



RAPPORT ANNUEL **2024**



**RAPPORT DE GESTION  
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**

**POUR LE QUATRIÈME TRIMESTRE ET L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024**



## 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. Le présent rapport de gestion établit une comparaison entre la performance de la Société pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2024 et sa performance du trimestre et de l'exercice correspondants clos le 31 décembre 2023 et passe en revue la situation financière de la Société au 31 décembre 2024. Il présente également une analyse des affaires de la Société jusqu'au 19 février 2024, date du présent rapport de gestion. Ce rapport de gestion doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés audités et les notes complémentaires qui s'y rattachent au 31 décembre 2024 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 américains (dollars US), et le mot « dollar », de même que le symbole « \$ » désignent des dollars américains, 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 consolidés audités de la Société ont été approuvés par son conseil d'administration (le « conseil ») sous la recommandation de son comité d'audit le 19 février 2025. 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](http://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](http://www.sedar.com), ou du système EDGAR à l'adresse [www.sec.gov/edgar.shtml](http://www.sec.gov/edgar.shtml).

## 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 futures. 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 « peut », « pourrait », « s'attendre à », « avoir l'intention », « estimer », « anticiper », « planifier », « prévoir », « croire », « à sa connaissance », « prétendre », « concevoir », « prévision », « objectif », « espérer », « compter faire », « probable », « projeter de », « projet », « chercher à », « devoir », « cibler », « continuer », ou d'autres expressions semblables. 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, la liquidité des marchés du crédit et la capacité de la Société à repérer des entreprises à acquérir, à négocier et à conclure la transaction et à intégrer avec succès les activités des entreprises acquises.

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 US, sauf les données par action)	Trimestres clos les 31 décembre			Exercices clos les 31 décembre		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
Revenus avant la surcharge de carburant	1 826 675	1 674 114	1 616 495	7 304 626	6 416 886	7 357 064
Surcharge de carburant	250 212	294 564	340 199	1 092 204	1 104 281	1 455 427
Total des revenus	2 076 887	1 968 678	1 956 694	8 396 830	7 521 167	8 812 491
BAlIA ajusté <sup>1</sup>	315 319	320 938	304 956	1 320 971	1 187 940	1 425 024
Bénéfice opérationnel	160 233	198 257	216 860	718 962	757 635	1 146 038
Bénéfice net	88 115	131 386	153 494	422 484	504 877	823 232
Bénéfice net ajusté <sup>1</sup>	101 835	147 020	151 759	489 523	538 333	731 668
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	262 364	302 580	248 348	1 062 651	1 013 839	971 645
Flux de trésorerie disponibles <sup>1</sup>	207 521	243 788	188 273	768 625	775 895	880 892
Données par action						
BPA – dilué	1,03	1,53	1,74	4,96	5,80	9,02
BPA ajusté – dilué <sup>1</sup>	1,19	1,71	1,72	5,75	6,18	8,02
Dividendes	0,45	0,40	0,35	1,65	1,45	1,16
En pourcentage des revenus avant la surcharge de carburant						
Marge du BAlIA ajusté <sup>1</sup>	17,3 %	19,2 %	18,9 %	18,1 %	18,5 %	19,4 %
Amortissement des immobilisations corporelles	5,0 %	3,8 %	3,5 %	4,6 %	3,9 %	3,4 %
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	2,4 %	2,1 %	2,0 %	2,3 %	2,1 %	1,7 %
Amortissement des immobilisations incorporelles	1,1 %	1,0 %	0,8 %	1,1 %	0,9 %	0,8 %
Marge d'exploitation <sup>1</sup>	8,8 %	11,8 %	13,4 %	9,8 %	11,8 %	15,6 %
Ratio d'exploitation ajusté <sup>1</sup>	91,2 %	87,7 %	87,4 %	89,9 %	88,4 %	86,5 %

## Faits saillants du quatrième trimestre

- Bénéfice opérationnel de 160,2 M\$ pour le quatrième trimestre comparativement à 198,3 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le bénéfice net a atteint 88,1 M\$ comparativement à 131,4 M\$ au quatrième trimestre de 2023, et le bénéfice dilué par action (BPA dilué) de 1,03 \$ se compare à 1,53 \$ au quatrième trimestre de 2023.
- Le bénéfice net ajusté<sup>1</sup>, mesure non conforme aux IFRS, de 101,8 M\$, se compare à 147,0 M\$ au quatrième trimestre de 2023.
- Le BPA ajusté dilué<sup>1</sup>, mesure non conforme aux IFRS, de 1,19 \$, se compare à 1,71 \$, au quatrième trimestre de 2023.
- Les flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles se sont chiffrés à 266,6 M\$, comparativement à 302,6 M\$ au quatrième trimestre de 2023.
- Les flux de trésorerie disponibles<sup>1</sup>, mesure non conforme aux IFRS, se sont établis à 211,8 M\$, par rapport à 243,8 M\$ au quatrième trimestre de 2023.
- Les secteurs isolables de la Société ont affiché le rendement suivant :
  - Le bénéfice opérationnel du secteur du transport de lots brisés s'établit à 70,3 M\$, comparativement à 106,2 M\$ au cours de la période correspondante de l'exercice précédent en raison de la faiblesse des conditions du marché aux États-Unis et des charges associées à un accident qui étaient supérieures d'environ 8,0 M\$ à celles de la période correspondante de l'exercice précédent;
  - Le bénéfice opérationnel du secteur du transport de lots complets a augmenté de 18 %, passant de 50,7 M\$ au cours de la période correspondante de l'exercice précédent à 59,7 M\$ pour la période en cours, en raison de l'acquisition de Daseke, Inc. en avril 2024;
  - Le bénéfice opérationnel du secteur de la logistique de 42,9 M\$ se compare aux 54,7 M\$ du trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le 16 décembre 2024, le conseil d'administration de TFI a déclaré un dividende trimestriel de 0,45 \$ par action, versé le 15 janvier 2025, une hausse de 13 % par rapport au dividende trimestriel de 0,40 \$ par action déclaré au quatrième trimestre de 2023. Le dividende annualisé<sup>1</sup> représente 19,8 % des flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois.
- Au cours du trimestre, TFI International a conclu l'acquisition de Keystone Western Inc. pour une contrepartie de 15,1 M\$ et, après la fin du trimestre, a accepté d'acquies Hearn Industrial Services, qui s'ajoutera au secteur de la logistique de la Société.
- Au cours du quatrième trimestre, la Société a versé 75,6 M\$ de capital aux actionnaires sous forme de dividendes trimestriels de 33,1 M\$ et de rachat d'actions de 42,4 M\$, après avoir racheté et annulé 295 305 actions. La Société a également réduit sa dette de 156,2 M\$.

<sup>1</sup> Cette mesure n'est pas conforme aux IFRS. Veuillez vous reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux IFRS » ci-après pour obtenir un rapprochement.

## À PROPOS DE TFI INTERNATIONAL

### Services

TFI International Inc., un chef de file nord-américain du secteur du transport et de la logistique, est présent partout aux États-Unis et au Canada. 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 :

- le transport de lots brisés;
- le transport de lots complets;
- la logistique.

### 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 généralement 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 31 décembre 2024, la Société comptait 27 205 employés, répartis dans les différents secteurs d'activité de TFI International dans l'ensemble de l'Amérique du Nord. En comparaison, la Société comptait 25 123 employés au 31 décembre 2023. Le nombre d'employés a augmenté de 2 082 sur douze mois, ce qui est attribuable aux acquisitions d'entreprises (hausse de 5 010 employés). Cet ajout a été neutralisé par les rationalisations ayant touché 2 928 employés, surtout dans le secteur du transport de lots brisés. La Société est d'avis que le taux de roulement de son personnel est relativement faible au Canada et normal aux États-Unis par rapport à celui des autres transporteurs américains et qu'elle entretient de très bonnes relations avec ses employés.

### Équipement

La Société est un important fournisseur de transport partout en Amérique du Nord. Au 31 décembre 2024, la Société comptait 14 243 camions, 45 453 remorques et 7 592 entrepreneurs indépendants. En comparaison, au 31 décembre 2023, il y avait 11 455 camions, 34 599 remorques et 7 504 entrepreneurs indépendants.

### Installations

TFI International a son siège social à Montréal, au Québec, et son bureau administratif à Etobicoke, en Ontario. Au 31 décembre 2024, la Société comptait 658 installations, comparativement à 598 installations au 31 décembre 2023. De ces 658 installations, 388 sont situées aux États-Unis et 270, au Canada. Au cours des 12 derniers mois, 121 installations ont été ajoutées par suite des acquisitions d'entreprises. Le regroupement de terminaux réalisé a réduit de 61 le nombre total d'installations, principalement dans les secteurs du transport de lots brisés et du transport de lots complets.

## Clients

La Société a une clientèle diversifiée dans un large éventail d'industries sans qu'un seul de ces clients ne 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 client ou de 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 (58 % du total des revenus pour l'exercice clos le 31 décembre 2024)	
Commerce de détail	19 %
Produits manufacturés	17 %
Matériaux de construction	13 %
Secteur automobile	10 %
Métaux et mines	10 %
Aliments et boissons	8 %
Services	7 %
Produits chimiques et explosifs	6 %
Énergie	3 %
Gestion des matières résiduelles	3 %
Produits forestiers	2 %
Conteneurs maritimes	1 %
Autres	1 %

## 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 2024

Conformément à sa stratégie de croissance, la Société a acquis 11 entreprises au cours de 2024.

Le 16 janvier 2024, TFI International a fait l'acquisition de Sharp Trucking Services Ltd. (« Sharp »). Établie en Alberta, au Canada, Sharp offre des services de transport en vrac et de transport d'équipement spécialisé, axé sur le secteur minier canadien, et sera intégrée au secteur du transport de lots complets.

Le 11 mars 2024, TFI International a acquis Hercules Forwarding, Inc. (« Hercules »). Hercules se concentre sur les clients expéditeurs directs dans divers marchés finaux, et se spécialise dans le transport sur le territoire des États-Unis et le transport transfrontalier entre les États-Unis et le Canada, et est intégrée au secteur du transport de lots brisés.

Le 1<sup>er</sup> avril 2024, TFI International a conclu l'acquisition annoncée précédemment de Daseke, Inc. (« Daseke »). Daseke fournit des services de transport spécialisé et de transport par remorque à plateau et de logistique en Amérique du Nord, et est intégrée au secteur du transport de lots complets.

Parmi les huit autres acquisitions groupées, LJW Tank Lines a été acquise au cours du premier trimestre, CRE Transportation, Transport M.J. Lavoie, Entreposage Marco Inc. et certains actifs de Challenger Motor Freight Inc. ont été acquis au cours du deuxième trimestre, C.R.S. Express Inc et C.M.W. Express Inc. ont été acquises au troisième trimestre, et Keystone Western Inc., au quatrième trimestre.

### Revenus

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2024, les revenus avant la surcharge de carburant se sont chiffrés à 1 826,7 M\$, en hausse par rapport à 1 674,1 M\$ au quatrième trimestre de 2023. L'augmentation était principalement attribuable aux contributions de 330,0 M\$ provenant d'acquisitions d'entreprises, annulée en partie par l'affaiblissement du marché qui a entraîné une baisse des volumes.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, les revenus avant la surcharge de carburant se sont chiffrés à 7,30 G\$, en hausse par rapport à 6,42 G\$ au quatrième trimestre de 2023. L'augmentation était principalement attribuable aux contributions de 1,54 G\$ provenant d'acquisitions d'entreprises, annulée en partie par l'affaiblissement du marché qui a entraîné une baisse des volumes.

### Charges opérationnelles

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2024, les charges opérationnelles de la Société ont augmenté de 146,2 M\$, passant de 1 770,4 M\$ au quatrième trimestre de 2023 à 1 916,7 M\$. Cette hausse est attribuable à une augmentation de 359,4 M\$ des acquisitions d'entreprises, annulée en partie par une diminution de 213,2 M\$ des charges opérationnelles des activités existantes, à mesure que les revenus diminuaient.

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2024, les charges liées aux matières et aux services (après déduction de la surcharge de carburant) ont augmenté de 70,7 M\$, s'établissant à 782,1 M\$, comparativement à 711,3 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison principalement de l'augmentation de 158,0 M\$ liés aux acquisitions d'entreprise, annulée en partie par la diminution des revenus.

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2024, les charges liées au personnel se sont chiffrées à 619,1 M\$, en hausse de 16 % par rapport à 534,2 M\$ au quatrième trimestre de 2023. L'augmentation est principalement attribuable à une augmentation de 106,5 M\$ liée aux acquisitions d'entreprises, compensée par une baisse des charges liées au personnel attribuable à la diminution des revenus.

Les autres charges opérationnelles, qui comprennent principalement les coûts liés aux bureaux et aux terminaux, soit loyers, impôts fonciers, chauffage, télécommunications, entretien et sécurité et les autres frais administratifs généraux, ont diminué de 0,7 M\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2024 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, l'augmentation des coûts liée aux acquisitions d'entreprises ayant été annulée par une baisse des charges attribuable à la diminution des revenus.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, les charges opérationnelles de la Société ont augmenté de 914,3 M\$, passant de 6,76 G\$ en 2023 à 7,68 G\$ en 2024. L'augmentation est principalement attribuable à des acquisitions d'entreprises d'une valeur de 1 634,1 M\$, annulée par la diminution des charges des activités existantes, soit 558,6 M\$ pour les charges liées aux matières et services, 106,9 M\$ pour les charges liées au personnel et 62,0 M\$ pour les autres charges opérationnelles, principalement attribuables à la diminution des volumes.

**Bénéfice opérationnel**

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2024, la Société a affiché un bénéfice opérationnel de 160,2 M\$, comparativement à 198,3 M\$ au trimestre correspondant de 2023. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse des revenus découlant du ralentissement de la demande du marché au cours du trimestre.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, la Société a affiché un bénéfice opérationnel de 719,0 M\$, comparativement à 757,6 M\$ pour l'exercice 2023.

**Produits financiers et charges financières**

<i>(non audité)</i> <i>(en milliers de dollars US)</i>	Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2024	2023	2024	2023
Charges financières (produits financiers)				
Charge d'intérêts sur la dette à long terme	32 255	20 757	127 062	59 432
Charge d'intérêts sur les obligations locatives	6 979	4 431	24 904	16 042
Produit d'intérêts	(772)	(3 838)	(7 723)	(8 121)
Variation nette de la juste valeur et désactualisation des contreparties conditionnelles	15	31	(6 037)	165
Perte de change, montant net	716	(1 620)	3 786	(491)
Autres	4 296	3 502	16 247	13 844
<b>Charges financières, montant net</b>	<b>43 489</b>	<b>23 263</b>	<b>158 239</b>	<b>80 871</b>

**Charge d'intérêts sur la dette à long terme**

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2024, les charges d'intérêts sur la dette à long terme ont augmenté de 11,5 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, le niveau moyen de la dette étant passé de 1,81 G\$ à 2,50 G\$ en raison de l'endettement lié à l'acquisition de Daseke, et du fait que les taux moyens sont passés de 4,60 % à 5,17 %.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, les charges d'intérêts sur la dette à long terme ont augmenté de 67,6 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, le niveau moyen de la dette étant passé de 1,50 G\$ à 2,45 G\$ en raison des placements privés au deuxième semestre de 2023 et de l'endettement lié à l'acquisition de Daseke; les taux moyens étaient également en hausse, soit de 3,95 % à 5,19 %.

**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 conversion de la tranche libellée en dollars américains des facilités de crédit de la Société non désignées comme instruments de couverture et à la conversion d'autres actifs et passifs financiers libellés en monnaies autres que la monnaie fonctionnelle. Pour le trimestre clos le 31 décembre 2024, une perte de change de 103,6 M\$ (perte de 104,1 M\$ après impôt) a été constatée dans les autres éléments du résultat global, car elle est liée à la conversion de la dette désignée à titre d'élément de couverture de l'investissement net. Pour le trimestre clos le 31 décembre 2023, un gain de change de 41,3 M\$ (gain de 41,2 M\$ après impôt) a été constaté dans les autres éléments du résultat global, car il est lié à la conversion de la dette désignée à titre d'élément de couverture de l'investissement net.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, une perte de change de 136,1 M\$ (perte de 135,1 M\$ après impôt) a été constatée dans les autres éléments du résultat global, car elle est liée à la conversion de la dette désignée à titre d'élément de couverture de l'investissement net. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, un gain de change de 37,9 M\$ (gain de 39,7 M\$ après impôt) a été constaté dans les autres éléments du résultat global, car il est lié à la conversion de la dette désignée à titre d'élément de couverture de l'investissement net.

**Charge d'impôt sur le résultat**

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2024, le taux d'imposition effectif de la Société était de 24,5 %. La charge d'impôt sur le résultat de 28,6 M\$ présentait un écart favorable de 2,3 M\$ par rapport à une charge d'impôt de 30,9 M\$ anticipée en fonction du taux d'impôt prévu par la loi de 26,5 % auquel la Société est assujettie. L'écart favorable est attribuable à des variations favorables des déductions fiscales et du revenu exonéré d'impôt de 6,2 M\$ compensées partiellement par un écart défavorable de 1,5 M\$ en lien avec des charges non déductibles.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le taux d'imposition effectif de la Société était de 24,7 %. La charge d'impôt sur le résultat de 138,2 M\$ présentait un écart favorable de 10,4 M\$ par rapport à une charge d'impôt de 148,6 M\$ anticipée en fonction du taux d'impôt prévu par la loi de

26,5 % auquel la Société est assujettie. L'écart favorable est principalement attribuable à des variations favorables des déductions fiscales et du revenu exonéré d'impôt de 17,0 M\$.

### Bénéfice net et bénéfice net ajusté

<i>(non audité)</i> <i>(en milliers de dollars US, sauf les données par action)</i>	Trimestres clos les 31 décembre			Exercices clos les 31 décembre		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
Bénéfice net	88 115	131 386	153 494	422 484	504 877	823 232
Amortissement des immobilisations incorporelles en lien avec les acquisitions d'entreprises	18 908	15 598	13 969	73 682	56 160	52 003
Variation nette de la juste valeur et désactualisation des contreparties conditionnelles	15	31	90	(6 037)	165	216
Perte de change, montant net	716	(1 620)	(564)	3 786	(491)	556
(Profit) perte sur la vente d'une entreprise et coûts directs attribuables	—	—	2 069	—	3 011	(69 753)
(Profit) perte, net de la dépréciation, sur la vente de terrains et bâtiments et d'actifs détenus en vue de la vente	529	7 026	(15 941)	192	(14 721)	(77 870)
Restructuration liée aux acquisitions d'entreprises	—	—	—	19 748	—	—
Incidence fiscale des ajustements	(6 448)	(5 401)	(1 358)	(24 332)	(10 668)	3 284
<b>Bénéfice net ajusté<sup>2</sup></b>	<b>101 835</b>	<b>147 020</b>	<b>151 759</b>	<b>489 523</b>	<b>538 333</b>	<b>731 668</b>
<b>BPA ajusté – de base<sup>1</sup></b>	<b>1,20</b>	<b>1,73</b>	<b>1,75</b>	<b>5,79</b>	<b>6,27</b>	<b>8,19</b>
<b>BPA ajusté – dilué<sup>1</sup></b>	<b>1,19</b>	<b>1,71</b>	<b>1,72</b>	<b>5,75</b>	<b>6,18</b>	<b>8,02</b>

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2024, le bénéfice net de TFI International s'est élevé à 88,1 M\$, par rapport à 131,4 M\$ au quatrième trimestre de 2023. Le bénéfice net ajusté<sup>1</sup> 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 101,8 M\$ par rapport à 147,0 M\$ au quatrième trimestre de 2023, soit une diminution de 31 %. BPA ajusté<sup>1</sup>, entièrement dilué, de 1,19 \$ comparativement à 1,71 \$ au quatrième trimestre de 2023.

