décembre 2018).

Au 30 septembre 2019, la Société avait des engagements d'achat de 66,4 M\$ et des bons de commande totalisant 17,4 M\$, pour lesquels elle prévoit conclure un contrat de location qui devrait se matérialiser d'ici un an (31 décembre 2018 – 51,0 M\$ et 0 \$ respectivement).

Données relatives aux dividendes et aux actions en circulation

Dividendes

La Société a déclaré des dividendes de 19,7 M\$, ou 0,24 \$ par action ordinaire, durant le troisième trimestre de 2019. Le 24 octobre 2019, le conseil d'administration a approuvé un dividende trimestriel de 0,26 \$ par action ordinaire en circulation du capital de la Société, soit une hausse de 8 % par rapport au dividende trimestriel précédent, pour un paiement total prévu de 21,3 M\$ qui sera versé le 15 janvier 2020 aux actionnaires dûment inscrits à la clôture des marchés le 31 décembre 2019.

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

En vertu du renouvellement de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« l'offre ») qui a débuté le 2 octobre 2018 et qui a expiré le 1^{er} octobre 2019, la Société était à l'origine autorisée à racheter, à des fins d'annulation, jusqu'à 6 000 000 de ses actions ordinaires, sous réserve de certaines conditions. Au cours du troisième trimestre de 2019, la Bourse de Toronto a approuvé une modification à l'offre de la Société afin d'augmenter le maximum d'actions que la Société est autorisée à racheter pour annulation à 8 300 000 actions ordinaires jusqu'à son expiration le 1^{er} octobre 2019. Le conseil d'administration de TFI International est d'avis que les rachats effectués en temps opportun dans le cadre de l'offre représentent une utilisation pertinente des ressources financières de TFI International, car une telle mesure peut protéger et accroître la valeur pour les actionnaires, lorsque certaines occasions se présentent ou en cas de volatilité. Au 30 septembre 2019, et depuis le début de l'offre, la Société a racheté et annulé 7 260 000 actions ordinaires.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, la Société a racheté 5 685 346 actions ordinaires (comparativement à 2 180 348 pendant la période correspondante de 2018) à un prix moyen pondéré de 39,6740 \$ (comparativement à 35,6512 \$ pendant la période correspondante de 2018), ce qui représente un prix d'achat total de 225,6 M\$ (comparativement à 77,7 M\$ pour la période correspondante de 2018).

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

Un total de 81 903 603 actions ordinaires étaient en circulation au 30 septembre 2019 (86 397 588 au 31 décembre 2018). Il n'y a eu aucun changement significatif au capital social en circulation de la Société entre le 30 septembre 2019 et le 24 octobre 2019.

Au 30 septembre 2019, le nombre d'options d'achat d'actions ordinaires en circulation émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions de la Société était de 4 712 792 (5 031 161 au 31 décembre 2018), dont 3 301 458 (3 863 610 au 31 décembre 2018) pouvaient être exercées. Le 27 février 2019, le conseil d'administration a approuvé l'octroi de 909 404 options d'achat d'actions en vertu du régime d'options d'achat d'actions de la Société. Chaque option d'achat d'actions donne droit à son titulaire d'acheter une action ordinaire de la Société à un prix d'exercice fondé sur le cours de clôture moyen pondéré en fonction du volume des actions de la Société pour les cinq jours de bourse précédant immédiatement la date d'effet de l'octroi.

Au 30 septembre 2019, le nombre d'unités d'actions restreintes (« UAR ») octroyées en vertu du régime d'intéressement fondé sur des titres de capitaux propres aux hauts dirigeants de la Société était de 296 672 (147 081 au 31 décembre 2018). Le 27 février 2019, le conseil d'administration a approuvé l'octroi de 152 965 UAR en vertu du régime d'intéressement fondé sur des titres de capitaux propres de la Société. Les droits relatifs aux UAR seront

acquis en décembre de la deuxième année suivant la date de l'octroi. Sous réserve de la période de service exigée, le régime prévoit le règlement de l'octroi par l'émission d'actions ordinaires.

Litiges en cours

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

PERSPECTIVES

La croissance économique en Amérique du Nord est restée modeste par suite d'une longue période d'expansion, ce qui est dû en partie aux négociations commerciales internationales. Cette situation a créé des conditions difficiles pour le secteur du transport et de la logistique, lesquelles ont persisté tout au cours du troisième trimestre de 2019, bien que les volumes et les taux au comptant aient montré des signes précoces de stabilisation. En général, l'économie continue de croître et les taux de chômage s'approchent du plus faible niveau jamais atteint en plusieurs décennies. La confiance des consommateurs et l'optimisme des entreprises demeurent solides. Dans ce contexte mitigé, TFI International occupe une position favorable et la Société est convaincue de pouvoir poursuivre l'exécution de son plan d'affaires, y compris des initiatives internes conçues pour améliorer sa rentabilité grâce à des gains d'efficacité, aux synergies découlant des acquisitions et aux réductions de ses coûts.

Les risques potentiels dans ce contexte incluent notamment un ralentissement de l'économie après plusieurs années de croissance, causé entre autres par l'escalade des diverses questions géopolitiques, dont les négociations commerciales internationales qui ont déjà entraîné une hausse des tarifs douaniers sur les marchandises expédiées. Alors que la surcapacité modérée enregistrée dans le secteur au cours des derniers trimestres semble se résorber, tout autre ralentissement économique pourrait exercer des pressions supplémentaires sur les prix. La possibilité de pénuries de chauffeurs plus graves et des pressions à la hausse qui seraient alors exercées sur les salaires, sont un autre risque ainsi que la possibilité d'une augmentation du prix du carburant, des coûts d'assurance, des taux d'intérêt et d'autres coûts.

En plus de surveiller continuellement les macroconditions économiques, TFI International s'efforce de générer en interne de solides flux de trésorerie disponibles, en appliquant les principes fondamentaux de l'entreprise, sans égard au cycle économique. Cette approche vise notamment à concentrer ses efforts sur les activités rentables, l'amélioration de son efficacité, la rationalisation de ses actifs pour éviter une surcapacité à l'interne, et le maintien d'un contrôle strict sur ses coûts. En outre, la Société a l'intention de mettre en œuvre des synergies opérationnelles liées aux fusions et acquisitions et elle maintient sa recherche disciplinée de candidates dans le marché nord-américain fragmenté du transport et de la logistique.

Globalement, TFI International cherche à se distinguer par les solutions à valeur ajoutée novatrices qu'elle propose à sa clientèle nord-américaine en pleine croissance. La Société adhère à un modèle d'entreprise allégé en actifs, les capitaux sont affectés à des initiatives qui, à son avis, lui permettront de produire d'excellents résultats et de générer de solides flux de trésorerie. À court terme, ayant atteint ses ratios de levier ciblés, TFI prévoit utiliser ses flux de trésorerie principalement pour procéder au rachat opportun d'actions, verser des dividendes aux actionnaires et effectuer des acquisitions d'entreprises disciplinées.

TFI International est d'avis qu'elle occupe une position enviable pour bénéficier de la dynamique actuelle au sein du marché du fret nord-américain et qu'en maintenant la même discipline et la même rigueur qui ont fait de la Société un chef de file nord-américain dans les secteurs du transport et de la logistique, elle continuera de créer de la valeur à long terme pour ses actionnaires.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS DES HUIT DERNIERS TRIMESTRES