<sup>1</sup> Cette mesure n'est pas conforme aux IFRS. Veuillez vous reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux IFRS » ci-après pour obtenir un rapprochement.

## 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 US)	Transport de lots brisés*	Transport de lots complets	Logistique	Siège social	Élimination s*	Total
<b>Trimestre clos le 31 décembre 2024</b>						
Revenus avant la surcharge de carburant <sup>3</sup>	737 291	693 240	410 198	—	(14 054)	1 826 675
% du total des revenus <sup>4</sup>	42 %	38 %	21 %			100 %
BAlIA ajusté <sup>5</sup>	123 595	147 426	58 121	(13 823)	—	315 319
Marge du BAlIA ajusté <sup>3,6</sup>	16,8 %	21,3 %	14,2 %			17,3 %
Bénéfice opérationnel (perte opérationnelle)	70 326	59 652	42 896	(12 641)	—	160 233
Marge d'exploitation <sup>3,4</sup>	9,5 %	8,6 %	10,5 %			8,8 %
Total des actifs, moins les immobilisations incorporelles <sup>3</sup>	2 222 181	1 882 637	363 881	54 194	—	4 522 893
Dépenses en immobilisations, montant net <sup>3</sup>	14 651	15 766	1 629	126	—	32 172
<b>Trimestre clos le 31 décembre 2023</b>						
Revenus avant la surcharge de carburant <sup>1</sup>	817 282	399 277	471 638	—	(14 083)	1 674 114
% du total des revenus <sup>2</sup>	50 %	24 %	25 %			99 %
BAlIA ajusté <sup>3</sup>	166 003	98 770	69 230	(13 065)	—	320 938
Marge du BAlIA ajusté <sup>3,4</sup>	20,3 %	24,7 %	14,7 %			19,2 %
Bénéfice opérationnel (perte opérationnelle)	106 158	50 657	54 654	(13 212)	—	198 257
Marge d'exploitation <sup>3,4</sup>	13,0 %	12,7 %	11,6 %			11,8 %
Total des actifs, moins les immobilisations incorporelles <sup>3</sup>	2 310 231	1 146 497	357 251	450 340	—	4 264 319
Dépenses en immobilisations, montant net <sup>3</sup>	46 952	4 725	1 792	129	—	53 598
<b>Exercice clos le 31 décembre 2024</b>						
Revenus avant la surcharge de carburant <sup>1</sup>	3 085 727	2 551 540	1 720 976	—	(53 617)	7 304 626
% du total des revenus <sup>2</sup>	44 %	35 %	22 %			101 %
BAlIA ajusté <sup>3</sup>	577 308	557 358	242 746	(56 441)	—	1 320 971
Marge du BAlIA ajusté <sup>3,4</sup>	18,7 %	21,8 %	14,1 %			18,1 %
Bénéfice opérationnel (perte opérationnelle)	361 235	252 435	182 363	(77 071)	—	718 962
Marge d'exploitation <sup>3,4</sup>	11,7 %	9,9 %	10,6 %			9,8 %
Total des actifs, moins les immobilisations incorporelles <sup>3</sup>	2 222 181	1 882 637	363 881	54 194	—	4 522 893
Dépenses en immobilisations, montant net <sup>3</sup>	124 401	125 240	5 561	730	—	255 932
<b>Exercice clos le 31 décembre 2023</b>						
Revenus avant la surcharge de carburant <sup>1</sup>	3 236 268	1 625 592	1 604 878	—	(49 852)	6 416 886
% du total des revenus <sup>2</sup>	52 %	26 %	22 %			100 %
BAlIA ajusté <sup>3</sup>	613 039	428 203	207 800	(61 102)	—	1 187 940
Marge du BAlIA ajusté <sup>3,4</sup>	18,9 %	26,3 %	12,9 %			18,5 %
Bénéfice opérationnel	424 789	237 393	160 112	(64 659)	—	757 635
Marge d'exploitation <sup>3,4</sup>	13,1 %	14,6 %	10,0 %			11,8 %
Total des actifs, moins les immobilisations incorporelles <sup>3</sup>	2 310 231	1 146 497	357 251	450 340	—	4 264 319
Dépenses en immobilisations, montant net <sup>3</sup>	174 767	29 098	3 725	238	—	207 828

<sup>1</sup> Inclut les revenus intersectoriels.

<sup>2</sup> Les revenus sectoriels incluant la surcharge de carburant et les revenus intersectoriels par rapport aux revenus consolidés incluant la surcharge de carburant et les revenus intersectoriels.

<sup>3</sup> Cette mesure n'est pas conforme aux IFRS. Veuillez vous reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux IFRS » ci-après pour obtenir un rapprochement.

<sup>4</sup> En pourcentage des revenus avant la surcharge de carburant

\* Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2024, il a été déterminé que le secteur opérationnel colis et courrier devrait être regroupé avec les secteurs opérationnels du transport de lots brisés canadiens et américains, formant ainsi le secteur isolable de transport de lots brisés. Les données comparatives pour le secteur isolable du transport de lots brisés ont été révisées pour être cohérentes avec les secteurs isolables actuels.

## Transport de lots brisés

(non audité) (en milliers de dollars US)	Trimestres clos les 31 décembre				Exercices clos les 31 décembre			
	2024	%	2023*	%	2024	%	2023*	%
Total des revenus	876 140		1 001 882		3 702 934		3 948 657	
Surcharge de carburant	(138 849)		(184 600)		(617 207)		(712 389)	
<b>Revenus</b>	<b>737 291</b>	<b>100,0 %</b>	<b>817 282</b>	<b>100,0 %</b>	<b>3 085 727</b>	<b>100,0 %</b>	<b>3 236 268</b>	<b>100,0 %</b>
Charges liées aux matières et aux services (déduction faite de la surcharge de carburant)	228 316	31,0 %	254 006	31,1 %	924 269	30,0 %	988 522	30,5 %
Charges liées au personnel	330 121	44,8 %	333 488	40,8 %	1 360 982	44,1 %	1 377 596	42,6 %
Autres charges opérationnelles	55 080	7,5 %	64 580	7,9 %	222 619	7,2 %	259 603	8,0 %
Amortissement des immobilisations corporelles	36 896	5,0 %	38 181	4,7 %	150 665	4,9 %	143 816	4,4 %
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	12 349	1,7 %	11 831	1,4 %	50 328	1,6 %	45 428	1,4 %
Amortissement des immobilisations incorporelles	3 001	0,4 %	2 588	0,3 %	12 531	0,4 %	9 510	0,3 %
(Profit) perte sur la vente de matériel roulant et d'équipement	197	0,0 %	(793)	-0,1 %	513	0,0 %	(1 548)	-0,0 %
(Profit) perte sur la décomptabilisation d'actifs au titre de droits d'utilisation	(18)	-0,0 %	(2)	-0,0 %	36	0,0 %	(944)	-0,0 %
(Profit) perte, net de la dépréciation, sur la vente de terrains et de bâtiments et d'actifs détenus en vue de la vente	1 023	0,1 %	7 245	0,9 %	2 549	0,1 %	(10 504)	-0,3 %
<b>Bénéfice opérationnel</b>	<b>70 326</b>	<b>9,5 %</b>	<b>106 158</b>	<b>13,0 %</b>	<b>361 235</b>	<b>11,7 %</b>	<b>424 789</b>	<b>13,1 %</b>
<b>BAIIA ajusté<sup>1</sup></b>	<b>123 595</b>	<b>16,8 %</b>	<b>166 003</b>	<b>20,3 %</b>	<b>577 308</b>	<b>18,7 %</b>	<b>613 039</b>	<b>18,9 %</b>

\* Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2024, il a été déterminé que le secteur opérationnel colis et courrier devrait être regroupé avec les secteurs opérationnels du transport de lots brisés canadiens et américains, formant ainsi le secteur isolable de transport de lots brisés. Les données comparatives pour le secteur isolable du transport de lots brisés ont été révisées pour être cohérentes avec les secteurs isolables actuels.

<sup>1</sup> Cette mesure n'est pas conforme aux IFRS. Veuillez vous reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux IFRS » ci-après pour obtenir un rapprochement.

Données opérationnelles (non audité) (Revenus en dollars américains)	Trimestres clos les 31 décembre				Exercices clos les 31 décembre			
	2024	2023*	Variation	%	2024	2023*	Variation	%
<b>Transport de lots brisés</b>								
Ratio d'exploitation ajusté <sup>2</sup>	90,3 %	86,1 %			88,2 %	87,2 %		
Rendement du capital investi <sup>2</sup>	16,3 %	18,9 %						
<b>Transport de lots brisés – États-Unis</b>								
Revenus (en milliers de dollars)	449 722	481 102	(31 380)	-6,5 %	1 905 732	1 912 623	(6 891)	-0,4 %
Revenus de GFP (en milliers de dollars)	34 312	81 563	(47 251)	-57,9 %	208 065	350 365	(142 300)	-40,6 %
Revenus de la surcharge du carburant (en milliers de dollars)	80 170	112 079	(31 909)	-28,5 %	375 768	447 820	(72 052)	-16,1 %
Ratio d'exploitation ajusté <sup>2</sup>	97,3 %	91,0 %			93,1 %	92,2 %		
Revenus par cent livres (excluant le carburant) <sup>1</sup>	27,73 \$	28,81 \$	(1,08) \$	-3,7 %	27,80 \$	28,61 \$	(0,81) \$	-2,8 %
Revenus par expédition (excluant le carburant) <sup>1</sup>	340,18 \$	342,18 \$	(2,00) \$	-0,6 %	339,16 \$	322,26 \$	16,90 \$	5,2 %
Revenus par cent livres (incluant le carburant) <sup>1</sup>	32,67 \$	35,52 \$	(2,85) \$	-8,0 %	33,28 \$	35,31 \$	(2,03) \$	-5,7 %
Revenus par expédition (incluant le carburant) <sup>1</sup>	400,83 \$	421,89 \$	(21,06) \$	-5,0 %	406,03 \$	397,72 \$	8,31 \$	2,1 %
Tonnage (en milliers de tonnes) <sup>1</sup>	811	835	(24)	-2,9 %	3 428	3 342	86	2,6 %
Expéditions (en milliers) <sup>1</sup>	1 322	1 406	(84)	-6,0 %	5 619	5 935	(316)	-5,3 %
Poids moyen par expédition (en lb) <sup>1</sup>	1 227	1 188	39	3,3 %	1 220	1 126	94	8,3 %
Distance moyenne par trajet (en milles) <sup>1</sup>	1 194	1 132	62	5,5 %	1 170	1 111	59	5,3 %
Réclamations sur les cargaisons (% des revenus)	0,9 %	0,5 %			0,7 %	0,5 %		
Nombre moyen de véhicules <sup>3</sup>	4 515	3 974	541	13,6 %	4 151	4 097	54	1,3 %
Âge des camions <sup>4</sup>	4,2	4,7	(0,5)	-10,6 %	4,4	4,8	(0,4)	-8,3 %
Jours ouvrables	62	62	—	—	254	254	—	—
Rendement du capital investi <sup>2</sup>	12,8 %	15,1 %						
<b>Transport de lots brisés – Canada</b>								
Revenus (en milliers de dollars)	134 653	138 241	(3 588)	-2,6 %	551 440	531 784	19 656	3,7 %
Revenus de la surcharge du carburant (en milliers de dollars)	30 119	39 388	(9 269)	-23,5 %	136 387	147 247	(10 860)	-7,4 %
Ratio d'exploitation ajusté <sup>2</sup>	81,0 %	79,9 %			78,4 %	76,6 %		
Revenus par cent livres (excluant le carburant)	11,06 \$	10,82 \$	0,24 \$	2,2 %	11,08 \$	10,83 \$	0,25 \$	2,3 %
Revenus par expédition (excluant le carburant)	230,18 \$	237,12 \$	(6,94) \$	-2,9 %	228,62 \$	235,20 \$	(6,58) \$	-2,8 %
Revenus par cent livres (incluant le carburant) <sup>1</sup>	13,53 \$	13,90 \$	(0,37) \$	-2,7 %	13,82 \$	13,82 \$	- \$	0,0 %
Revenus par expédition (incluant le carburant) <sup>1</sup>	281,66 \$	304,68 \$	(23,02) \$	-7,6 %	285,17 \$	300,32 \$	(15,15) \$	-5,0 %
Tonnage (en milliers de tonnes)	609	639	(30)	-4,7 %	2 489	2 456	33	1,3 %
Expéditions (en milliers)	585	583	2	0,3 %	2 412	2 261	151	6,7 %
Poids moyen par expédition (en lb)	2 092	2 192	(100)	-4,6 %	2 064	2 172	(108)	-5,0 %
Distance moyenne par trajet (en milles)	842	856	(14)	-1,6 %	791	852	(61)	-7,2 %
Réclamations sur les cargaisons (% des revenus)	0,3 %	0,1 %			0,3 %	0,2 %		
Nombre moyen de véhicules	920	777	143	18,4 %	923	788	135	17,1 %
Âge des camions	4,4	4,8	(0,4)	-8,3 %	4,4	4,8	(0,4)	-8,3 %
Jours ouvrables	63	62	1	1,6 %	252	250	2,0	—
Rendement du capital investi <sup>2</sup>	18,5 %	20,1 %						
<b>Livraison de colis et courrier</b>								
Revenus (en milliers de dollars)	125 033	122 033	3 000	2,5 %	445 409	461 930	(16 521)	-3,6 %
Revenus de la surcharge du carburant (en milliers de dollars)	29 421	34 164	(4 743)	-13,9 %	109 037	121 268	(12 231)	-10,1 %
Ratio d'exploitation ajusté <sup>2</sup>	73,9 %	71,6 %			77,9 %	75,2 %		
Revenus par livre (incluant le carburant)	0,44 \$	\$0,48 \$	(0,04) \$	-8,3 %	0,44 \$	0,47 \$	(0,03) \$	-6,4 %
Revenus par livre (excluant le carburant)	0,36 \$	\$0,37 \$	(0,01) \$	-2,7 %	0,36 \$	0,37 \$	(0,01) \$	-2,7 %
Revenus par colis (incluant le carburant)	6,85 \$	\$7,03 \$	(0,18) \$	-2,6 %	6,93 \$	7,27 \$	(0,34) \$	-4,7 %
Revenus par colis (excluant le carburant)	5,55 \$	\$5,49 \$	0,06	1,1 %	5,57 \$	5,76 \$	(0,19) \$	-3,3 %
Tonnage (en milliers de tonnes métriques)	159	148	11	7,4 %	569	563	6	1,1 %
Colis (en milliers)	22 542	22 230	312	1,4 %	80 030	80 245	(215)	-0,3 %
Poids moyen par colis (en lb)	15,55	14,67	0,88	6,0 %	15,67	15,46	0,21	1,4 %
Nombre moyen de véhicules	926	995	(69)	-6,9 %	940	990	(50)	-5,1 %
Revenus hebdomadaires, par véhicule (incluant le carburant, en milliers de dollars US)	12,83 \$	12,08 \$	0,75 \$	6,2 %	11,34 \$	11,33 \$	0,01 \$	0,1 %
Jours ouvrables	63	62	1	1,6 %	252	250	2	0,8 %
Rendement du capital investi <sup>2</sup>	23,5 %	26,9 %						

<sup>1</sup> Les statistiques opérationnelles excluent les résultats de Ground Freight Pricing (« GFP »).

<sup>2</sup> Cette mesure n'est pas conforme aux IFRS. Veuillez vous reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux IFRS et autres mesures financières » ci-après pour un rapprochement.

<sup>3</sup> Au 31 décembre 2024, le nombre de véhicules actifs était de 3 468 (3 364 au 31 décembre 2023).

<sup>4</sup> L'âge des camions le secteur du transport de lots brisés aux États-Unis est présenté pour les camions en service.

\* Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2024, il a été déterminé que le secteur opérationnel colis et courrier devrait être regroupé avec les secteurs opérationnels du transport de lots brisés canadiens et américains, formant ainsi le secteur isolable de transport de lots brisés. Les données comparatives pour le secteur isolable du transport de lots brisés ont été révisées pour être cohérentes avec les secteurs isolables actuels.

## Revenus

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2024, les revenus ont diminué de 80,0 M\$ pour atteindre 737,3 M\$. Cette diminution est attribuable à une réduction de 98,7 M\$ au sein des activités existantes de transport de lots brisés aux États-Unis, y compris les résultats de Ground with Freight (GFP), combinée à une diminution de 7,4 M\$ de l'apport du secteur du transport de lots brisés au Canada, mais partiellement annulée par une augmentation de 3,0 M\$ des activités existantes de livraison de colis et de courrier, combinée à un apport de 23,9 M\$ découlant des acquisitions d'entreprises.

La baisse des revenus dans le secteur du transport des lots brisés aux États-Unis est attribuable aux activités du secteur du transport de lots brisés et à celles de Ground with Freight pricing (GFP). Le tonnage dans le secteur du transport de lots brisés a diminué de 2,9 % et les revenus par cent livres dans ce secteur (excluant la surcharge de carburant) ont diminué de 3,7 %. La diminution du tonnage est attribuable à une réduction de 6,0 % du nombre d'expéditions, neutralisée en partie par une hausse de 3,3 % du poids moyen par expédition. La baisse des revenus de GFP s'explique principalement par une réduction de 65,3 % du volume. La baisse des revenus dans le secteur du transport des lots brisés au Canada incluant les acquisitions d'entreprises est attribuable à une diminution de 4,7 % du tonnage, annulée partiellement par une augmentation de 2,2 % des revenus par cent livres (excluant la surcharge de carburant). La diminution du tonnage est principalement attribuable à une diminution de 5,0 % du poids par expédition. Pour le secteur de la livraison de colis et courrier, nous avons bénéficié de la grève à Postes Canada au cours du trimestre. Ainsi, il s'est ensuivi une augmentation de 7,4 % du tonnage, principalement attribuable à une augmentation de 6 % du poids par colis, combinée à une augmentation de 1,4 % du nombre de colis.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, les revenus ont diminué de 150,5 M\$, ou 5 % pour s'établir à 3 085,7 M\$. La diminution est principalement attribuable à une réduction de 269,2 M\$ des revenus provenant des activités existantes, partiellement annulée par les contributions de 118,7 M\$ découlant des acquisitions d'entreprises.

## Charges opérationnelles

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2024, les charges liées aux matières et aux services, après déduction des revenus liés à la surcharge de carburant, ont diminué de 25,7 M\$, ou 10 %, en raison principalement d'une réduction de 60,8 M\$ des coûts liés aux sous-traitants, d'une réduction de 11,2 M\$ des charges liées au carburant, et de 3,7 M\$ des coûts de location du matériel roulant, annulée partiellement par la baisse de 45,7 M\$ des revenus liés à la surcharge de carburant et une augmentation de 8,0 M\$ des coûts des accidents. Les charges liées au personnel ont diminué de 3,4 M\$, ou 1 %, en raison principalement d'une réduction des coûts directs de la main-d'œuvre. Les autres charges opérationnelles ont diminué de 9,5 M\$ ou 14,7 %, en raison principalement d'une réduction de 8,0 M\$ des frais pour créances douteuses et recouvrement. En date du 31 décembre 2024, les terminaux du secteur du transport de lots brisés comptaient 12 937 portes, dont 10 218 appartiennent à la Société.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, les charges liées aux matières et aux services, après déduction des revenus liés à la surcharge de carburant, avaient diminué de 64,3 M\$, ou 6,5 %, en raison essentiellement d'une diminution de 163,8 M\$ des coûts liés aux sous-traitants combinée à une baisse de 16,0 M\$ des charges liées au carburant, annulées partiellement par une diminution de 95,2 M\$ des revenus provenant de la surcharge de carburant et une augmentation de 14,5 M\$ des coûts de l'assurance et des accidents. Les charges liées au personnel ont diminué de 16,6 M\$, ou 1,2 %, en raison d'une réduction de 7,9 M\$ des coûts directs de la main-d'œuvre combinée à une réduction de 9,0 M\$ des indemnités de départ. Les autres charges opérationnelles ont diminué de 37,0 M\$, ou 14,2 %, en raison principalement d'une diminution de 18,8 M\$ des frais de services de TI, combinée à une réduction de 15,4 M\$ des frais pour créances douteuses et recouvrement, et d'une diminution de 8,4 M\$ des frais immobiliers. Les charges d'amortissement des immobilisations corporelles ont augmenté de 6,8 M\$ ou 4,8 %.

## Bénéfice opérationnel

Le bénéfice opérationnel pour le trimestre clos le 31 décembre 2024 a diminué de 35,8 M\$ pour s'établir à 70,3 M\$. Le ratio d'exploitation ajusté des activités de transport de lots brisés, mesure non conforme aux IFRS, s'est établi à 90,3 % au quatrième trimestre de 2024, comparativement à 86,1 % au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation de 8,0 M\$ de la charge de provision pour accidents a eu un impact négatif de 170 points de base sur le ratio d'exploitation ajusté des activités du secteur du transport des lots brisés aux États-Unis.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le bénéfice opérationnel a diminué de 63,6 M\$, ou 15 %, pour s'établir à 361,2 M\$. Le ratio d'exploitation ajusté des activités du secteur du transport de lots brisés pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 s'est établi à 88,2 %, ce qui représente une augmentation de 100 points de base par rapport à l'exercice précédent.

Le rendement du capital investi, mesure non conforme aux IFRS, du secteur du transport de lots brisés, s'établissait à 16,3% pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2024, par rapport à 18,9% pour la période de 12 mois précédente.

## Transport de lots complets

<i>(non audité)</i> <i>(en milliers de dollars US)</i>	Trimestres clos les 31 décembre				Exercices clos les 31 décembre			
	2024	%	2023	%	2024	%	2023	%
Total des revenus	786 338		479 596		2 937 305		1 936 038	
Surcharge de carburant	(93 098)		(80 319)		(385 765)		(310 446)	
<b>Revenus</b>	<b>693 240</b>	<b>100,0 %</b>	<b>399 277</b>	<b>100,0 %</b>	<b>2 551 540</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1 625 592</b>	<b>100,0 %</b>
Charges liées aux matières et aux services (déduction faite de la surcharge de carburant)	309 798	44,7 %	166 850	41,8 %	1 125 653	44,1 %	682 342	42,0 %
Charges liées au personnel	209 941	30,3 %	121 120	30,3 %	783 894	30,7 %	473 948	29,2 %
Autres charges opérationnelles	25 787	3,7 %	14 540	3,6 %	94 835	3,7 %	55 420	3,4 %
Amortissement des immobilisations corporelles	53 071	7,7 %	23 863	6,0 %	173 489	6,8 %	101 508	6,2 %
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	26 233	3,8 %	18 341	4,6 %	100 221	3,9 %	70 084	4,3 %
Amortissement des immobilisations incorporelles	8 964	1,3 %	5 902	1,5 %	33 534	1,3 %	23 169	1,4 %
(Profit) perte sur la vente de matériel roulant et d'équipement	242	0,0 %	(1 768)	-0,4 %	(10 281)	-0,4 %	(13 828)	-0,9 %
(Profit) perte sur la décomptabilisation d'actifs au titre de droits d'utilisation	46	0,0 %	(235)	-0,1 %	81	0,0 %	(493)	-0,0 %
(Profit) perte sur la vente de terrains et bâtiments et la vente d'actifs détenus en vue de la vente	(494)	-0,1 %	7	0,0 %	(2 321)	-0,1 %	(3 951)	-0,2 %
<b>Bénéfice opérationnel</b>	<b>59 652</b>	<b>8,6 %</b>	<b>50 657</b>	<b>12,7 %</b>	<b>252 435</b>	<b>9,9 %</b>	<b>237 393</b>	<b>14,6 %</b>
<b>BAIIA ajusté<sup>1</sup></b>	<b>147 426</b>	<b>21,3 %</b>	<b>98 770</b>	<b>24,7 %</b>	<b>557 358</b>	<b>21,8 %</b>	<b>428 203</b>	<b>26,3 %</b>

<i>(non audité)</i>	Trimestres clos les 31 décembre				Exercices clos les 31 décembre			
	2024	2023	Variation	%	2024	2023	Variation	%
<b>Données opérationnelles</b>								
<b>Transport de lots complets</b>								
Ratio d'exploitation ajusté <sup>1</sup>	91,5 %	87,3 %			90,2 %	85,6 %		
Revenu par camion par semaine (excluant le carburant)	4 135 \$	3 894 \$	241 \$	6,2 %	4 212 \$	4 013 \$	199 \$	5,0 %
Revenu par camion par semaine (incluant le carburant)	4 803 \$	4 828 \$	(25) \$	-0,5 %	4 979 \$	4 937 \$	42 \$	0,9 %
Rendement du capital investi <sup>1</sup>	8,4 %	10,7 %						
<b>Transport spécialisé de lots complets</b>								
Revenus (en milliers de dollars US)	531 890	283 383	248 507	87,7 %	1 930 164	1 141 027	789 137	69,2 %
Revenus tirés des services de courtage (en milliers de dollars US)	87 164	40 569	46 595	114,9 %	322 535	182 056	140 479	77,2 %
Surcharge de carburant (en milliers de dollars US)	81 814	65 366	16 448	25,2 %	334 698	253 545	81 153	32,0 %
Ratio d'exploitation ajusté <sup>1</sup>	91,6 %	87,0 %			90,2 %	85,8 %		
Revenu par camion par semaine (excluant le carburant)	4 298 \$	4 133 \$	165 \$	4,0 %	4 396 \$	4 232 \$	164 \$	3,9 %
Revenu par camion par semaine (incluant le carburant)	4 959 \$	5 086 \$	(127) \$	-2,5 %	5 158 \$	5 174 \$	(16) \$	-0,3 %
Nombre moyen de camions	6 888	4 051	2 837	70,0 %	6 109	3 977	2 132	53,6 %
Nombre moyen de remorques	20 392	10 402	9 990	96,0 %	17 819	10 460	7 359	70,4 %
Âge des camions	3,2	3,4	(0,2)	-5,9 %	3,2	3,4	(0,2)	-5,9 %
Âge des remorques	11,2	12,7	(1,5)	-11,8 %	11,2	12,7	(1,5)	-11,8 %
Nombre moyen d'entrepreneurs indépendants	2 632	1 223	1 409	115,2 %	2 335	1 208	1 127	93,3 %
Rendement du capital investi <sup>1</sup>	8,5 %	10,3 %						
<b>Transport conventionnel de lots complets – Canada</b>								
Revenus (en milliers de dollars US)	46 511	53 838	(7 327)	-13,6 %	195 256	216 487	(21 231)	-9,8 %
Revenus tirés des services de courtage (en milliers de dollars US)	29 771	23 976	5 795	24,2 %	112 702	95 351	17 351	18,2 %
Surcharge de carburant (en milliers de dollars US)	11 473	15 287	(3 814)	-24,9 %	52 122	57 447	(5 325)	-9,3 %
Ratio d'exploitation ajusté <sup>1</sup>	90,3 %	89,0 %			90,2 %	85,6 %		
Millage total (en milliers)	23 185	25 917	(2 732)	-10,5 %	97 243	102 559	(5 316)	-5,2 %
Revenu au mille (excluant le carburant) <sup>2</sup>	2,01 \$	2,08 \$	(0,07) \$	-3,4 %	2,01 \$	2,11 \$	(0,10) \$	-4,7 %
Revenus au mille (incluant le carburant) <sup>2</sup>	2,50 \$	2,67 \$	(0,17) \$	-6,4 %	2,54 \$	2,67 \$	(0,13) \$	-4,9 %
Revenu par camion par semaine (excluant le carburant)	2 981 \$	3 094 \$	(113) \$	-3,7 %	3 078 \$	3 266 \$	(188) \$	-5,8 %
Revenu par camion par semaine (incluant le carburant)	3 716 \$	3 973 \$	(257) \$	-6,5 %	3 899 \$	4 133 \$	(234) \$	-5,7 %
Nombre moyen de camions	977	1 072	(95)	-8,9 %	986	1 024	(38)	-3,7 %
Nombre moyen de remorques	3 463	3 861	(398)	-10,3 %	3 566	3 923	(357)	-9,1 %
Âge des camions	2,8	3,3	(0,5)	-15,2 %	2,8	3,3	(0,5)	-15,2 %
Âge des remorques	7,4	7,9	(0,5)	-6,3 %	7,4	7,9	(0,5)	-6,3 %
Nombre moyen d'entrepreneurs indépendants	223	267	(44)	-16,5 %	234	250	(16)	-6,4 %
Rendement du capital investi <sup>1</sup>	8,1 %	12,6 %						

<sup>1</sup> Cette mesure n'est pas conforme aux IFRS. Veuillez vous reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux IFRS » ci-après pour obtenir un rapprochement.

<sup>2</sup> Le calcul des revenus au mille exclut les revenus de courtage

Au cours du quatrième trimestre de 2024, Keystone a été acquise et intégrée au secteur du transport de lots complets.

## Revenus

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2024, les revenus ont augmenté de 294,0 M\$ ou 74 %, par rapport à 399,3 M\$ au quatrième trimestre de 2023 et se sont établis à 693,2 M\$ au quatrième trimestre de 2024. Cette augmentation est principalement attribuable à la contribution de 309,1 M\$ des acquisitions d'entreprises, annulée en partie par la baisse de 15,2 M\$ des revenus des activités existantes. Les revenus du transport spécialisé de lots

complets ont augmenté de 295,1 M\$, ou 91 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison essentiellement des contributions découlant des acquisitions d'entreprises de 304,4 M\$, y compris les revenus de 289,9 M\$ de l'acquisition de Daseke, le tout étant annulé partiellement par un recul en interne de 9,3 M\$. Les revenus des activités de transport conventionnel de lots complets au Canada ont diminué de 1,5 M\$ ou 2 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui comprend une baisse de 6,3 M\$ des revenus des activités existantes, baisse annulée essentiellement par la contribution de 4,8 M\$ découlant des acquisitions d'entreprises. Au quatrième trimestre de 2024, les revenus par camion, excluant la surcharge de carburant, des activités de transport conventionnel de lots complets au Canada ont diminué de 3,7 %, comparativement au quatrième trimestre de 2023, en raison d'une baisse de 3,4 % des revenus par mille et d'une baisse de 0,3 % des milles par camion.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, les revenus du secteur du transport de lots complets ont augmenté de 925,9 M\$, ou 57 %, passant de 1 625,6 M\$ en 2023 à 2 551,5 M\$ en 2024. Cette augmentation est attribuable à la contribution de 1 061,3 M\$ découlant des acquisitions d'entreprises, annulée en partie par la baisse de 135,4 M\$ des revenus des activités existantes, essentiellement attribuable aux tarifs et à la baisse des volumes.

### **Charges opérationnelles**

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2024, les charges opérationnelles, après déduction de la surcharge de carburant, ont augmenté de 285,0 M\$, ou 82 %, passant de 348,6 M\$ au quatrième trimestre de 2023 à 633,6 M\$ au quatrième trimestre de 2024. Cette hausse est principalement attribuable à une augmentation de 306,2 M\$, après déduction de la surcharge de carburant, des charges opérationnelles des acquisitions d'entreprises, y compris les charges opérationnelles de 288,7 M\$ découlant de l'acquisition de Daseke, après déduction de la surcharge de carburant, et partiellement annulée par une diminution des charges opérationnelles des activités existantes de transport de lots complets de 21,2 M\$, après déduction de la surcharge de carburant.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, les charges opérationnelles du secteur du transport de lots complets, après déduction de la surcharge de carburant, ont augmenté de 910,9 M\$, ou 66 %, passant de 1 388,2 M\$ en 2023 à 2 299,1 M\$ en 2024. Cette hausse est principalement attribuable à une augmentation de 1 003,3 M\$ des acquisitions d'entreprises, partiellement annulée par une diminution de 92,4 M\$ des activités existantes.

### **Bénéfice opérationnel**

Le bénéfice opérationnel du secteur du transport de lots complets s'est chiffré à 59,7 M\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2024, une hausse de 18 % par rapport à 50,7 M\$ au quatrième trimestre de 2023. La hausse du bénéfice opérationnel est principalement attribuable à une augmentation de 6,1 M\$ du bénéfice opérationnel des activités existantes de transport de lots complets ainsi qu'aux contributions des acquisitions d'entreprises de 2,9 M\$.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le bénéfice opérationnel dans le secteur du transport de lots complets a augmenté de 15,0 M\$, ou 6 %, passant de 237,4 M\$ en 2023 à 252,4 M\$ en 2024. La hausse est attribuable à une augmentation de 58,1 M\$ découlant des acquisitions d'entreprises, partiellement annulée par une diminution de 43,0 M\$ au sein des activités existantes.

Le rendement du capital investi, mesure non conforme aux IFRS, dans le secteur du transport de lots brisés, s'établissait à 8,0 % pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2024, par rapport à 10,7 % pour la période de 12 mois précédente.

## Logistique

<i>(non audité)</i> <i>(en milliers de dollars US)</i>	Trimestres clos les 31 décembre				Exercices clos les 31 décembre			
	2024	%	2023	%	2024	%	2023	%
Total des revenus	431 401		504 493		1 821 711		1 697 016	
Surcharge de carburant	(21 203)		(32 855)		(100 735)		(92 138)	
<b>Revenus</b>	<b>410 198</b>	<b>100,0 %</b>	<b>471 638</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1 720 976</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1 604 878</b>	<b>100,0 %</b>
Charges liées aux matières et aux services (déduction faite de la surcharge de carburant)	266 408	64,9 %	309 079	65,5 %	1 115 292	64,8 %	1 102 396	68,7 %
Charges liées au personnel	62 832	15,3 %	67 034	14,2 %	267 569	15,5 %	191 146	11,9 %
Autres charges opérationnelles	22 874	5,6 %	26 323	5,6 %	95 438	5,5 %	103 715	6,5 %
Amortissement des immobilisations corporelles	2 058	0,5 %	1 905	0,4 %	7 995	0,5 %	4 094	0,3 %
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	4 750	1,2 %	4 712	1,0 %	18 595	1,1 %	16 583	1,0 %
Amortissement des immobilisations incorporelles	8 417	2,1 %	8 185	1,7 %	33 829	2,0 %	27 237	1,7 %
Profit sur la vente de matériel roulant et d'équipement	(37)	-0,0 %	(24)	-0,0 %	(57)	-0,0 %	(134)	-0,0 %
Profit sur la décomptabilisation d'actifs au titre de droits d'utilisation	-	-	(4)	-0,0 %	(12)	-0,0 %	(45)	-0,0 %
Profit sur la vente de terrains et de bâtiments	—	—	(226)	-0,0 %	(36)	-0,0 %	(226)	-0,0 %
<b>Bénéfice opérationnel</b>	<b>42 896</b>	<b>10,5 %</b>	<b>54 654</b>	<b>11,6 %</b>	<b>182 363</b>	<b>10,6 %</b>	<b>160 112</b>	<b>10,0 %</b>
<b>BAIIA ajusté<sup>1</sup></b>	<b>58 121</b>	<b>14,2 %</b>	<b>69 230</b>	<b>14,7 %</b>	<b>242 746</b>	<b>14,1 %</b>	<b>207 800</b>	<b>12,9 %</b>
<b>Rendement du capital investi<sup>1</sup></b>	<b>17,6 %</b>		<b>18,8 %</b>					

<sup>1</sup> Cette mesure n'est pas conforme aux IFRS. Veuillez vous reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux IFRS » ci-après pour obtenir un rapprochement.

## Revenus

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2024, les revenus ont diminué de 61,4 M\$, soit 13 %, par rapport à 471,6 M\$ en 2023 et se sont établis à 410,2 M\$ en 2024. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse de 24,6 M\$ du secteur du transport par camion et à la baisse de 23,5 M\$ des activités de 3PL, le reste étant attribuable aux activités du dernier kilomètre.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, les revenus ont augmenté de 116,1 M\$, ou 7 %, passant de 1 604,9 M\$ en 2023 à 1 721,0 M\$ en 2024. L'augmentation est attribuable aux acquisitions d'entreprises de 355,4 M\$ et est partiellement annulée par une diminution de 239,3 M\$ des activités existantes, dont 167,5 M\$ sont attribuables aux activités de 3PL.

Au cours du trimestre, environ 83 % (81 % en 2023) des revenus du secteur de la logistique ont été générés par les entreprises des États-Unis et environ 17 % (19 % en 2023) par les entreprises du Canada.