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

	T3 19	T2 19	T1 19	T4 18*	T3 18*	T2 18*	T1 18*	T4 17*
Total des revenus	1 304,8	1 337,8	1 230,8	1 321,4	1 287,6	1 317,7	1 196,5	1 192,9
BAIIA ajusté lié aux activités poursuivies ¹	221,6	236,5	188,9	180,7	190,0	186,7	129,0	131,0
Bénéfice opérationnel lié aux activités poursuivies	131,9	149,2	106,3	103,3	128,2	123,6	75,4	66,1
Bénéfice net	82,6	87,7	65,1	76,7	86,7	80,4	48,2	120,2
BPA – de base	1,00	1,04	0,76	0,88	0,99	0,92	0,54	1,34
BPA – dilué	0,98	1,01	0,74	0,85	0,96	0,89	0,53	1,31
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	82,6	100,2	65,1	76,7	86,7	80,4	48,2	120,2
BPA lié aux activités poursuivies – de base	1,00	1,19	0,76	0,88	0,99	0,92	0,54	1,34
BPA lié aux activités poursuivies – dilué	0,98	1,16	0,74	0,85	0,96	0,89	0,53	1,31
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies ¹	88,1	102,0	67,1	86,3	95,0	89,9	50,4	53,9
BPA ajusté lié aux activités poursuivies - dilué ¹	1,04	1,18	0,77	0,96	1,05	0,99	0,55	0,59

* Les résultats de la période en cours tiennent compte de l'incidence de l'adoption de la nouvelle norme IFRS 16 Contrats de location dont il est question à la note 3 des états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités. Comme le permet cette nouvelle norme, les données comparatives n'ont pas été retraitées et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables.

Les différences entre les trimestres sont principalement attribuables au caractère saisonnier des activités (plus lentes au premier trimestre) et aux acquisitions d'entreprises. La hausse du bénéfice opérationnel en 2019 et 2018 est également attribuable à la solidité de l'exécution dans l'ensemble de l'entreprise, à une meilleure qualité des revenus, aux mesures de réduction des coûts et à la progression dans le secteur opérationnel de transport de lots complets américain. En 2019, la hausse du BAIIA ajusté lié aux activités poursuivies, comparativement aux mêmes périodes de l'année précédente, est partiellement attribuable à l'adoption d'IFRS 16, car les charges locatives ont été remplacées par l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation et la charge d'intérêts sur les obligations locatives. Au quatrième trimestre de 2017, la hausse du bénéfice net et la hausse du BPA de base et dilué sont principalement attribuables au profit d'impôt de 76,1 M\$ en conséquence de la réforme fiscale américaine.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

Les données financières ont été établies conformément aux IFRS et comprennent les mesures suivantes :

Charges opérationnelles : Les charges opérationnelles incluent : a) les charges liées aux matières et aux services, lesquelles se composent principalement des coûts liés aux entrepreneurs indépendants et à l'exploitation des véhicules; les charges liées à l'exploitation des véhicules se composent principalement des coûts liés au carburant, aux réparations et à l'entretien, à la location de véhicules, aux assurances, aux permis ainsi qu'aux fournitures opérationnelles; b) les charges liées au personnel; c) les autres charges opérationnelles, qui se composent principalement des coûts liés au loyer des bureaux et des terminaux, aux taxes, au chauffage, aux télécommunications, à l'entretien, à la sécurité et aux autres frais d'administration généraux; d) l'amortissement des immobilisations corporelles, des actifs au titre de droits d'utilisation et des immobilisations incorporelles, et le profit ou la perte sur la vente de matériel roulant et d'équipement, sur la disposition d'actifs au titre de droits d'utilisation, sur la vente de terrains et bâtiments et sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente; et e) le profit réalisé sur une acquisition à des conditions avantageuses.

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

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

Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies : Bénéfice net ou perte nette, exclusion faite de l'amortissement des immobilisations incorporelles en lien avec les acquisitions d'entreprises, de la variation nette de la juste valeur et désactualisation des contreparties conditionnelles, de la variation nette de la juste valeur des produits dérivés, du montant net du gain ou de la perte de change, de la dépréciation des actifs incorporels, du profit réalisé sur une

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

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

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

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

BAlIA ajusté lié aux activités poursuivies : Bénéfice net ou perte nette lié(e) aux activités poursuivies avant produits financiers et charges financières, charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat, amortissement, dépréciation des actifs incorporels, profit réalisé sur une acquisition à des conditions avantageuses, et profit ou perte sur la vente de terrains et bâtiments, d'actifs détenus en vue de la vente et d'immobilisations incorporelles. **BAlIA sectoriel ajusté lié aux activités poursuivies :** Bénéfice opérationnel (perte opérationnelle) lié(e) aux activités poursuivies avant amortissement, dépréciation des actifs incorporels, profit réalisé sur une acquisition à des conditions avantageuses et profit ou perte sur la vente de terrains et bâtiments, d'actifs détenus en vue de la vente et d'immobilisations incorporelles. La direction est d'avis que le BAlIA ajusté lié aux activités poursuivies est une mesure complémentaire utile. Le BAlIA ajusté lié aux activités poursuivies est présenté afin d'aider à déterminer la capacité de la Société à évaluer sa performance.