## Charges opérationnelles

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2024, le total des charges opérationnelles, après déduction de la surcharge de carburant, a augmenté de 49,7 M\$, ou 12 %, par rapport à la même période de l'exercice précédent, passant de 417,0 M\$ à 367,3 M\$. La diminution des charges liées aux matières et aux services est attribuable à la réduction des volumes dans tous les secteurs d'activité du secteur de la logistique. Les charges liées au personnel ont diminué de 4,2 M\$, ou 6 %, en raison principalement de la diminution des coûts directs de main-d'œuvre liée aux baisses de volume.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le total des charges opérationnelles, après déduction de la surcharge de carburant, a augmenté de 93,8 M\$, ou 6 %, passant de 1 444,8 M\$ à 1 538,6 M\$. L'augmentation du total des charges opérationnelles, après déduction de la surcharge de carburant, est principalement attribuable aux acquisitions d'entreprises de 304,3 M\$, neutralisée en partie par une diminution de 210,5 M\$ des charges des activités existantes. Les charges liées aux matières et aux services ont augmenté de 12,8 M\$, dont 194,1 M\$ proviennent d'acquisitions d'entreprises, hausse annulée par une réduction de 181,2 M\$ attribuable à la diminution du volume des activités de 3 PL. Les charges liées au personnel ont augmenté de 76,4 M\$, en raison principalement des acquisitions d'entreprises de 91,8 M\$.

## Bénéfice opérationnel

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2024, le bénéfice opérationnel a diminué de 11,8 M\$ ou 22 %, passant de 54,7 M\$ à 42,9 M\$. Cette baisse s'explique principalement par la baisse du volume dans les activités de 3PL et du dernier kilomètre.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le bénéfice opérationnel a augmenté de 22,3 M\$, ou 14 %, en raison des contributions de 51,0 M\$ provenant des acquisitions d'entreprises, partiellement annulées par une diminution de 28,8 M\$ au sein des activités existantes.

Le rendement du capital investi de 17,6 % se compare à celui de la période correspondante de l'exercice précédent de 18,8 %.

## LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL

### Entrées et sorties de fonds

<i>(non audité)</i> <i>(en milliers de dollars US)</i>	Trimestres clos les		Exercices clos les	
	2024	31 décembre 2023	2024	31 décembre 2023
Entrées de fonds :				
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<b>262 364</b>	302 580	<b>1 062 651</b>	1 013 839
Produits de la vente d'immobilisations corporelles	<b>15 914</b>	11 708	<b>65 389</b>	73 339
Produits de la vente d'actifs détenus en vue de la vente	<b>1 990</b>	10 143	<b>33 404</b>	50 280
Variation nette de la trésorerie et dette bancaire	<b>63 425</b>	—	<b>353 180</b>	—
Produits nets tirés de la dette à long terme	—	269 082	<b>225 083</b>	558 871
Autres	<b>1 913</b>	24 096	<b>32 591</b>	126 567
<b>Total des entrées de fonds</b>	<b>345 606</b>	617 609	<b>1 772 298</b>	1 822 896
Sorties de fonds :				
Acquisitions d'immobilisations corporelles	<b>72 747</b>	80 643	<b>392 819</b>	361 563
Regroupements d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise	<b>12 781</b>	10 114	<b>957 963</b>	628 701
Variation nette de la trésorerie et dette bancaire	—	256 100	—	194 776
Remboursement de la dette à long terme, montant net	<b>138 644</b>	—	—	—
Remboursement des obligations locatives	<b>42 088</b>	33 576	<b>165 350</b>	128 107
Dividendes versés	<b>33 145</b>	29 983	<b>133 928</b>	121 095
Rachat d'actions propres	<b>42 437</b>	169 189	<b>76 616</b>	288 024
Autres	<b>3 764</b>	38 004	<b>45 622</b>	100 630
<b>Total des sorties de fonds</b>	<b>345 606</b>	617 609	<b>1 772 298</b>	1 822 896

### Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, les flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles ont atteint 1 062,7 M\$, en hausse de 5 %, par rapport à 1 013,8 M\$ en 2023. L'augmentation des flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles est attribuable à une diminution de 82,8 M\$ des paiements d'impôt sur le résultat, car des paiements importants ont été effectués au premier trimestre de 2023 pour l'impôt sur le résultat de 2022, et à une augmentation des provisions nettes de paiements de 49,3 M\$. Ces facteurs ont été partiellement compensés par une diminution du fonds de roulement hors caisse de 95,1 M\$, résultant principalement d'une hausse des ventes provenant des acquisitions d'entreprises qui a augmenté le solde des débiteurs.

### Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

#### Immobilisations corporelles

Le tableau suivant présente, par catégorie, les additions d'immobilisations corporelles acquises par la Société au cours des trimestres et exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

<i>(non audité)</i> <i>(en milliers de dollars US)</i>	Trimestres clos les		Exercices clos les	
	2024	31 décembre 2023	2024	31 décembre 2023
Additions d'immobilisations corporelles :				
Acquisitions – comme il est indiqué dans les états des flux de trésorerie	<b>72 747</b>	80 643	<b>392 819</b>	361 563
Ajustements hors caisse	<b>482</b>	—	<b>482</b>	(1 316)
	<b>73 229</b>	80 643	<b>393 301</b>	360 247
Additions par catégorie :				
Terrains et bâtiments	<b>24 059</b>	13 622	<b>68 580</b>	77 516
Matériel roulant	<b>43 896</b>	60 355	<b>295 452</b>	265 687
Équipement	<b>5 274</b>	6 666	<b>29 269</b>	17 044
	<b>73 229</b>	80 643	<b>393 301</b>	360 247

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 exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

<i>(non audité)</i> <i>(en milliers de dollars US)</i>	Trimestres clos les		Exercices clos les	
	2024	31 décembre 2023	2024	31 décembre 2023
Produits par catégorie :				
Terrains et bâtiments	906	8 428	30 004	48 716
Matériel roulant	16 998	13 423	68 774	74 762
Équipement	—	—	15	141
	<b>17 904</b>	<b>21 851</b>	<b>98 793</b>	<b>123 619</b>
Profits (pertes) par catégorie :				
Terrains et bâtiments	(344)	4 257	11 117	25 910
Matériel roulant	(587)	(2 582)	5 477	10 372
Équipement	—	(3)	2 016	22
	<b>(931)</b>	<b>1 672</b>	<b>18 610</b>	<b>36 304</b>

### **Acquisitions d'entreprises**

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, des flux de trésorerie totalisant 958,0 M\$, déduction faite de la trésorerie acquise, ont été utilisés pour l'acquisition de 11 entreprises. Daseke a été acquise pour 770,7 M\$, net de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, et de l'absorption de 314,7 M\$ de dettes. Consultez la section du présent rapport intitulée « Acquisitions d'entreprises en 2024 ». La note 5 des états financiers consolidés audités du 31 décembre 2024 fournit de plus amples renseignements.

### **Achat et vente de placements**

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, la vente de placement a donné un produit de 19,1 M\$, comparativement à 89,2 M\$ en 2023. Ces placements ont été sélectionnés pour être évalués à leur juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

## **Flux de trésorerie liés aux activités de financement**

### **Endettement**

Le 22 mars 2024, le Groupe a modifié sa facilité de crédit renouvelable, y compris l'ajout d'un prêt à terme de 500 M\$ et une prolongation. En vertu de la nouvelle modification, la facilité de crédit renouvelable a été prolongée jusqu'au 22 mars 2027. La nouvelle entente accorde également à la Société un prêt à terme non renouvelable de 500 M\$ venant à échéance dans un à trois ans, de 100 M\$ chacun pour la première et la deuxième année et de 300 M\$ pour la troisième année. Selon certains ratios, le taux d'intérêt sur le prêt à terme est égal à la somme du taux SOFR, plus une marge applicable, qui peut varier entre 128 points de base et 190 points de base. La marge applicable à la facilité de crédit est actuellement de 1,5 %. Des frais de financement différés de 1,3 M\$ ont été constatés sur ce montant. À la fin du trimestre, la Société avait remboursé 300,0 M\$ de ce prêt, incluant la totalité des première et deuxième tranches.

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

En vertu du renouvellement de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui a débuté le 2 novembre 2024 et qui se termine le 1<sup>er</sup> novembre 2025, la Société est autorisée à racheter, à des fins d'annulation, jusqu'à 7 918 102 de ses actions ordinaires, sous réserve de certaines conditions. Au 31 décembre 2024, et depuis la création de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a racheté et annulé 295 205 actions ordinaires.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, la Société a racheté 545 305 actions ordinaires (comparativement à 2 609 900 pour la période correspondante de 2023) à un prix moyen pondéré de 140,50 \$ par action (comparativement à 110,36 \$ à la période correspondante de l'exercice précédent) ce qui représente un prix d'achat total de 76,6 M\$ (comparativement à 288,0 M\$ à la période correspondante de l'exercice précédent).

**Flux de trésorerie disponibles<sup>1</sup>**

<i>(non audité)</i> <i>(en milliers de dollars US)</i>	Trimestres clos les 31 décembre			Exercices clos les 31 décembre		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<b>262 364</b>	302 580	248 348	<b>1 062 651</b>	1 013 839	971 645
Additions d'immobilisations corporelles	<b>(72 747)</b>	(80 643)	(111 716)	<b>(392 819)</b>	(361 563)	(350 824)
Produits de la vente d'immobilisations corporelles	<b>15 914</b>	11 708	17 685	<b>65 389</b>	73 339	128 821
Produits de la vente d'actifs détenus en vue de la vente	<b>1 990</b>	10 143	33 956	<b>33 404</b>	50 280	131 250
<b>Flux de trésorerie disponibles</b>	<b>207 521</b>	243 788	188 273	<b>768 625</b>	775 895	880 892

<sup>1</sup> Cette mesure n'est pas conforme aux IFRS. Veuillez vous reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux IFRS » ci-après pour obtenir un rapprochement.

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 l'exercice clos le 31 décembre 2024, la Société a généré des flux de trésorerie disponibles de 768,6 M\$, comparativement à 775,9 M\$ en 2023, ce qui représente une diminution de 7,3 M\$ ou 1 % sur douze mois. Cette diminution est attribuable aux réductions des flux de trésorerie attribuables à une augmentation de 31,3 M\$ des ajouts d'immobilisations corporelles, principalement liées aux ajouts pour Daseke, ainsi qu'à des réductions de 24,8 M\$ des produits tirés de la vente d'immobilisations corporelles et d'actifs détenus en vue de la vente. La diminution des produits de la vente d'immobilisations corporelles est attribuable à une baisse des ventes d'équipement, en raison principalement du ralentissement sur le marché de la revente d'équipement. L'augmentation est attribuable à une augmentation de 48,8 M\$ des flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation, en raison principalement de la baisse de 82,8 M\$ des paiements d'impôt sur le résultat, car des paiements importants ont été effectués au premier trimestre de 2023 pour l'impôt sur le résultat de 2022, et d'une augmentation des provisions nettes de paiements de 49,3 M\$. Ces facteurs ont été partiellement compensés par une diminution du fonds de roulement hors caisse de 95,1 M\$, résultant principalement d'une hausse des ventes qui a augmenté le solde des débiteurs.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, la conversion des flux de trésorerie disponibles<sup>1</sup> qui évalue le montant de capital utilisé pour générer des bénéfices, de 80,6 %, se compare à 82,5 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Selon le cours de clôture des actions au 31 décembre 2024, soit 135,09 \$, le rendement des flux de trésorerie disponibles<sup>1</sup> générés par la Société au cours des douze derniers mois (768,6 M\$ ou 9,11 \$ par action) a été de 6,7 %. Selon le cours de clôture des actions au 31 décembre 2023, soit 133,70 \$, le rendement des flux de trésorerie disponibles<sup>1</sup> générés par la Société au cours des douze derniers mois (775,9 M\$ ou 9,19 \$ par action en circulation) a été de 6,9 %.

**Situation financière**

<i>(non audité)</i> <i>(en milliers de dollars US)</i>	Au 31 décembre 2024	Au 31 décembre 2023
Immobilisations incorporelles	<b>2 622 951</b>	2 019 301
Total des actifs, moins les immobilisations incorporelles <sup>1</sup>	<b>4 522 893</b>	4 264 319
Dettes à long terme	<b>2 402 881</b>	1 884 182
Obligations locatives	<b>573 662</b>	460 158
Capitaux propres	<b>2 673 275</b>	2 591 410

<sup>1</sup> Cette mesure n'est pas conforme aux IFRS. Veuillez vous reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux IFRS » ci-après pour obtenir un rapprochement.

Par rapport au 31 décembre 2023, la situation financière de la Société a été principalement touchée par la nouvelle dette de 500,0 M\$, la valeur en espèces correspondante des actifs et passifs acquis dans l'acquisition subséquente de Daseke et les fluctuations du taux de change.

**Obligations contractuelles, engagements, éventualités et ententes hors bilan**

Le tableau suivant indique les obligations contractuelles de la Société, excluant les engagements d'achat, et leurs dates d'échéance respectives au 31 décembre 2024, en tenant compte des paiements d'intérêts futurs.

<i>(non audité)</i> <i>(en milliers de dollars US)</i>	Total	Moins de 1 an	De 1 à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans
Facilité renouvelable non garantie – mars 2027	276 040	—	276 040	—	—
Emprunts à terme non garantis – mars 2025-2027	200 000	—	200 000	—	—
Billets de premier rang non garantis – décembre 2026 à octobre 2043	1 655 000	—	150 000	515 000	990 000
Contrats de vente conditionnelle	271 140	93 087	141 240	34 087	2 726
Obligations locatives	573 661	151 553	218 550	92 000	111 558
Autre dette à long terme	4 336	366	3 970	—	—
Intérêts sur la dette et les obligations locatives	811 932	125 279	202 057	138 331	346 265
<b>Total des obligations contractuelles</b>	<b>3 792 109</b>	<b>370 285</b>	<b>1 191 857</b>	<b>779 418</b>	<b>1 450 549</b>

Le 22 mars 2024, la Société a modifié sa facilité de crédit renouvelable, y compris l'ajout d'un prêt à terme de 500 M\$ et une prolongation. En vertu de la nouvelle modification, la facilité de crédit renouvelable a été prolongée jusqu'au 22 mars 2027. La nouvelle modification accorde également à la Société un prêt à terme non renouvelable de 500 M\$ venant à échéance dans un à trois ans, de 100 M\$ chacun pour la première et la deuxième année et de 300 M\$ pour la troisième année. Selon certains ratios, le taux d'intérêt sur le prêt à terme est égal à la somme du taux SOFR, plus une marge applicable, qui peut varier entre 128 points de base et 190 points de base. La marge applicable à la facilité de crédit est actuellement de 1,65 %. Des frais de financement différés de 1,3 M\$ ont été constatés sur ce montant. À la fin du trimestre, la Société avait remboursé 300,0 M\$ de ce prêt, incluant la totalité des première et deuxième tranches.

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 norme IFRS 16 Contrats de location :

<i>(non audité)</i> <i>Engagements</i>	<i>Exigences</i>	<i>Au</i> <i>31 décembre</i> <i>2024</i>
<b>Ratio dette consolidée/BAIIA</b> [ratio entre la dette totale, déduction faite de la trésorerie, 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	2,11
<b>Ratio de couverture du BAIIAL</b> [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	4,34

Au 31 décembre 2024, la Société avait des lettres de crédit en cours d'un montant de 129,8 M\$ (106,2 M\$ au 31 décembre 2023).

Au 31 décembre 2024, la Société avait des engagements d'achat de 35,6 M\$ et des bons de commande totalisant 26,7 M\$ pour lesquels elle prévoit conclure un contrat de location (31 décembre 2023 – 62,3 M\$ et 44,4 M\$ respectivement).

**Données relatives aux dividendes et aux actions en circulation****Dividendes**

La Société a déclaré des dividendes de 38,0 M\$, ou 0,45 \$ par action ordinaire, pour le quatrième trimestre de 2024. Le 19 février 2025, le conseil d'administration a approuvé un dividende trimestriel de 0,45 \$ par action ordinaire en circulation du capital de la Société, pour un paiement total prévu de 37,9 M\$ qui sera versé le 15 avril 2025 aux actionnaires dûment inscrits à la clôture des marchés le 31 mars 2025.

**Actions en circulation et régimes à base d'actions**

Un total de 84 408 437 actions ordinaires étaient en circulation au 31 décembre 2024 (84 441 733 au 31 décembre 2023). Il n'y a eu aucun changement significatif au capital social en circulation de la Société entre le 31 décembre 2024 et le 19 février 2025. Le nombre moyen d'actions diluées pour le trimestre clos le 31 décembre 2024 était de 85 151 136 actions comparativement à 86 074 702 actions pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le nombre moyen d'actions diluées pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 était de 85 243 084 actions comparativement à 87 054 769 actions pour la période correspondante de l'exercice précédent. La réduction est liée au rachat et à l'annulation des actions.

Au 31 décembre 2024, 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 277 889 (789 898 au 31 décembre 2023), dont 277 889 (789 898 au 31 décembre 2023) pouvaient être exercées.

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 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 31 décembre 2024, le nombre d'unités d'action restreintes (« UAR ») octroyées en vertu du régime d'intéressement fondé sur des titres de capitaux propres aux hauts dirigeants de la Société était de 156 234 (191 469 au 31 décembre 2023). Le 8 février 2024, le conseil d'administration a approuvé l'octroi de 45 850 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 février de la troisième 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. La juste valeur des UAR est déterminée comme étant la juste valeur du cours de l'action à la date de l'octroi et est comptabilisée comme surplus d'apport en tant que charge de rémunération à base d'actions, au cours de la période d'acquisition. La juste valeur des UAR accordées était de 135,00 \$ par unité.

Au 31 décembre 2024, le nombre d'unités d'action de performance (« UAP ») octroyées en vertu du régime d'intéressement fondé sur des titres de capitaux propres aux hauts dirigeants de la Société était de 154 620 (183 792 au 31 décembre 2023). Le 8 février 2024, le conseil d'administration a approuvé l'octroi de 45 850 UAP en vertu du régime d'intéressement fondé sur des titres de capitaux propres de la Société. Les UAP seront acquises en février de la troisième 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. La juste valeur des UAP accordées était de 156,17 \$ par unité.

Au cours du quatrième trimestre, un paiement prévu de 2,9 M\$ a été effectué à certains administrateurs au titre du régime d'actions différées pour les membres du conseil d'administration, qui a été réglé en décembre 2023 pour un montant cumulé de 30,5 M\$. De ce règlement, 27,6 M\$ ont été versés au quatrième trimestre de 2023.

### 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

Selon d'éminents économistes, une croissance modeste de l'économie est prévue en Amérique du Nord, tandis que l'incertitude persiste en ce qui concerne l'inflation, les taux d'intérêt, les conflits géopolitiques accrus comme le conflit en cours au Moyen-Orient et la guerre en Ukraine, les défis au sein de la chaîne d'approvisionnement mondiale, les pénuries de main-d'œuvre, la possibilité de nouveaux tarifs douaniers et le ralentissement de la croissance dans de nombreux marchés internationaux. Bien que TFI International n'est pas totalement immunisée contre la faiblesse continue des volumes de fret dans l'ensemble du secteur, la diversité de ses activités dans les marchés finaux industriels et de consommation et dans de nombreux modes de transport, ainsi que l'approche rigoureuse que la Société a adoptée dans la gestion de ses activités et les acquisitions d'entreprise, a contribué à soutenir les résultats au cours du troisième trimestre. Si le cycle du fret s'améliorait, la direction est d'avis que l'importance accordée à l'exploitation et ses investissements effectués en temps opportun devraient contribuer à générer des résultats futurs encore plus solides.

TFI International demeure vigilante dans sa surveillance des nouveaux risques qui pourraient causer d'autres perturbations économiques. De tels facteurs pourraient se traduire par d'autres séries de diminution des volumes de fret et de hausses des coûts, ce qui nuirait aux sociétés d'exploitation de TFI et aux marchés qu'elles desservent. En plus des facteurs macroéconomiques susmentionnés, les incertitudes supplémentaires comprennent, sans toutefois s'y limiter, les variations des prix du diesel, les conditions du marché du travail et l'évolution découlant de la confiance des consommateurs qui pourraient avoir une incidence sur la demande sur le marché final, les mandats environnementaux et les modifications apportées au code fiscal dans les administrations où TFI International exerce ses activités.

Même si l'incertitude à l'égard de l'économie nord-américaine pourrait continuer à moduler la dynamique de la demande de transport de marchandises, la direction estime que la Société est en bonne position pour affronter ces conditions d'exploitation en raison notamment de son assise financière et de ses flux de trésorerie solides, de sa structure de coûts allégée qui est le résultat de l'accent qu'elle met depuis longtemps sur la rentabilité, l'efficacité, la densité du réseau, le service à la clientèle, l'optimisation de la tarification, les revenus par expédition, le maintien en poste des chauffeurs et la rationalisation de la capacité. TFI cherche également à apporter des améliorations opérationnelles liées aux récentes acquisitions et a des occasions d'améliorer le rendement dans la plupart de ses autres activités. À plus long terme, la

position diversifiée qu'occupe TFI au sein de l'industrie par l'intermédiaire de ses secteurs du transport spécialisé de lots complets et de lots brisés devrait profiter de l'évolution actuelle du marché vers une production nationale dans le secteur manufacturier possiblement stimulé par une politique sur les tarifs, tandis que son secteur de la logistique devrait bénéficier de l'expansion du commerce électronique et de la production nationale de camions.

Quelle que soit la conjoncture économique, l'objectif de la direction est de créer de la valeur pour ses actionnaires, en adhérant de façon constante à ses principes d'exploitation, notamment un excellent service à la clientèle, qui au bout du compte favorise une hausse des volumes et le raffermissement des prix, son approche allégée en actifs et les efforts qu'elle déploie constamment pour améliorer son efficacité. En outre, TFI International accorde une grande importance à la génération de flux de trésorerie disponibles et d'importantes liquidités, assorti d'un bilan conservateur qui comporte essentiellement des dettes à taux fixes et un nombre limité de titres de créance devant être remboursés à court terme. Cette assise financière solide permet à la Société d'investir de manière stratégique et de procéder à des acquisitions rentables de choix même s'il y a ralentissement du marché, en plus de verser le capital supplémentaire aux actionnaires, dans la mesure du possible.

## SOMMAIRE DES RÉSULTATS DES HUIT DERNIERS TRIMESTRES

<i>(en millions de dollars US, sauf les données par action)</i>								
	T4 2024	T3 2024*	T2 2024*	T1 2024	T4 2023	T3 2023	T2 2023	T1 2023
Total des revenus	1 826,7	2 184,6	2 264,5	1 870,8	1 968,7	1 911,0	1 791,3	1 850,2
BAlIA ajusté <sup>1</sup>	315,3	357,2	380,1	268,4	320,9	302,5	300,3	264,2
Bénéfice opérationnel	160,2	201,2	206,0	151,6	198,3	200,6	192,4	166,4
Bénéfice net	88,1	125,9	115,7	92,8	131,4	133,3	128,2	111,9
BPA – de base	1,04	1,49	1,37	1,10	1,54	1,55	1,49	1,29
BPA – dilué	1,03	1,48	1,36	1,09	1,53	1,54	1,47	1,27
Bénéfice net ajusté <sup>1</sup>	101,8	136,6	145,6	105,5	147,0	136,0	138,9	116,5
BPA ajusté – dilué <sup>1</sup>	1,19	1,60	1,71	1,24	1,71	1,57	1,59	1,33

<sup>1</sup> Cette mesure n'est pas conforme aux IFRS. Veuillez vous reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux IFRS » ci-après pour obtenir un rapprochement.

\* Rajustement de la répartition du prix d'acquisition de Daseke.

Les différences entre les trimestres sont principalement attribuables au caractère saisonnier des activités (plus lentes au premier trimestre) et aux acquisitions d'entreprises.

## 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, aux coûts de location de véhicules, aux assurances, aux permis ainsi qu'aux fournitures opérationnelles; b) les charges liées au personnel; c) les autres charges opérationnelles qui se composent 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; 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 décomptabilisation d'actifs au titre de droits d'utilisation, sur la vente d'activités, de terrains et bâtiments et sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente; e) le profit résultant d'une acquisition à des conditions avantageuses et f) la dépréciation des immobilisations incorporelles.

**Bénéfice opérationnel (perte opérationnelle)** : Bénéfice net ou perte nette avant produits financiers et charges financières et charge d'impôt sur le résultat, comme il est indiqué dans les états financiers consolidés.

Le présent rapport de gestion comprend des mentions à certaines mesures financières non conformes aux IFRS comme décrites ci-après. Ces mesures financières non conformes aux IFRS n'ont pas de signification normalisée en vertu des mesures IFRS utilisées pour préparer les états financiers de la Société et elles ne peuvent donc pas être comparées à des mesures financières semblables présentées par d'autres émetteurs. 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 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.

**Bénéfice net ajusté** : Le bénéfice net ou la 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 la désactualisation des contreparties conditionnelles, de la variation nette de la juste valeur des instruments dérivés, du montant net du gain ou de la perte de change, de la dépréciation des actifs incorporels, du profit réalisé sur une acquisition à des conditions avantageuses, du profit ou de la perte sur la vente de terrains et de bâtiments et d'actifs détenus en vue de la vente, de la dépréciation des actifs détenus en vue de la vente, du profit ou de la perte sur la vente d'une entreprise et les charges directement attribuables à la vente et restructuration suite aux acquisitions d'entreprises. La Société présente un bénéfice net ajusté et un BPA ajusté pour donner une meilleure indication du bénéfice net et du bénéfice par action qui auraient été enregistrés dans le contexte des regroupements d'entreprises importants, sans tenir compte de l'incidence de facteurs particuliers et pour montrer le résultat d'un point de vue strictement opérationnel. L'amortissement des immobilisations incorporelles en lien 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 comptabilisé dans le cadre des regroupements d'entreprises, ainsi que l'incidence fiscale de cet amortissement. La direction est également d'avis qu'en excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles en lien avec les acquisitions d'entreprises, elle fournit de plus amples renseignements sur l'amortissement de la portion, après impôt, des immobilisations incorporelles qui n'auront pas besoin d'être remplacées pour maintenir la capacité de la Société à générer des flux de trésorerie futurs similaires. La Société ne tient pas compte de ces éléments, car ils ont une incidence sur la comparabilité de ses résultats financiers et pourraient éventuellement fausser l'analyse des tendances de la performance de ses activités. Le fait de ne pas tenir compte de ces éléments ne laisse pas entendre qu'ils sont nécessairement non récurrents. Voir le rapprochement à la page 7.

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

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

**BAIIA ajusté** : Bénéfice net avant produits financiers et charges financières, charge 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, de la vente d'une entreprise et profit ou perte sur la cession d'immobilisations incorporelles et restructuration suite aux acquisitions d'entreprises. La direction est d'avis que le BAIIA ajusté est une mesure complémentaire utile. Le BAIIA ajusté est présenté afin d'aider à déterminer la capacité de la Société à évaluer sa performance.

**BAIIA sectoriel ajusté** se rapporte au bénéfice opérationnel (perte opérationnelle) avant amortissement, dépréciation des actifs incorporels, profit réalisé sur une acquisition à des conditions avantageuses, profit ou perte sur la vente d'une entreprise, de terrains et bâtiments, et d'actifs détenus en vue de la vente et profit ou perte sur la cession d'immobilisations incorporelles et restructuration suite aux acquisitions d'entreprises. La direction est d'avis que le BAIIA ajusté est une mesure complémentaire utile. Le BAIIA ajusté est présenté afin d'aider à déterminer la capacité de la Société à évaluer sa performance.

**Rapprochement du BAIIA ajusté consolidé :**

<i>(non audité)</i> <i>(en milliers de dollars US)</i>	Trimestres clos les 31 décembre			Exercices clos les 31 décembre		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
<b>Bénéfice net</b>	<b>88 115</b>	131 386	153 494	<b>422 484</b>	504 877	823 232
Charges financières, montant net	<b>43 489</b>	23 263	16 963	<b>158 239</b>	80 871	80 397
Charge d'impôt sur le résultat	<b>28 629</b>	43 608	46 403	<b>138 239</b>	171 887	242 409
Amortissement des immobilisations corporelles	<b>90 641</b>	64 053	56 587	<b>332 580</b>	249 835	248 638
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	<b>43 515</b>	34 901	32 150	<b>169 505</b>	132 112	126 276
Amortissement des immobilisations incorporelles	<b>20 401</b>	16 701	13 262	<b>79 984</b>	60 028	55 679
(Profit) perte sur la vente d'une entreprise	—	—	2 069	—	3 011	(73 653)
Restructuration à la suite d'une acquisition d'entreprise	—	—	—	<b>19 748</b>	—	—
(Profit) perte sur la vente de terrains et de bâtiments	—	—	—	—	40	(43)
(Profit) perte, net de la dépréciation, sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente	<b>529</b>	7 026	(15 972)	<b>192</b>	(14 721)	(77 911)
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>315 319</b>	320 938	304 956	<b>1 320 971</b>	1 187 940	1 425 024

## Rapprochement du BAIIA sectoriel ajusté :

<i>(non audité)</i> <i>(en milliers de dollars US)</i>	Trimestres clos les		Exercices clos les	
	2024	31 décembre 2023	2024	31 décembre 2023
<b>Transport de lots brisés*</b>				
Bénéfice opérationnel	70 326	106 158	361 235	424 789
Amortissement	52 246	52 600	213 524	198 754
(Profit) perte sur la vente de terrains et de bâtiments	—	(1)	—	35
(Profit) perte, net de la dépréciation, sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente	1 023	7 246	2 549	(10 539)
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>123 595</b>	<b>166 003</b>	<b>577 308</b>	<b>613 039</b>
<b>Transport de lots complets</b>				
Bénéfice opérationnel	59 652	50 657	252 435	237 393
Amortissement	88 268	48 106	307 244	194 761
Perte sur la vente de terrains et bâtiments	—	1	—	5
(Profit) perte sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente	(494)	6	(2 321)	(3 956)
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>147 426</b>	<b>98 770</b>	<b>557 358</b>	<b>428 203</b>
<b>Logistique</b>				
Bénéfice opérationnel	42 896	54 654	182 363	160 112
Amortissement	15 225	14 802	60 419	47 914
Profit sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente	—	(226)	(36)	(226)
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>58 121</b>	<b>69 230</b>	<b>242 746</b>	<b>207 800</b>
<b>Siège social</b>				
Perte opérationnelle	(12 641)	(13 212)	(77 071)	(64 659)
Amortissement	(1 182)	147	882	546
Perte sur la vente d'une entreprise	—	—	—	3 011
Restructuration liée aux acquisitions d'entreprises	—	—	19 748	—
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>(13 823)</b>	<b>(13 065)</b>	<b>(56 441)</b>	<b>(61 102)</b>

\* Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2024, il a été déterminé que le secteur opérationnel colis et courrier devrait être regroupé avec les secteurs opérationnels du transport de lots brisés canadiens et américains, formant ainsi le secteur isolable de transport de lots brisés. Les données comparatives pour le secteur isolable du transport de lots brisés ont été révisées pour être cohérentes avec les secteurs isolables actuels.

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

Le **dividende annualisé** est calculé en annualisant la sortie de trésorerie du dividende le plus récent émis et en divisant par les flux de trésorerie disponibles sur les douze derniers mois. La direction estime que cette mesure donne une idée du montant des liquidités disponibles qui seront utilisées pour financer le dividende et, par conséquent, de ce qui peut être utilisé à d'autres fins. Le dividende annualisé au 31 décembre 2023 était de 17,4 %.

**Flux de trésorerie disponibles** : Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles, moins les acquisitions d'immobilisations corporelles, plus les produits tirés de la vente d'immobilisations corporelles et d'actifs détenus en vue de la vente. La direction estime que cette mesure fournit un point de comparaison pour évaluer la performance de la Société quant à sa capacité de satisfaire aux exigences en matière de capital. Voir le rapprochement à la page 16.

**Conversion des flux de trésorerie disponibles** : BAIIA ajusté moins les dépenses nettes en capital, divisé par le BAIIA ajusté. La direction estime que cette mesure fournit un point de comparaison pour évaluer la performance de la Société quant à sa capacité de convertir son bénéfice opérationnel en flux de trésorerie disponibles.

**Rapprochement et conversion des flux de trésorerie disponibles :**

<i>(non audité)</i> <i>(en milliers de dollars US)</i>	Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2024	2023	2024	2023
<b>Bénéfice net</b>	<b>88 115</b>	131 386	<b>422 484</b>	504 877
Charges financières, montant net	<b>43 489</b>	23 263	<b>158 239</b>	80 871
Charge d'impôt sur le résultat	<b>28 629</b>	43 608	<b>138 239</b>	171 887
Amortissement des immobilisations corporelles	<b>90 641</b>	64 053	<b>332 580</b>	249 835
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	<b>43 515</b>	34 901	<b>169 505</b>	132 112
Amortissement des immobilisations incorporelles	<b>20 401</b>	16 701	<b>79 984</b>	60 028
Perte sur la vente d'une entreprise	—	—	—	3 011
Restructuration à la suite d'une acquisition d'entreprise	—	—	<b>19 748</b>	—
Perte sur la vente de terrains et bâtiments	—	—	—	40
(Profit) perte, net de la dépréciation, sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente	<b>529</b>	7 026	<b>192</b>	(14 721)
BAIIA ajusté	<b>315 319</b>	320 938	<b>1 320 971</b>	1 187 940
Dépenses en immobilisations, montant net	<b>(32 172)</b>	(53 598)	<b>(255 932)</b>	(207 828)
BAIIA ajusté moins les dépenses nettes en immobilisations	<b>283 147</b>	267 340	<b>1 065 039</b>	980 112
<b>Conversion des flux de trésorerie disponibles</b>	<b>89,8 %</b>	83,3 %	<b>80,6 %</b>	82,5 %

**Total des actifs, moins les immobilisations incorporelles** : La direction croit que cela représente une base d'évaluation plus utile pour évaluer le rendement sur les actifs productifs. Les immobilisations incorporelles exclues sont principalement reliées à des immobilisations incorporelles acquises lors d'acquisitions d'entreprises.

<i>(non audité)</i> <i>(en milliers de dollars US)</i>	Transport de lots brisés*	Transport de lots complets	Logistique	Siège social	Éliminations	Total
<b>Au 31 décembre 2024</b>						
<b>Total de l'actif</b>	<b>2 618 714</b>	<b>3 374 010</b>	<b>1 098 617</b>	<b>54 503</b>	-	<b>7 145 844</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>396 533</b>	<b>1 491,373</b>	<b>734 736</b>	<b>309</b>	-	<b>2 622 951</b>
<b>Total des actifs, moins les immobilisations incorporelles</b>	<b>2 222 181</b>	<b>1 882,637</b>	<b>363 881</b>	<b>54 194</b>	-	<b>4 522 893</b>
<b>Au 31 décembre 2023</b>						
Total de l'actif	2 688 854	2 004 163	1 140 174	450 429	-	6 283 620
Immobilisations incorporelles	378 623	857 666	782 923	89	-	2 019 301
Total des actifs, moins les immobilisations incorporelles	2 310 231	1 146 497	357 251	450 340	-	4 264 319

\* Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2024, il a été déterminé que le secteur opérationnel colis et courrier devrait être regroupé avec les secteurs opérationnels du transport de lots brisés canadiens et américains, formant ainsi le secteur isolable de transport de lots brisés. Les données comparatives pour le secteur isolable du transport de lots brisés ont été révisées pour être cohérentes avec les secteurs isolables actuels.

**Dépenses en immobilisations, montant net** : Additions de matériel roulant et d'équipement, déduction faite des produits tirés de la vente de matériel roulant et d'équipement et d'actifs détenus en vue de la vente, excluant propriété. La direction croit que cette mesure démontre les dépenses en immobilisations nettes récurrentes requises pour la période respective.

<i>(non audité) (en milliers de dollars US)</i>	Transport de lots brisés*	Transport de lots complets	Logistique	Siège social	Éliminations	Total
<b>Trimestre clos le 31 décembre 2024</b>						
Additions de matériel roulant	14 405	27 779	1 712	-	-	43 896
Additions d'équipement	3 104	2 025	19	126	-	5 274
Produit de la vente de matériel roulant	(2 859)	(14 037)	(102)	-	-	(16 998)
Produit de la vente d'équipement	-	-	-	-	-	-
<b>Dépenses en immobilisations, montant net</b>	<b>14 650</b>	<b>15 767</b>	<b>1 629</b>	<b>126</b>		<b>32 172</b>
<b>Trimestre clos le 31 décembre 2023</b>						
Additions de matériel roulant	46 910	11 821	1 624	-	-	60 355
Additions d'équipement	4 369	1 887	281	129	-	6 666
Produit de la vente de matériel roulant	(4 327)	(8 983)	(113)	-	-	(13 423)
Produit de la vente d'équipement	-	-	-	-	-	-
<b>Dépenses en immobilisations, montant net</b>	<b>46 952</b>	<b>4 725</b>	<b>1 792</b>	<b>129</b>		<b>53 598</b>
<b>Exercice clos le 31 décembre 2024</b>						
Additions de matériel roulant	122 125	168 166	5 161	-	-	295 452
Additions d'équipement	21 509	6 441	589	730	-	29 269
Produit de la vente de matériel roulant	(19 234)	(48 745)	(189)	(606)	-	(68 774)
Produit de la vente d'équipement	-	(15)	-	-	-	(15)
<b>Dépenses en immobilisations, montant net</b>	<b>124 400</b>	<b>125 847</b>	<b>5 561</b>	<b>124</b>		<b>255 932</b>
<b>Exercice clos le 31 décembre 2023</b>						
Additions de matériel roulant	190 958	72 000	2 729	-	-	265 687
Additions d'équipement	9 386	6 078	1 342	238	-	17 044
Produit de la vente de matériel roulant	(25 466)	(48 962)	(334)	-	-	(74 762)
Produit de la vente d'équipement	(111)	(18)	(12)	-	-	(141)
<b>Dépenses en immobilisations, montant net</b>	<b>174 767</b>	<b>29 098</b>	<b>3 725</b>	<b>238</b>		<b>207 828</b>

\* Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2024, il a été déterminé que le secteur opérationnel colis et courrier devrait être regroupé avec les secteurs opérationnels du transport de lots brisés canadiens et américains, formant ainsi le secteur isolable de transport de lots brisés. Les données comparatives pour le secteur isolable du transport de lots brisés ont été révisées pour être cohérentes avec les secteurs isolables actuels.