Rapprochement du BAlIA ajusté consolidé lié aux activités poursuivies :

(non audité) (en milliers de dollars)	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2019	2018*	2019	2018*
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	82 641	86 713	247 933	215 266
Charges financières, montant net	21 158	16 907	63 299	48 346
Charge d'impôt sur le résultat	28 088	24 603	76 098	63 629
Amortissement des immobilisations corporelles	56 576	49 601	164 766	146 100
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	26 362	-	76 822	-
Amortissement des immobilisations incorporelles	16 799	15 290	49 087	46 641
Profit réalisé sur une acquisition à des conditions avantageuses	-	-	(10 787)	-
Profit sur la vente de terrains et bâtiments	(2)	(212)	(2)	(212)
Profit sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente	(10 057)	(2 928)	(20 228)	(14 141)
BAlIA ajusté lié aux activités poursuivies	221 565	189 974	646 988	505 629

* Les résultats de la période en cours tiennent compte de l'incidence de l'adoption de la nouvelle norme IFRS 16 Contrats de location dont il est question à la note 3 des états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités. Comme le permet cette nouvelle norme, les données comparatives n'ont pas été retraitées et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables.

Rapprochement du BAlIA ajusté sectoriel lié aux activités poursuivies :

(non audité) (en milliers de dollars)	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2019	2018*	2019	2018*
Livraison de colis et courrier				
Bénéfice opérationnel	28 232	27 965	79 163	78 805
Amortissement	8 457	3 190	24 364	9 871
Profit sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente	(1 199)	-	(1 199)	-
BAlIA ajusté	35 490	31 155	102 328	88 676
Transport de lots brisés				
Bénéfice opérationnel	25 791	25 409	83 701	61 671
Amortissement	17 830	8 852	52 461	25 446
Perte sur la vente de terrains et bâtiments	-	61	-	61
Profit sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente	-	-	(9 399)	(2 381)
BAlIA ajusté	43 621	34 322	126 763	84 797

(non audité) (en milliers de dollars)	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2019	2018*	2019	2018*
Transport de lots complets				
Bénéfice opérationnel	75 762	63 658	193 747	155 441
Amortissement	60 638	46 175	177 845	137 518
Profit sur la vente de terrains et bâtiments	(2)	(280)	(2)	(280)
Profit sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente	(9 018)	(2 928)	(9 790)	(11 348)
BAIIA ajusté	127 380	106 625	361 800	281 331
Logistique et dernier kilomètre				
Bénéfice opérationnel	13 796	16 815	57 618	51 641
Amortissement	12 130	6 043	34 380	18 145
Profit réalisé sur une acquisition à des conditions avantageuses	-	-	(10 787)	-
Perte sur la vente de terrains et bâtiments	-	7	-	7
BAIIA ajusté	25 926	22 865	81 211	69 793
Siège social				
Perte opérationnelle	(11 694)	(5 624)	(26 899)	(20 317)
Amortissement	682	631	1 625	1 761
(Profit) perte sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente	160	-	160	(412)
BAIIA ajusté	(10 852)	(4 993)	(25 114)	(18 968)

* Les résultats de la période en cours tiennent compte de l'incidence de l'adoption de la nouvelle norme IFRS 16 Contrats de location dont il est question à la note 3 des états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités. Comme le permet cette nouvelle norme, les données comparatives n'ont pas été retraitées et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables.

La marge du BAIIA ajusté lié aux activités poursuivies est calculée comme le BAIIA ajusté lié aux activités poursuivies en tant que pourcentage des revenus avant la surcharge de carburant

Flux de trésorerie disponibles liés aux activités poursuivies : Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles poursuivies, moins les additions d'immobilisations corporelles, plus les produits tirés de la vente d'immobilisations corporelles et d'actifs détenus en vue de la vente. La direction estime que cette mesure fournit un point de comparaison pour évaluer la performance de la Société quant à sa capacité de satisfaire aux exigences en matière de capital. Voir le rapprochement à la page 17.

La marge d'exploitation liée aux activités poursuivies est calculée comme le bénéfice opérationnel (perte opérationnelle) lié(e) aux activités poursuivies en tant que pourcentage des revenus avant la surcharge de carburant.

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

Rapprochement du ratio d'exploitation ajusté consolidé lié aux activités poursuivies :

(non audité) (en milliers de dollars)	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2019	2018*	2019	2018*
Charges opérationnelles	1 172 878	1 159 380	3 486 047	3 474 522
Profit réalisé sur une acquisition à des conditions avantageuses	-	-	10 787	-
Profit sur la vente de terrains et bâtiments	2	212	2	212
Profit sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente	10 057	2 928	20 228	14 141
Charges opérationnelles ajustées	1 182 937	1 162 520	3 517 064	3 488 875
Revenus liés à la surcharge de carburant	(138 945)	(160 163)	(426 224)	(455 845)
Charges opérationnelles ajustées, déduction faite des revenus liés à la surcharge de carburant	1 043 992	1 002 357	3 090 840	3 033 030
Revenus avant la surcharge de carburant	1 165 820	1 127 440	3 447 153	3 345 918
Ratio d'exploitation ajusté	89,6 %	88,9 %	89,7 %	90,6 %

* Les résultats de la période en cours tiennent compte de l'incidence de l'adoption de la nouvelle norme IFRS 16 Contrats de location dont il est question à la note 3 des états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités. Comme le permet cette nouvelle norme, les données comparatives n'ont pas été retraitées et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables.

Rapprochement du ratio d'exploitation ajusté des secteurs isolables du transport de lots brisés et transport de lots complets et rapprochement des secteurs opérationnels du transport de lots complets :