**La marge d'exploitation** est calculée comme le bénéfice opérationnel (perte opérationnelle) en tant que pourcentage des revenus avant la surcharge de carburant.

**Ratio d'exploitation ajusté** : Charges opérationnelles, avant profit réalisé sur la vente d'une entreprise, du profit réalisé sur une acquisition à des conditions avantageuses et du profit ou de la perte sur la vente de terrains et bâtiments, et d'actifs détenus en vue de la vente et profit ou perte sur la cession d'immobilisations incorporelles, et restructuration suite aux acquisitions d'entreprises (« **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 :

<i>(non audité)</i> <i>(en milliers de dollars US)</i>	Trimestres clos les 31 décembre			Exercices clos les 31 décembre		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
Charges opérationnelles	<b>1 916 654</b>	1 770 421	1 739 834	<b>7 677 868</b>	6 763 532	7 666 453
Profit (perte) sur la vente d'une entreprise	—	—	(2 069)	—	(3 011)	73 653
Profit (perte) sur la vente de terrains et de bâtiments	—	—	—	—	(40)	43
Profit (perte), net de la dépréciation, sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente	<b>(529)</b>	(7 026)	15 972	<b>(192)</b>	14 721	77 911
Restructuration suite aux acquisitions d'entreprises	—	—	—	<b>(19,748)</b>	—	—
Charges opérationnelles ajustées	<b>1 916 125</b>	1 763 395	1 753 737	<b>7 657 928</b>	6 775 202	7 818 060
Revenus liés à la surcharge de carburant	<b>(250 212)</b>	(294 564)	(340 199)	<b>(1 092 204)</b>	(1 104 281)	(1 455 427)
Charges opérationnelles ajustées, déduction faite des revenus liés à la surcharge de carburant	<b>1 665 913</b>	1 468 831	1 413 538	<b>6 565 724</b>	5 670 921	6 362 633
Revenus avant la surcharge de carburant	<b>1 826 675</b>	1 674 114	1 616 495	<b>7 304 626</b>	6 416 886	7 357 064
Ratio d'exploitation ajusté	<b>91,2 %</b>	87,7 %	87,4 %	<b>89,9 %</b>	88,4 %	86,5 %

**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 :**

<i>(non audité)</i> <i>(en milliers de dollars US)</i>	Trimestres clos les		Exercices clos les	
	2024	31 décembre 2023*	2024	31 décembre 2023*
<b>Transport de lots brisés</b>				
Total des revenus	876 140	1 001 882	3 702 934	3 948 657
Total des charges opérationnelles	805 814	895 724	3 341 699	3 523 868
Bénéfice opérationnel	70 326	106 158	361 235	424 789
Charges opérationnelles	805 814	895 724	3 341 699	3 523 868
Profit (perte) sur la vente de terrains et de bâtiments	—	1	—	(35)
Profit (perte), net de la dépréciation, sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente	(1 023)	(7 246)	(2 549)	10 539
Charges opérationnelles ajustées	804 791	888 479	3 339 150	3 534 372
Revenus liés à la surcharge de carburant	(138 849)	(184 600)	(617 207)	(712 389)
Charges opérationnelles ajustées, déduction faite des revenus liés à la surcharge de carburant	665 942	703 879	2 721 943	2 821 983
Revenus avant la surcharge de carburant	737 291	817 282	3 085 727	3 236 268
Ratio d'exploitation ajusté	90,3 %	86,1 %	88,2 %	87,2 %
<b>Transport de lots brisés - Revenus avant la surcharge de carburant</b>				
Transport de lots brisés – États-Unis	484 034	562 666	2 113 797	2 262 987
Transport de lots brisés – Canada	134 653	138 241	551 440	531 784
Livraison de colis et courrier	125 033	122 033	445 409	461 930
Éliminations	(6 429)	(5 659)	(24 919)	(20 433)
	737 291	817 282	3 085 727	3 236 268
<b>Transport de lots brisés – Revenus liés à la surcharge de carburant</b>				
Transport de lots brisés – États-Unis	80 170	112 079	375 768	447 820
Transport de lots brisés – Canada	30 119	39 388	136 387	147 247
Livraison de colis et courrier	29 421	34 165	109 037	121 268
Éliminations	(861)	(1 032)	(3 985)	(3 946)
	138 849	184 600	617 207	712 389
<b>Transport de lots brisés – Bénéfice opérationnel (perte opérationnelle)</b>				
Transport de lots brisés – États-Unis	12 150	43 627	143 683	186 231
Transport de lots brisés – Canada	25 570	27 820	119 117	124 198
Livraison de colis et courrier	32 606	34 711	98 435	114 360
	70 326	106 158	361 235	424 789
<b>Transport de lots brisés – États-Unis</b>				
Charges opérationnelles**	552 054	631 118	2 345 882	2 524 576
Profit (perte) sur la vente de terrains et de bâtiments	-	1	-	(35)
Profit (perte), net de la dépréciation, sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente	(1 023)	(7 247)	(2 549)	10 549
Charges opérationnelles ajustées	551 031	623 872	2 343 333	2 535 090
Revenus liés à la surcharge de carburant	(80 170)	(112 079)	(375 768)	(447 820)
Charges opérationnelles ajustées, déduction faite de la surcharge de carburant	470 861	511 793	1 967 565	2 087 270
Revenus avant la surcharge de carburant	484 034	562 666	2 113 797	2 262 987
Ratio d'exploitation ajusté	97,3 %	91,0 %	93,1 %	92,2 %
<b>Transport de lots brisés – Canada</b>				
Charges opérationnelles**	139 202	149 809	568 710	554 833
Profit (perte) sur la vente de terrains et bâtiments et d'actifs détenus en vue de la vente	-	1	-	(3)
Charges opérationnelles ajustées	139 202	149 810	568 710	554 830
Revenus liés à la surcharge de carburant	(30 119)	(39 388)	(136 387)	(147 247)
Charges opérationnelles ajustées, déduction faite de la surcharge de carburant	109 083	110 422	432 323	407 583
Revenus avant la surcharge de carburant	134 653	138 241	551 440	531 784
Ratio d'exploitation ajusté	81,0 %	79,9 %	78,4 %	76,6 %
<b>Livraison de colis et courrier</b>				
Charges opérationnelles**	121 848	121 487	456 011	468 838
Perte sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	(7)
Charges opérationnelles ajustées	121 848	121 487	456 011	468 831
Revenus liés à la surcharge de carburant	(29 421)	(34 164)	(109 037)	(121 268)
Charges opérationnelles ajustées, déduction faite de la surcharge de carburant	92 427	87 323	346 974	347 563
Revenus avant la surcharge de carburant	125 033	122 034	445 409	461 930
Ratio d'exploitation ajusté	73,9 %	71,6 %	77,9 %	75,2 %

\* Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2024, il a été déterminé que le secteur opérationnel colis et courrier devrait être regroupé avec les secteurs opérationnels du transport de lots brisés canadiens et américains, formant ainsi le secteur isolable de transport de lots brisés. Les données comparatives pour le secteur isolable du transport de lots brisés ont été révisées pour être cohérentes avec les secteurs isolables actuels.

\* Charges opérationnelles excluant les éliminations au sein du secteur du transport de lots brisés

**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 (suite) :**

<i>(non audité)</i> <i>(en milliers de dollars US)</i>	Trimestres clos les		Exercices clos les	
	2024	31 décembre 2023	2024	31 décembre 2023
<b>Transport de lots complets</b>				
Total des revenus	<b>786 338</b>	479 596	<b>2 937 305</b>	1 936 038
Total des charges opérationnelles	<b>726 686</b>	428 939	<b>2 684 870</b>	1 698 645
Bénéfice opérationnel	<b>59 652</b>	50 657	<b>252 435</b>	237 393
Charges opérationnelles	<b>726 686</b>	428 939	<b>2 684 870</b>	1 698 645
Perte sur la vente de terrains et bâtiments	—	(1)	—	(5)
Profit (perte) sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente	<b>494</b>	(6)	<b>2 321</b>	3 956
Charges opérationnelles ajustées	<b>727 180</b>	428 932	<b>2 687 191</b>	1 702 596
Revenus liés à la surcharge de carburant	<b>(93 098)</b>	(80 319)	<b>(385 765)</b>	(310 446)
Charges opérationnelles ajustées, déduction faite des revenus liés à la surcharge de carburant	<b>634 082</b>	348 613	<b>2 301 426</b>	1 392 150
Revenus avant la surcharge de carburant	<b>693 240</b>	399 277	<b>2 551 540</b>	1 625 592
Ratio d'exploitation ajusté	<b>91,5 %</b>	87,3 %	<b>90,2 %</b>	85,6 %
Transport de lots complets – Revenus avant la surcharge de carburant				
Transport conventionnel de lots complets – Canada	<b>76 282</b>	77 815	<b>307 958</b>	311 838
Transport spécialisé de lots complets	<b>619 054</b>	323 952	<b>2 252 699</b>	1 323 083
Éliminations	<b>(2 096)</b>	(2 490)	<b>(9 117)</b>	(9 329)
	<b>693 240</b>	399 277	<b>2 551 540</b>	1 625 592
Transport de lots complets – Revenus liés à la surcharge de carburant				
Transport conventionnel de lots complets – Canada	<b>11 473</b>	15 287	<b>52 122</b>	57 447
Transport spécialisé de lots complets	<b>81 814</b>	65 366	<b>334 698</b>	254 161
Éliminations	<b>(189)</b>	(334)	<b>(1 055)</b>	(1 162)
	<b>93 098</b>	80 319	<b>385 765</b>	310 446
Transport de lots complets – Bénéfice opérationnel				
Transport conventionnel de lots complets – Canada	<b>7 408</b>	8 584	<b>30 287</b>	45 004
Transport spécialisé de lots complets	<b>52 244</b>	42 073	<b>222 148</b>	192 389
	<b>59 652</b>	50 657	<b>252 435</b>	237 393
<b>Transport conventionnel de lots complets – Canada</b>				
Charges opérationnelles*	<b>80 347</b>	84 518	<b>329 793</b>	324 281
Revenus liés à la surcharge de carburant	<b>(11 473)</b>	(15 287)	<b>(52 122)</b>	(57 447)
Charges opérationnelles ajustées, déduction faite des revenus liés à la surcharge de carburant	<b>68 874</b>	69 231	<b>277 671</b>	266 834
Revenus avant la surcharge de carburant	<b>76 282</b>	77 815	<b>307 958</b>	311 838
Ratio d'exploitation ajusté	<b>90,3 %</b>	89,0 %	<b>90,2 %</b>	85,6 %
<b>Transport spécialisé de lots complets</b>				
Charges opérationnelles*	<b>648 624</b>	347 245	<b>2 365 249</b>	1 384 855
Perte sur la vente de terrains et bâtiments	—	(1)	—	(5)
Profit (perte) sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente	<b>494</b>	(6)	<b>2 321</b>	3 956
Charges opérationnelles ajustées	<b>649 118</b>	347 238	<b>2 367 570</b>	1 388 806
Revenus liés à la surcharge de carburant	<b>(81 814)</b>	(65 366)	<b>(334 698)</b>	(254 161)
Charges opérationnelles ajustées, déduction faite des revenus liés à la surcharge de carburant	<b>567 304</b>	281 872	<b>2 032 872</b>	1 134 645
Revenus avant la surcharge de carburant	<b>619 054</b>	323 952	<b>2 252 699</b>	1 323 083
Ratio d'exploitation ajusté	<b>91,6 %</b>	87,0 %	<b>90,2 %</b>	85,8 %

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

**Rendement du capital investi (« RCI ») :** La direction croit que le RCI au niveau des secteurs est une mesure utile de l'efficacité de l'utilisation des fonds en capital. La Société calcule le RCI comme le bénéfice opérationnel sectoriel moins les exclusions, après impôt, divisé par le capital sectoriel investi moyen. Le bénéfice opérationnel moins les exclusions, après impôt, est calculé comme le bénéfice opérationnel pour les douze derniers mois avant le profit réalisé sur une acquisition à des conditions avantageuses, le profit ou la perte sur la vente de terrains et bâtiments et d'actifs détenus en vue de la vente, et la dépréciation des actifs incorporels, déduction faite de l'impôt en utilisant le taux d'impôt prévu par la loi auquel la Société est assujettie. Le capital investi moyen est calculé comme la moyenne, à l'exclusion des immobilisations incorporelles, entre le début et la fin des douze derniers mois, du total des actifs moins les fournisseurs et autres payables, les impôts à payer et les provisions.

**Rapprochement du rendement du capital investi par secteur :**

<i>(non audité)</i> <i>(en milliers de dollars US)</i>	2024	Au 31 décembre 2023
<b>Transport de lots brisés</b>		
Bénéfice opérationnel	361 235	424 789
Perte sur la vente de terrains et bâtiments	—	35
(Gain) perte, net de la dépréciation, sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente	2 549	(10 539)
Amortissement des immobilisations incorporelles	12 531	9 511
Bénéfice opérationnel, déduction faite des exclusions	376 315	423 796
Impôt sur le résultat	26,5%	26,5%
<b>Bénéfice opérationnel, déduction faite des exclusions, après impôt</b>	<b>276 592</b>	<b>311 490</b>
Immobilisations incorporelles	396 532	378 623
Total des actifs, excluant les immobilisations incorporelles	1 950 589	2 038 638
moins : Fournisseurs et autres payables, impôts à payer et provisions	(658 208)	(703 722)
Total du capital investi, exercice en cours	1 688 913	1 713 539
Immobilisations incorporelles, exercice précédent	378 623	347 917
Total des actifs, excluant les immobilisations incorporelles, exercice précédent	2 038 638	2 018 842
moins : Fournisseurs et autres payables, impôts à payer et provisions, exercice précédent	(703 722)	(782 207)
Total du capital investi, exercice précédent	1 713 539	1 584 552
<b>Capital investi moyen</b>	<b>1 701 226</b>	<b>1 649 046</b>
<b>Rendement du capital investi</b>	<b>16,3%</b>	<b>18,9%</b>
<b>Transport de lots brisés – Livraison de colis et courrier</b>		
Bénéfice opérationnel	98 435	114 360
Perte sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente	—	7
Amortissement des immobilisations incorporelles	595	627
Bénéfice opérationnel, déduction faite des exclusions	99 030	114 994
Impôt sur le résultat	26,5%	26,5%
<b>Bénéfice opérationnel, déduction faite des exclusions, après impôt</b>	<b>72 787</b>	<b>84 521</b>
Immobilisations incorporelles	168 280	183 841
Total des actifs, excluant les immobilisations incorporelles	203 719	175 336
moins : Fournisseurs et autres payables, impôts à payer et provisions	(57 530)	(53 870)
Total du capital investi, exercice en cours	314 469	305 307
Immobilisations incorporelles, exercice précédent	183 841	180 119
Total des actifs, excluant les immobilisations incorporelles, exercice précédent	175 336	182 605
moins : Fournisseurs et autres payables, impôts à payer et provisions, exercice précédent	(53 870)	(67 428)
Total du capital investi, exercice précédent	305 307	295 296
<b>Capital investi moyen</b>	<b>309 888</b>	<b>300 302</b>
<b>Rendement du capital investi</b>	<b>23,5%</b>	<b>28,1%</b>
<b>Transport de lots brisés – Canada</b>		
Bénéfice opérationnel	119 117	124 198
Perte sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente	—	3
Amortissement des immobilisations incorporelles	7 071	7 531
Bénéfice opérationnel, déduction faite des exclusions	126 188	131 732
Impôt sur le résultat	26,5%	26,5%
<b>Bénéfice opérationnel, déduction faite des exclusions, après impôt</b>	<b>92 748</b>	<b>96 823</b>
Immobilisations incorporelles	158 936	184 025
Total des actifs, excluant les immobilisations incorporelles	386 814	418 217
moins : Fournisseurs et autres payables, impôts à payer et provisions	(68 546)	(78 384)
Total du capital investi, exercice en cours	477 204	523 858
Immobilisations incorporelles, exercice précédent	184 025	162 397
Total des actifs, excluant les immobilisations incorporelles, exercice précédent	418 217	352 949
moins : Fournisseurs et autres payables, impôts à payer et provisions, exercice précédent	(78 384)	(77 439)
Total du capital investi, exercice précédent	523 858	437 907
<b>Capital investi moyen</b>	<b>500 531</b>	<b>480 883</b>
<b>Rendement du capital investi</b>	<b>18,5%</b>	<b>20,1%</b>

## Rapprochement du rendement du capital investi par secteur (suite) :

<i>(non audité)</i> <i>(en milliers de dollars US)</i>	2024	Au 31 décembre 2023
<b>Transport conventionnel de lots complets</b>		
Bénéfice opérationnel	252 435	237 393
Perte sur la vente de terrains et bâtiments	-	5
Profit sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente	(2 321)	(3 956)
Amortissement des immobilisations incorporelles	33 532	23 169
Bénéfice opérationnel, déduction faite des exclusions	283 646	256 611
Impôt sur le résultat	26,5%	26,5%
<b>Bénéfice opérationnel, déduction faite des exclusions, après impôt</b>	<b>208 480</b>	<b>188 609</b>
Immobilisations incorporelles	1 491 373	857 666
Total des actifs, excluant les immobilisations incorporelles	1 882 636	1 146 497
moins : Fournisseurs et autres payables, impôts à payer et provisions	(288 609)	(151 404)
Total du capital investi, exercice en cours	3 085 400	1 852 759
Immobilisations incorporelles, exercice précédent	857 666	775 463
Total des actifs, excluant les immobilisations incorporelles, exercice précédent	1 146 497	1 092 304
moins : Fournisseurs et autres payables, impôts à payer et provisions, exercice précédent	(151 404)	(191 768)
Total du capital investi, exercice précédent	1 852 759	1 675 999
<b>Capital investi moyen</b>	<b>2 469 080</b>	<b>1 764 380</b>
<b>Rendement du capital investi</b>	<b>8,4%</b>	<b>10,7%</b>
<b>Transport conventionnel de lots complets – Canada</b>		
Bénéfice opérationnel	30 287	45 004
Amortissement des immobilisations incorporelles	2 286	2 133
Bénéfice opérationnel, déduction faite des exclusions	32 573	47 137
Impôt sur le résultat	26,5%	26,5%
<b>Bénéfice opérationnel, déduction faite des exclusions, après impôt</b>	<b>23 941</b>	<b>34 646</b>
Immobilisations incorporelles	114 181	121 871
Total des actifs, excluant les immobilisations incorporelles	202 560	210 872
moins : Fournisseurs et autres payables, impôts à payer et provisions	(29 470)	(26 866)
Total du capital investi, exercice en cours	287 271	305 877
Immobilisations incorporelles, exercice précédent	121 871	96 941
Total des actifs, excluant les immobilisations incorporelles, exercice précédent	210 872	185 740
moins : Fournisseurs et autres payables, impôts à payer et provisions, exercice précédent	(26 866)	(40 671)
Total du capital investi, exercice précédent	305 877	242 010
<b>Capital investi moyen</b>	<b>296 574</b>	<b>273 944</b>
<b>Rendement du capital investi</b>	<b>8,1%</b>	<b>12,6%</b>
<b>Transport spécialisé de lots complets</b>		
Bénéfice opérationnel	222 148	192 389
Perte sur la vente de terrains et bâtiments	-	5
Profit sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente	(2 321)	(3 956)
Amortissement des immobilisations incorporelles	31 246	21 036
Bénéfice opérationnel, déduction faite des exclusions	251 073	209 474
Impôt sur le résultat	26,5%	26,5%
<b>Bénéfice opérationnel, déduction faite des exclusions, après impôt</b>	<b>184 539</b>	<b>153 963</b>
Immobilisations incorporelles	1 377 192	735 795
Total des actifs, excluant les immobilisations incorporelles	1 680 076	935 625
moins : Fournisseurs et autres payables, impôts à payer et provisions	(259 139)	(124 538)
Total du capital investi, exercice en cours	2 798 129	1 546 882
Immobilisations incorporelles, exercice précédent	735 795	678 552
Total des actifs, excluant les immobilisations incorporelles, exercice précédent	935 625	906 564
moins : Fournisseurs et autres payables, impôts à payer et provisions, exercice précédent	(124 538)	(151 097)
Total du capital investi, exercice précédent	1 546 882	1 433 989
<b>Capital investi moyen</b>	<b>2 172 506</b>	<b>1 490 436</b>
<b>Rendement du capital investi</b>	<b>8,5%</b>	<b>10,3%</b>