(non audité) (en milliers de dollars)	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2019	2018*	2019	2018*
Transport de lots brisés				
Total des revenus	237 644	268 231	733 530	785 184
Total des charges opérationnelles	211 853	242 822	649 829	723 513
Bénéfice opérationnel	25 791	25 409	83 701	61 671
Charges opérationnelles	211 853	242 822	649 829	723 513
Profit (perte) sur la vente de terrains et bâtiments et d'actifs détenus en vue de la vente	-	(61)	9 399	2 320
Charges opérationnelles ajustées	211 853	242 761	659 228	725 833
Revenus liés à la surcharge de carburant	(32 210)	(40 717)	(101 035)	(114 858)
Charges opérationnelles ajustées, déduction faite des revenus liés à la surcharge de carburant	179 643	202 044	558 193	610 975
Revenus avant la surcharge de carburant	205 434	227 514	632 495	670 326
Ratio d'exploitation ajusté	87,4 %	88,8 %	88,3 %	91,1 %
Transport de lots complets				
Total des revenus	633 547	604 759	1 889 630	1 778 704
Total des charges opérationnelles	557 785	541 101	1 695 883	1 623 263
Bénéfice opérationnel	75 762	63 658	193 747	155 441
Charges opérationnelles	557 785	541 101	1 695 883	1 623 263
Profit sur la vente de terrains et bâtiments et d'actifs détenus en vue de la vente	9 020	3 208	9 792	11 628
Charges opérationnelles ajustées	566 805	544 309	1 705 675	1 634 891
Revenus liés à la surcharge de carburant	(76 342)	(84 112)	(234 920)	(242 280)
Charges opérationnelles ajustées, déduction faite des revenus liés à la surcharge de carburant	490 463	460 197	1 470 755	1 392 611
Revenus avant la surcharge de carburant	557 205	520 647	1 654 710	1 536 424
Ratio d'exploitation ajusté	88,0 %	88,4 %	88,9 %	90,6 %
Transport de lots complets - Revenus avant la surcharge de carburant				
Transport conventionnel de lots complets - É.-U.	214 318	224 115	651 404	657 503
Transport conventionnel de lots complets - Canada	71 299	78 153	226 131	234 288
Transport spécialisé de lots complets	273 029	220 333	784 955	650 025
Éliminations	(1 441)	(1 954)	(7 780)	(5 392)
	557 205	520 647	1 654 710	1 536 424
Transport de lots complets - Revenus liés à la surcharge de carburant				
Transport conventionnel de lots complets - É.-U.	36 404	43 980	113 589	127 638
Transport conventionnel de lots complets - Canada	9 795	12 756	31 840	37 437
Transport spécialisé de lots complets	30 195	27 496	90 342	77 649
Éliminations	(52)	(120)	(851)	(444)
	76 342	84 112	234 920	242 280
Transport de lots complets - Bénéfice opérationnel				
Transport conventionnel de lots complets - É.-U.	19 429	17 091	57 370	32 807
Transport conventionnel de lots complets - Canada	12 024	11 553	32 704	36 621
Transport spécialisé de lots complets	44 308	35 013	103 674	86 012
	75 761	63 657	193 748	155 440
Transport conventionnel de lots complets - É.-U.				
Charges opérationnelles**	231 294	251 004	707 623	752 334
Revenus liés à la surcharge de carburant	(36 404)	(43 980)	(113 589)	(127 638)
Charges opérationnelles ajustées, déduction faite des revenus liés à la surcharge de carburant	194 890	207 024	594 034	624 696
Revenus avant la surcharge de carburant	214 318	224 115	651 404	657 503
Ratio d'exploitation ajusté	90,9 %	92,4 %	91,2 %	95,0 %

(non audité) (en milliers de dollars)	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2019	2018*	2019	2018*
Transport conventionnel de lots complets - Canada				
Charges opérationnelles**	69 070	79 357	225 268	235 102
Profit sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	7 023
Charges opérationnelles ajustées	69 070	79 357	225 268	242 125
Revenus liés à la surcharge de carburant	(9 795)	(12 756)	(31 840)	(37 437)
Charges opérationnelles ajustées, déduction faite des revenus liés à la surcharge de carburant	59 275	66 601	193 428	204 688
Revenus avant la surcharge de carburant	71 299	78 153	226 131	234 288
Ratio d'exploitation ajusté	83,1 %	85,2 %	85,5 %	87,4 %
Transport spécialisé de lots complets				
Charges opérationnelles**	258 916	212 817	771 624	641 662
Profit sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente	9 020	3 208	9 792	4 605
Charges opérationnelles ajustées	267 936	216 025	781 416	646 267
Revenus liés à la surcharge de carburant	(30 195)	(27 496)	(90 342)	(77 649)
Charges opérationnelles ajustées, déduction faite des revenus liés à la surcharge de carburant	237 741	188 529	691 074	568 618
Revenus avant la surcharge de carburant	273 029	220 333	784 955	650 025
Ratio d'exploitation ajusté	87,1 %	85,6 %	88,0 %	87,5 %

* Les résultats de la période en cours tiennent compte de l'incidence de l'adoption de la nouvelle norme IFRS 16 Contrats de location dont il est question à la note 3 des états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités. Comme le permet cette nouvelle norme, les données comparatives n'ont pas été retraitées et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables.