## Rapprochement du rendement du capital investi par secteur (suite) :

<i>(non audité)</i> <i>(en milliers de dollars US)</i>	2024	Au 31 décembre 2023
<b>Logistique</b>		
Bénéfice opérationnel	182 363	160 112
Profit sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente	(36)	(226)
Amortissement des immobilisations incorporelles	33 829	27 237
Bénéfice opérationnel, déduction faite des exclusions	216 156	187 123
Impôt sur le résultat	26,5%	26,5%
<b>Bénéfice opérationnel, déduction faite des exclusions, après impôt</b>	<b>158 875</b>	<b>137 535</b>
Immobilisations incorporelles	734 736	782 923
Total des actifs, excluant les immobilisations incorporelles	363 880	357 251
moins : Fournisseurs et autres payables, impôts à payer et provisions	(213 747)	(220 328)
Total du capital investi, exercice en cours	884 869	919 846
Immobilisations incorporelles, exercice précédent	782 923	468 547
Total des actifs, excluant les immobilisations incorporelles, exercice précédent	357 251	263 550
moins : Fournisseurs et autres payables, impôts à payer et provisions, exercice précédent	(220 328)	(186 557)
Total du capital investi, exercice précédent	919 846	545 540
<b>Capital investi moyen</b>	<b>902 358</b>	<b>732 693</b>
<b>Rendement du capital investi</b>	<b>17,6%</b>	<b>18,8%</b>

**Rendement du capital investi pour le secteur du transport de lots brisés aux États-Unis** : La direction croit que le RCI au niveau des secteurs est une mesure utile de l'efficacité de l'utilisation des fonds en capital. Le rendement du capital investi pour le secteur du transport de lots brisés aux États-Unis a été modifié de façon à éliminer du bénéfice opérationnel moins les exclusions l'incidence du profit réalisé sur une acquisition à des conditions avantageuses, ainsi que du capital investi moyen afin de faire correspondre le capital au prix d'acquisition.

<i>(non audité)</i> <i>(en milliers de dollars US)</i>	2024	Au 31 décembre 2023
<b>Transport de lots brisés – États-Unis</b>		
Bénéfice opérationnel	143 683	186 231
Perte sur la vente de terrains et bâtiments	—	35
(Profit) perte, net de la dépréciation, sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente	2 549	(10 549)
Amortissement des immobilisations incorporelles	4 865	1 353
Bénéfice opérationnel, déduction faite des exclusions	151 097	177 070
Impôt sur le résultat	26,5%	26,5%
<b>Bénéfice opérationnel, déduction faite des exclusions, après impôt</b>	<b>111 056</b>	<b>130 146</b>
Immobilisations incorporelles	69 316	10 757
Total des actifs, excluant les immobilisations incorporelles	1 360 056	1 445 085
moins : Total du passif	(532 132)	(571 468)
Total du capital investi, exercice en cours	897 240	884 374
Total du capital investi, prix d'acquisition	838 910	838 910
<b>Capital investi moyen</b>	<b>868 075</b>	<b>861 642</b>
<b>Rendement du capital investi</b>	<b>12,8%</b>	<b>15,1%</b>

## RISQUES ET INCERTITUDES

Les résultats futurs de la Société peuvent être touchés par nombre de facteurs sur lesquels la Société n'a que peu ou aucun contrôle. Le texte suivant sur les facteurs de risque contient des déclarations prospectives. Les questions, les incertitudes et les risques suivants, entre autres choses, devraient être pris en considération au moment d'évaluer les activités, les perspectives, la situation financière, les résultats opérationnels et les flux de trésorerie de la Société.

**Concurrence.** La Société fait face à la concurrence grandissante livrée par d'autres transporteurs au Canada, aux États-Unis et au Mexique. Ces facteurs, y compris les facteurs suivants, peuvent nuire à la capacité de la Société de maintenir ou d'améliorer sa rentabilité et peuvent avoir une incidence défavorable importante sur les résultats d'exploitation de la Société :

- la Société rivalise avec de nombreuses autres sociétés de transport de différentes tailles, y compris des sociétés de transport canadiennes, américaines et mexicaines;
- les concurrents de la Société peuvent réduire périodiquement leurs tarifs de transport de marchandises pour accroître leur part de marché, ce qui pourrait limiter la capacité de la Société de maintenir ou d'augmenter ses tarifs de transport des marchandises ou de maintenir la croissance de ses activités;
- certains clients de la Société sont des sociétés de transport ou des sociétés qui exploitent également leur propre flotte de camions, et ils pourraient décider de transporter une plus grande partie de leurs marchandises ou de regrouper leurs activités de transport avec d'autres services;
- certains clients de la Société pourraient réduire le nombre de transporteurs qu'ils utilisent en choisissant des transporteurs « partenaires » à titre de fournisseurs de services approuvés ou en retenant les services de fournisseurs spécialisés, et, dans certains cas, la Société pourrait ne pas être choisie;
- de nombreux clients acceptent périodiquement des offres de divers transporteurs pour leurs besoins en matière d'expédition, et cette façon de faire pourrait entraîner une baisse des tarifs de transport des marchandises ou faire en sorte que la Société perde une part de son marché au profit de la concurrence;
- le marché pour les chauffeurs qualifiés peut être très concurrentiel, plus particulièrement dans le cas des activités en expansion de la Société aux États-Unis, et l'incapacité de la Société d'attirer et de retenir des chauffeurs pourrait entraîner une diminution de l'utilisation de son équipement ou obliger cette dernière à augmenter la rémunération qu'elle offre aux chauffeurs, lesquelles situations auraient toutes deux une incidence défavorable sur la rentabilité de la Société;
- les économies d'échelle dont peuvent bénéficier certains transporteurs de moindre taille grâce à des regroupements de fournisseurs pourraient permettre à ces transporteurs de faire concurrence à la Société;
- certains des concurrents de moindre importance de la Société pourraient ne pas s'être encore conformés entièrement à des règlements adoptés récemment, ce qui permettrait à ces concurrents de tirer avantage de la productivité additionnelle des chauffeurs;
- les progrès technologiques, notamment les systèmes de sécurité perfectionnés, les systèmes automatisés de triage, de manutention et de livraison des colis, la circulation de véhicules en peloton, l'utilisation de véhicules à carburant de remplacement, la technologie des véhicules autonome et la numérisation des services de fret, peuvent obliger la Société à effectuer des investissements supplémentaires afin de rester concurrentielle, et les clients de la Société pourraient ne pas accepter les augmentations de tarifs requises pour couvrir le coût de ces investissements;
- les résultats de concurrents au chapitre de la sécurité pourraient être supérieurs à ceux de la Société, ou donner cette impression, ce qui pourrait nuire à la capacité de la Société de livrer concurrence;
- des expéditeurs à grand volume, comme Amazon.com, élaborent et mettent en place leurs propres services de livraison et font appel à des entrepreneurs indépendants pour la livraison, ce qui pourrait avoir pour effet de réduire le chiffre d'affaires de la Société et sa part de marché;
- les marques de l'entreprise peuvent faire l'objet d'une publicité défavorable (qu'elle soit justifiée ou non), et perdre une valeur importante, ce qui pourrait entraîner une réduction de la demande pour les services de la Société;
- la concurrence de sociétés de courtage de fret pourrait avoir une incidence défavorable importante sur les tarifs de la Société et ses relations avec ses clients;
- la hausse des prix du carburant et la hausse connexe des surcharges de carburant pour les clients de la Société pourraient inciter certains des clients de la Société à envisager d'autres options de transport de marchandises, notamment le transport ferroviaire.

**Réglementation.** Au Canada, les transporteurs doivent obtenir des permis délivrés par les commissions de transport provinciales afin de transporter des marchandises d'une province à l'autre ou à l'intérieur d'une même province. Des permis sont également exigés par les organismes de réglementation des États-Unis et du Mexique pour le transport de marchandises au Canada, aux États-Unis et au Mexique. Toute modification des règlements actuels ou futurs ou toute infraction à ces règlements pourrait avoir une incidence défavorable sur la portée

des activités de la Société. Des lois et des règlements futurs plus rigoureux pourraient obliger la Société à modifier ses pratiques d'exploitation, avoir une incidence sur la demande pour les services de transport de marchandises ou obliger la Société à engager des frais additionnels importants. Les frais plus élevés engagés par la Société ou par les fournisseurs de la Société (qui les transmettent à la Société par voie d'augmentations du prix de leurs produits) pourraient avoir une incidence défavorable sur les résultats d'exploitation de la Société.

En plus du régime de réglementation applicable aux activités au Canada, la Société étend ses activités aux États-Unis, et est donc davantage assujettie aux règles et règlements concernant le secteur des transports des États-Unis, y compris aux réglementations d'organismes fédéraux, étatiques et municipaux, notamment le Department of Transportation (le « DOT ») (par l'entremise, entre autres, de la Federal Motor Carrier Safety Administration (la « FMCSA »), l'Environmental Protection Agency (« EPA ») et le Department of Homeland Security. Tant au Canada qu'aux États-Unis, les chauffeurs doivent se conformer aux règlements sur la sécurité et la condition physique, y compris ceux ayant trait au dépistage de drogues et d'alcool, au rendement des chauffeurs en matière de sécurité et aux heures de service. Des questions telles que le poids et les dimensions de l'équipement, les émissions de gaz d'échappement et le rendement du carburant sont également soumises à la réglementation gouvernementale. La Société pourrait également être assujettie à de nouveaux règlements plus contraignants en ce qui concerne le rendement du carburant, les émissions de gaz d'échappement, les heures de service, le dépistage de drogues et d'alcool, l'ergonomie, la consignation des activités, les conventions collectives, la sécurité portuaire, les limites de vitesse, la formation des chauffeurs et d'autres questions ayant une incidence sur la sécurité et les méthodes d'exploitation.

Aux États-Unis, il existe actuellement deux méthodes d'évaluation de la sécurité et de l'aptitude des transporteurs. D'abord, aux termes du programme Compliance, Safety, Accountability Program (le « programme CSA »), les flottes de véhicules sont comparées entre elles aux fins d'évaluation et de classement en fonction de certaines normes liées et ce, en analysant les données provenant d'événements de sécurité récents et des résultats d'enquêtes. Ensuite, la cote de sécurité du Department of Transportation, qui est fondée sur une enquête réalisée sur place et qui influe sur la capacité d'un transporteur de mener des activités commerciales entre les États. De plus, d'autres règles ont été proposées par la FMCSA qui modifieraient les méthodes utilisées pour déterminer la sécurité et l'aptitude des transporteurs.

Dans le cadre du programme de la CSA, les transporteurs sont évalués et classés par rapport à leurs pairs en fonction de sept catégories de données liées à la sécurité. Les sept catégories de données liées à la sécurité comprennent actuellement la conduite non sécuritaire, la conformité aux heures de service, la condition physique des chauffeurs, le dépistage des substances contrôlées ou d'alcool, l'entretien des véhicules, la conformité aux règlements sur les matières dangereuses et l'indicateur d'accident (catégories appelées « BASICs »). Les transporteurs sont regroupés par catégorie avec d'autres transporteurs qui affichent un nombre équivalent d'événements de sécurité (c.-à-d. des accidents, des inspections ou des infractions); les transporteurs sont classés et se voient attribuer une cote en percentiles ou une note. Si l'entreprise faisait l'objet de telles interventions, cela pourrait avoir une incidence négative sur les activités de l'entreprise, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. La flotte de véhicules de la Société pourrait être moins bien classée que celle d'autres transporteurs. Rien ne garantit que la Société sera en mesure de maintenir ses cotes de sécurité actuelles ou qu'elle ne fera pas l'objet d'interventions à l'avenir. La Société recrute des chauffeurs débutants et ceux-ci sont plus susceptibles d'être à l'origine d'événements défavorables aux termes du programme CSA. Le cas échéant, cela pourrait : compliquer le recrutement de chauffeurs aux États-Unis; inciter des chauffeurs de grande qualité à chercher un emploi auprès d'autres transporteurs; limiter le bassin de chauffeurs disponibles; ou inciter les clients de la Société à choisir d'autres transporteurs mieux classés que la Société au chapitre de la sécurité. Dans tous ces cas, cela aurait des conséquences défavorables importantes sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société. De tels événements pourraient donner lieu à une augmentation des primes d'assurance de la Société. De plus, la concurrence pour des chauffeurs possédant des antécédents enviables au chapitre de la sécurité pourrait s'intensifier, ce qui pourrait donner lieu à une augmentation des charges salariales relatives aux chauffeurs. La Société pourrait également être contrainte d'engager des frais plus élevés que prévu pour améliorer son score au chapitre de la sécurité.

En décembre 2016, la FMCSA a établi une règle définitive établissant un centre d'information national sur le dépistage de drogues et d'alcool, et exigeant que les médecins examinateurs présentent des rapports sur les infractions par des chauffeurs de véhicules commerciaux aux exigences de la FMCSA en ce qui concerne les tests de dépistage de consommation de drogue ou d'alcool. Les transporteurs routiers aux États-Unis devront s'informer auprès du centre d'information pour savoir si des chauffeurs ou des candidats à des postes de chauffeurs n'ont pas d'antécédents de violations de la réglementation fédérale régissant la consommation de drogues et d'alcool qui leur interdisent de conduire des véhicules automobiles commerciaux. La règle définitive est entrée en vigueur le 4 janvier 2017, la date de conformité étant fixée au 6 janvier 2020. Toutefois, en décembre 2019, la FMCSA a annoncé une règle définitive qui prolonge de trois ans la date à laquelle les organismes de délivrance de permis de conduire des États doivent se conformer à certaines exigences. La règle de décembre 2016 concernant le permis de conduire commercial exigeait que les États demandent des renseignements au centre d'information national sur le dépistage de drogues et d'alcool avant de délivrer, de renouveler, de mettre à niveau ou de transférer un permis de conduire commercial.

Cette nouvelle mesure reporte à janvier 2023 l'obligation des États de se conformer à l'exigence, qui devait entrer en vigueur en janvier 2020. Cependant, la date de conformité de janvier 2020 demeure en vigueur pour toutes les autres exigences énoncées dans la règle définitive du centre d'information national. Une fois mise en œuvre, la règle pourrait réduire le nombre de conducteurs disponibles dans un marché déjà restreint. Conformément à une nouvelle règle mise au point par la FMCSA, en vigueur depuis novembre 2021, les États sont tenus de s'informer auprès du centre d'information lorsqu'ils délivrent, renouvellent, transfèrent, ou font une mise à niveau d'un permis de conduire commercial et doivent révoquer les privilèges de conduite commerciale d'un chauffeur s'il lui est interdit de conduire un véhicule automobile pour une ou plusieurs infractions liées à la drogue ou à l'alcool.

De plus, d'autres règles ont été proposées ou finalisées par la FMCSA, y compris i) une règle qui avait été proposée en 2016 et qui exige l'installation sur les camions-tracteurs lourds de dispositifs qui limitent la vitesse maximale; et ii) une règle établissant des normes minimales en matière de formation pour les personnes qui présentent pour la première fois une demande de permis de chauffeur commercial et pour les chauffeurs expérimentés qui veulent être en mesure de conduire des véhicules plus lourds ou des véhicules de transport de matières dangereuses. Cette règle a été finalisée en décembre 2016 et sa date de conformité est en février 2020. (Toutefois, les responsables de la FMCSA ont retardé de deux ans la mise en œuvre officielle de la règle définitive.) En juillet 2017, le DOT a annoncé qu'il ne chercherait plus à faire adopter une règle imposant l'installation de dispositifs limitant la vitesse, mais il n'a pas exclu la possibilité qu'il puisse tenter ultérieurement de faire adopter une telle règle. Toutefois, en mai 2021, un projet de loi a été présenté de nouveau à la Chambre des représentants des États-Unis qui exigerait que les véhicules automobiles commerciaux d'un poids brut supérieur à 26 000 livres soient équipés d'un dispositif limitant la vitesse, interdisant les vitesses supérieures à 65 milles à l'heure. On ne sait pas si le projet de loi deviendra loi. L'effet de ces règles, dans la mesure où elles entrent en vigueur, serait de réduire la productivité et/ou la disponibilité des chauffeurs, ce qui, dans les deux cas, aurait une incidence défavorable importante sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société.

Les filiales de la Société dont l'autorité opérationnelle se trouve aux États-Unis ont actuellement une cote satisfaisante selon le DOT, qui est la cote la plus élevée disponible dans l'échelle de cotes de sécurité actuelle. Si les filiales de la Société dont l'autorité opérationnelle se trouve aux États-Unis recevaient une note non satisfaisante selon le DOT ou une note assujettie à des conditions, cela aurait une incidence défavorable importante sur les activités de la Société, sa situation financière et ses résultats d'exploitation, car une note satisfaisante selon le DOT peut être une condition de contrats avec des clients, et qu'une note non satisfaisante ou assujettie à des conditions pourrait avoir une incidence défavorable importante sur les activités de la Société ou les restreindre de façon importante et faire augmenter les coûts d'assurance de la Société.