** Charges opérationnelles excluant les éliminations au sein du secteur du transport de lots complets.

RISQUES ET INCERTITUDES

Les résultats futurs de la Société pourraient subir l'incidence d'un certain nombre de facteurs sur lesquels la Société a peu ou pas de contrôle. Les problèmes, incertitudes et risques suivants devraient notamment être pris en considération dans l'examen des activités et de la perspective de croissance de la Société. Vous trouverez plus de renseignements à cet égard dans le Rapport de gestion de la Société daté du 31 décembre 2018 :

- Concurrence;
- Réglementation;
- Activités internationales;
- Contexte d'exploitation et caractère saisonnier;
- Conjoncture, crédit, activités et conditions commerciales;
- Fluctuations des taux d'intérêt;
- Fluctuations des taux de change;
- Prix et disponibilité du carburant;
- Assurance;
- Relations avec les employés;
- Chauffeurs;
- Entrepreneurs indépendants;
- Risques liés aux acquisitions et à leur intégration;
- Questions environnementales;
- Contamination de l'environnement;
- Personnel clé;
- Dépendance envers les tierces parties;
- Défaut de remboursement;
- Facilités de crédit;
- Risques liés au crédit et aux clients;
- Disponibilité de capitaux;
- Systèmes d'information;
- Litiges;
- Contrôles internes

Aucun changement survenu pendant le troisième trimestre de 2019 ou après n'a eu d'incidence sur les facteurs de risque susmentionnés.

CONVENTIONS COMPTABLES ET ESTIMATIONS CRITIQUES

Afin de dresser les états financiers selon les IFRS, la direction doit faire preuve de jugement, effectuer des estimations et formuler des hypothèses au sujet d'événements futurs. Ces estimations et les hypothèses sur lesquelles elles se fondent influent sur les montants déclarés au titre de l'actif et du passif, sur les renseignements communiqués à l'égard des éléments d'actif et de passif éventuels, ainsi que sur les montants indiqués des revenus et des charges. De telles estimations comprennent l'évaluation du goodwill et des actifs incorporels, la mesure des actifs et des passifs déterminés acquis dans les regroupements d'entreprises. Ces estimations et hypothèses sont fondées sur les meilleures estimations de la direction et font appel à ses jugements.

La direction évalue régulièrement ses estimations et hypothèses en s'appuyant sur les antécédents et d'autres facteurs, notamment la conjoncture économique actuelle, qu'elle juge raisonnables dans les circonstances. La direction modifie ces estimations et hypothèses lorsque les faits et les circonstances l'imposent. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Les modifications apportées à ces estimations et hypothèses résultant de changements survenus dans l'environnement économique seront prises en compte dans les états financiers des périodes futures.

MODIFICATIONS DES CONVENTIONS COMPTABLES

Conventions adoptées au cours de la période considérée

Les nouvelles normes, modifications de normes et interprétations suivantes sont en vigueur pour la première fois pour les périodes intermédiaires

ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2019 et ont été appliquées au moment de la préparation des états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités :

IFRS 16, Contrats de location
 IFRIC 23, Incertitude relative aux traitements fiscaux
 Modification, réduction ou liquidation d'un régime (modifications d'IAS 19)
 Améliorations annuelles des normes IFRS (cycle 2015-2017)
 Clauses de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative (modifications de l'IFRS 9)

À l'exception des modifications découlant de l'adoption d'IFRS 16 telles qu'elles sont divulguées dans la note 3, ces nouvelles normes n'ont pas eu d'incidence importante sur les états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités de la Société.

Conventions qui seront adoptées au cours de périodes futures

Les nouvelles normes et les modifications de normes suivantes ne sont pas encore en vigueur pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 et n'ont pas été appliquées au moment de la préparation des états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités :

Définition d'« entreprise » (modifications de la norme IFRS 3)

La note 3 des états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités du 30 septembre 2019 fournit de plus amples renseignements.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES

Conformément aux dispositions du Règlement 52-109 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, la Société a déposé des certificats signés par le président et chef de la direction, et par le chef de la direction financière, qui, entre autres, rendent compte de :

- leur responsabilité quant à l'établissement et au maintien des contrôles et procédures de communication de l'information et des contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société;
- la conception et l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information, ainsi que la conception et l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière.

Contrôles et procédures de communication de l'information

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

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

Contrôles internes à l'égard de l'information financière

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

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

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

Il n'y a eu, au cours du trimestre clos le 30 septembre 2019, aucun changement aux contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société qui a eu une incidence importante, ou dont on peut raisonnablement penser qu'il pourrait avoir une incidence importante, sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société.