La FMCSA a proposé l'adoption de règlements qui modifieraient le système de notation actuel et les labels de sécurité attribués aux transporteurs évalués par le DOT. Aux termes des règlements qui ont été proposés en 2016, la méthodologie utilisée pour déterminer la note de sécurité d'un transporteur selon le DOT tiendrait compte notamment des résultats des chauffeurs et de l'équipement du transporteur au chapitre de la sécurité routière, ainsi que des résultats obtenus dans le cadre d'enquêtes. Les transporteurs qui dépasseraient certains seuils fondés sur ces résultats recevraient une note témoignant de leurs lacunes au chapitre de la sécurité. Les règlements proposés ont été retirés en mars 2017, mais la FMCSA a indiqué qu'un processus comparable pourrait être mis en œuvre ultérieurement. Si de tels règlements étaient adoptés et si la Société recevait une note défavorable au chapitre de la sécurité, cela aurait une incidence défavorable importante sur les activités de la Société, comme si celle-ci avait reçu une note défavorable ou une note assujettie à des conditions en vertu des règlements actuels. De plus, de piètres résultats au chapitre de la sécurité pourraient donner lieu à des responsabilités accrues, à une augmentation des primes d'assurance, des frais d'entretien et des coûts d'équipements, ainsi qu'à d'éventuelles pertes de clients, ce qui aurait des conséquences défavorables importantes sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société. La FMCSA a également indiqué qu'elle en est aux premières étapes d'une nouvelle étude sur les causes des collisions impliquant des poids lourds. Bien qu'il ne soit pas encore clair si une telle étude sera achevée, les résultats d'une telle étude pourraient donner lieu à d'autres règles proposées ou définitives en matière de sécurité et d'aptitude aux États-Unis.

Périodiquement, la FMCSA propose et met en œuvre des changements aux règlements ayant une incidence sur les heures de service. Ces changements peuvent avoir une incidence défavorable sur la productivité de l'entreprise, ainsi que sur ses activités et sa rentabilité en réduisant le nombre d'heures de travail par jour ou par semaine pour les chauffeurs et les entrepreneurs indépendants des États-Unis qu'emploie la Société ou encore perturber les activités du réseau de la Société. Toutefois, en août 2019, la FMCSA a publié une proposition visant à apporter des changements aux règles relatives aux heures de service afin que les chauffeurs des États-Unis bénéficient d'une plus grande souplesse relativement à la pause de 30 minutes et à la répartition du temps dans la couchette du camion. Cette proposition prolongerait également de deux heures la période de service pour les chauffeurs américains qui font face à des conditions météorologiques défavorables et prolongerait l'exemption pour le transport sur de courtes distances en allongeant la période maximale de service des chauffeurs de 12 à 14 heures. En juin 2020, la FMCSA a adopté substantiellement la règle finale proposée, qui est entrée en vigueur en septembre 2020.

Certains groupes de l'industrie ont contesté ces règles devant les tribunaux américains, et on ne connaît toujours pas l'issue de ces contestations. Toutes modifications futures à la réglementation américaine sur les heures de service pourraient avoir une incidence importante et défavorable sur les activités et la rentabilité de la Société.

La U.S. National Highway Traffic Safety Administration, l'EPA et certains États des États-Unis, notamment la Californie, ont adopté des règlements visant à réduire les émissions des camions ou à accroître les économies de carburant de l'équipement utilisé par la Société. Certains de ces règlements sont déjà en vigueur, et des normes plus rigoureuses en matière d'émissions et d'économies de carburant entreront en vigueur au cours des prochaines années. Aux États-Unis, d'autres règlements proposés auraient également pour effet de rehausser ces normes. De plus, les législateurs et régulateurs fédéraux et étatiques des États-Unis ont soit adopté ou examinent actuellement un éventail d'exigences légales liées aux changements climatiques portant notamment sur les émissions de carbone et de gaz à effet de serre. Ces exigences légales pourraient limiter les émissions de carbone dans certains États et certaines municipalités des États-Unis. Certaines de ces exigences légales limitent l'endroit où les camions à moteur diesel (comme ceux de la Société) peuvent tourner au ralenti et la durée pendant laquelle ils peuvent le faire, ce qui pourrait obliger la Société à acheter des groupes moteurs de bord qui n'exigent pas que le moteur tourne au ralenti ou à modifier le comportement des chauffeurs de l'entreprise, ce qui pourrait entraîner une baisse de la productivité ou une augmentation du roulement du personnel. Tous ces règlements ont donné lieu et pourraient continuer de donner lieu à des augmentations du prix des nouveaux camions et des nouvelles remorques, et à des frais supplémentaires au titre de la modernisation des camions et des remorques de la Société et de l'entretien, à une réduction de la productivité et à l'augmentation des coûts d'exploitation, surtout si ces coûts ne sont pas compensés par des économies de carburant potentielles. Si de telles incidences défavorables se présentent, en combinaison à de l'incertitude quant à la fiabilité de nouveaux moteurs diesel et de la valeur résiduelle de l'équipement de la Société, cela pourrait avoir des répercussions négatives importantes sur les activités, les résultats d'exploitation ou la situation financière de la Société. De plus, tout règlement futur qui impose des restrictions, des plafonds, des taxes ou d'autres contrôles à l'égard des émissions de gaz à effet de serre pourrait avoir une incidence défavorable sur les activités et les résultats financiers de la Société. La Société ne peut pas prédire dans quelle mesure ses activités et sa productivité seront touchées par la réglementation future. Elle continuera de surveiller sa conformité aux règlements environnementaux des États-Unis et des États.

En mars 2014, la Ninth Circuit Court of Appeals des États-Unis (la « Ninth Circuit ») a jugé que l'application aux chauffeurs de camion, qui traversent plusieurs États, des lois de la Californie régissant la rémunération et les heures de travail n'est pas interdite par la législation fédérale des États-Unis. Ce jugement a été porté en appel devant la Cour suprême des États-Unis. Cette dernière a décidé de rejeter l'appel en mai 2015, et, en conséquence, la décision de la Ninth Circuit continue de prévaloir. Toutefois, en décembre 2018, la FMCSA a accordé une requête déposée par l'American Trucking Associations qui établit que la loi fédérale prévaut sur les lois californiennes en matière de salaires et d'heures de travail, et que les chauffeurs de camion qui traversent plusieurs États ne sont pas assujettis à ces lois. La décision de la FMCSA a été portée en appel par des groupes de travailleurs et de nombreuses poursuites ont été intentées devant les tribunaux américains pour tenter d'infirmer la décision. Toutefois, en janvier 2021, la Ninth Circuit a maintenu la décision de la FMCSA selon laquelle la loi fédérale américaine a préséance sur les lois californiennes concernant les pauses-repas et les pauses de repos, qui s'appliquent aux chauffeurs de véhicules automobiles commerciaux transportant des biens. D'autres lois des États-Unis actuelles et futures, étatiques ou locales, régissant la rémunération et les heures de travail, y compris les lois régissant les périodes de repos et les périodes réservées aux repas des employés, sont très différentes des lois fédérales des États-Unis sur ces mêmes questions. De plus, la rémunération à la pièce des chauffeurs, qui est une norme dans l'industrie, a été considérée comme non conforme aux lois de l'État sur le salaire minimum. En conséquence, la Société et d'autres sociétés œuvrant dans le même secteur sont assujetties à des lois très variées régissant la rémunération et les heures de travail aux États-Unis. En outre, l'incertitude relative à l'application pratique des lois sur les salaires et les heures de travail peut et pourrait, à l'avenir, entraîner des coûts supplémentaires pour la Société et le secteur dans son ensemble. Tout résultat négatif à l'égard de l'une ou l'autre des poursuites susmentionnées pourrait avoir une incidence défavorable importante pour la Société. Si cette législation fédérale confirmant la préséance sur les lois étatiques et locales concernant les salaires et les heures de travail n'est pas adoptée, la Société devra soit continuer de se conformer aux lois étatiques et locales plus rigoureuses applicables à l'ensemble de sa flotte aux États-Unis, soit réviser ses systèmes de gestion pour se conformer aux différentes lois étatiques et locales. Dans un cas comme dans l'autre, cela pourrait donner lieu à une augmentation de ses frais de conformité et de ses coûts de main-d'œuvre, à une augmentation de la rotation des chauffeurs, à une diminution de l'efficacité et à un risque accru de non-conformité. En avril 2016, la Food and Drug Administration (FDA) a publié une règle définitive établissant les exigences pour les expéditeurs, les chargeurs, les transporteurs par véhicule automobile et par véhicule ferroviaire, ainsi que les réceptionnaires engagés dans le transport des aliments, lesquels doivent respecter des pratiques de transport sanitaire pour assurer la salubrité des aliments qu'ils transportent dans le cadre de la Food Safety Modernization Act (FSMA). Cette règle énonce les exigences relatives i) à la conception et à l'entretien de l'équipement servant au transport des aliments, ii) aux mesures prises pendant le transport des aliments pour assurer la salubrité des aliments, iii) à la formation du personnel du transporteur sur les pratiques de transport sanitaire des aliments et

iv) à la tenue et la conservation des dossiers contenant les procédures écrites, et décrivant les ententes et la formation liées aux éléments susmentionnés. Ces exigences sont entrées en vigueur pour les grands transporteurs en avril 2017 et s'appliquent également si la Société agit comme transporteur ou courtier. Si la Société était reconnue coupable d'avoir enfreint les lois ou les règlements applicables liés à la FSMA ou si elle transportait des aliments ou des marchandises contaminés ou qui sont reconnus comme cause de maladie ou de mort, la Société pourrait faire l'objet d'amendes importantes, de poursuites, de pénalités ou de poursuites au criminel et au civil qui pourraient avoir une incidence défavorable sur ses activités, sa situation financière et les résultats de ses activités.

Les modifications apportées à des règlements existants ou la mise en application de nouveaux règlements, comme ceux qui régissent la taille des remorques, les émissions, les économies de carburant, les heures de service, l'obligation d'installer des dispositifs de consignation électronique des données de bord, et le dépistage de drogues et d'alcool au Canada, aux États-Unis et au Mexique, pourraient accroître la capacité du secteur ou améliorer la position de certains concurrents, ce qui, dans un cas comme dans l'autre, aurait une incidence défavorable sur les prix et les volumes ou obligerait la Société à effectuer des investissements supplémentaires. L'incidence à court terme et à long terme des modifications apportées à des lois ou à des règlements sont difficiles à prédire, mais de telles modifications pourraient avoir une incidence défavorable importante sur les résultats d'exploitation de la Société.

Le droit de continuer à détenir les licences et les permis exigés dépend généralement du maintien d'une conformité satisfaisante aux lignes directrices, politiques et lois en matière de réglementation et de sécurité. Bien que la Société s'engage à respecter les lois et les mesures de sécurité, rien ne garantit qu'elle s'y conformera intégralement en tout temps. Par conséquent, à un moment ou à un autre dans l'avenir, la Société pourrait être tenue d'engager des frais importants pour maintenir ou améliorer son dossier de conformité.

**Activités aux États-Unis et au Mexique.** Une part importante des revenus de la Société provient de ses activités aux États-Unis et de ses activités de transport à destination du Mexique et en provenance de ce pays. Les activités internationales de la Société comportent divers risques, notamment ceux qui sont liés aux fluctuations des monnaies étrangères, aux changements dans la vigueur économique ou la hausse de la volatilité dans l'économie de pays étrangers dans lesquels la Société fait affaire, à la difficulté de faire respecter des droits contractuels et des droits de propriété intellectuelle, au fardeau en matière d'observation des lois concernant l'exportation et l'importation, au vol et au vandalisme, et à l'instabilité sociale, politique et économique. Les activités internationales de la Société pourraient être touchées de façon défavorable par des restrictions sur les déplacements. Les activités internationales de la Société comportent d'autres risques, notamment ceux qui sont liés aux politiques commerciales restrictives, à l'imposition de droits, aux modifications apportées à des accords commerciaux ou à d'autres traités, aux taxes ou aux redevances perçues par des gouvernements étrangers, aux changements défavorables dans la réglementation, y compris les lois et les règlements fiscaux, des pays étrangers dans lesquels la Société fait affaire, à la conformité avec les lois anticorruption, aux restrictions sur le retrait des investissements étrangers, à la capacité d'identifier et de retenir des gestionnaires locaux ayant les compétences requises et au défi de gérer des activités dans des milieux culturels et géographiques différents. La Société ne peut pas garantir sa conformité en tout temps à toutes les lois applicables, et des violations de ces lois pourraient occasionner des amendes élevées, des sanctions civiles ou pénales, des dommages à la réputation et une diminution du caractère concurrentiel, des litiges ou des mesures réglementaires, ainsi que d'autres conséquences pouvant avoir un effet négatif sur les résultats d'exploitation de la Société.

Le 1er février 2025, l'administration américaine a signé des décrets imposants, à compter du 4 février 2025, un tarif de 25 % sur les importations en provenance du Canada et du Mexique, un tarif de 10 % sur les produits énergétiques en provenance du Canada et un tarif supplémentaire de 10 % sur les marchandises importées de Chine. En réponse, le Canada a annoncé, le 1er février 2025, qu'il riposterait en imposant un tarif de 25 % sur certains produits américains, qui entrerait en vigueur en février 2025, et qu'il envisagerait également des mesures non tarifaires supplémentaires. Alors qu'un délai de 30 jours sur les tarifs douaniers contre le Canada et le Mexique a ensuite été annoncé le 3 février 2025, avec des délais correspondants dans les mesures de riposte annoncées par le Canada et le Mexique, aucun délai similaire n'a été annoncé par l'administration américaine pour les tarifs douaniers contre la Chine. La Chine a ensuite annoncé des tarifs de rétorsion sur certaines importations américaines ainsi que d'autres mesures non tarifaires. Bien que les services fournis par la Société ne soient pas soumis à des tarifs, toute mesure future prise par les États-Unis et d'autres pays en réponse, y compris la poursuite de l'escalade ou la mise en œuvre de tarifs ou de quotas ou des modifications à certains accords commerciaux, pourrait, entre autres, avoir un impact négatif sur les marchés dans lesquels la Société opère, donner lieu à une augmentation du prix des marchandises utilisées par les fournisseurs de la Société pour produire de nouveaux équipements générant des revenus ou donner lieu à une augmentation du prix du carburant. De telles augmentations des coûts des fournisseurs des équipements générant des revenus de la Société seraient vraisemblablement transférées à la Société. Dans le cas d'augmentations du prix du carburant, la Société pourrait ne pas être en mesure de recouvrer intégralement le montant de ces augmentations grâce à des augmentations de ses tarifs ou au programme de surcharge de carburant de la Société, ce qui, dans un cas comme dans l'autre, aurait une incidence défavorable importante sur les activités de la Société.

L'Accord États-Unis–Mexique–Canada (« ACEUM ») est entré en vigueur en juillet 2020. Selon le Bureau du représentant au Commerce des É.-U., l'ACEUM a notamment pour objectif de moderniser le commerce des aliments et de l'agriculture, de faire progresser les règles d'origine pour les automobiles et les camions, et d'améliorer la protection de la propriété intellectuelle. Il est difficile de prédire à cette étape quelles pourraient être les répercussions de l'ACEUM sur l'économie, y compris le secteur des transports. Compte tenu de la quantité de marchandises qui sont transportées par camion en Amérique du Nord, l'ACEUM pourrait avoir une incidence importante sur l'offre et la demande dans le secteur du transport et avoir une incidence défavorable sur la quantité et le mouvement de fret transporté par l'entreprise ainsi que sur les modèles de transport.

Le département du Trésor des États-Unis possède les pouvoirs requis pour promulguer des règlements et des directives en matière d'interprétation pouvant avoir une incidence importante sur la façon dont la Société appliquera la loi, ainsi que sur ses résultats d'exploitation pour des périodes futures. Il n'y a aucune certitude quant au moment où ces règlements et ces directives en matière d'interprétation seront adoptés, ni quant à leur portée. De plus, des États des États-Unis ou des pays étrangers pourraient modifier leurs lois fiscales par suite de ces réformes fiscales, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable importante sur les résultats de la Société.

De plus, si la Société ne peut pas conserver ses certifications aux termes du programme Free and Secure Trade (« FAST ») et du programme U.S. Customs Trade Partnership Against Terrorism (« C-TPAT »), cela pourrait occasionner des retards importants aux douanes et faire en sorte que ses activités transfrontalières soient moins efficaces que celles d'autres transporteurs qui obtiennent et conservent de telles certifications.

**Environnement d'exploitation et caractère saisonnier.** La Société est exposée à des facteurs, notamment les suivants, qui ont une incidence sur son environnement d'exploitation :

- les frais futurs liés aux assurances et aux demandes de règlement de la Société, y compris le coût des primes d'assurance de responsabilité civile de la Société ainsi que le nombre et le montant des demandes de règlement, pourraient être supérieurs aux niveaux atteints par le passé, ce qui pourrait obliger la Société à engager des frais additionnels et entraîner une baisse de ses bénéfices;
- la baisse de la demande pour de l'équipement usagé générant des revenus pourrait entraîner une baisse des ventes de l'équipement, une diminution des valeurs de revente et une diminution des profits réalisés (ou des pertes subies) sur les ventes d'actifs;
- les fournisseurs de camions et de remorques pourraient réduire leur production en conséquence de la baisse de la demande consécutive à un ralentissement de l'économie ou à une pénurie de certaines composantes, y compris la pénurie actuelle de semi-conducteurs et d'autres composantes et fournitures; l'acier, par exemple, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable importante sur la capacité de la Société d'acheter des quantités suffisantes de nouvel équipement générant des revenus pour lui permettre de maintenir son taux de croissance souhaité; et avoir une incidence négative sur les résultats financiers de la Société si elle doit assumer des coûts plus élevés pour l'achat de tracteurs et de remorques;
- l'augmentation des prix du nouvel équipement générant des revenus, les changements apportés à la conception des nouveaux moteurs, la diminution de l'efficacité de l'équipement découlant des nouveaux moteurs conçus pour réduire les émissions, ou la moins grande disponibilité du nouvel équipement générant des revenus.

La productivité des camions de la Société baisse pendant l'hiver, car le mauvais temps freine les activités et que certains expéditeurs réduisent leurs envois après le début de l'hiver. Les produits d'exploitation pourraient également baisser en raison des intempéries et des vacances, étant donné que les produits d'exploitation sont directement reliés aux nombres de journées de travail des expéditeurs. Au même moment, les frais d'exploitation pourraient augmenter et l'efficacité du carburant pourrait baisser en raison du fonctionnement des moteurs au ralenti et du fait que les intempéries occasionnent une augmentation de la fréquence des accidents, une augmentation des réclamations et une hausse des frais liés à la réparation de l'équipement. La Société pourrait également subir les contrecoups d'événements liés aux conditions climatiques ou imprévus, y compris des tornades, des ouragans, des blizzards, des tempêtes de verglas, des inondations et des incendies, qui peuvent augmenter en fréquence et en gravité en raison des changements climatiques, ainsi que d'autres catastrophes d'origine humaine. Ces événements pourraient perturber les approvisionnements en carburant, faire augmenter les frais de carburant, perturber les envois ou les trajets, perturber les économies régionales, endommager ou détruire des biens de la Société ou avoir une incidence défavorable sur l'entreprise ou la situation financière de clients de la Société. Chacun de ces éléments peut avoir une incidence défavorable importante sur les résultats d'exploitation de la Société ou accroître la volatilité de ces résultats d'exploitation.

**Conjoncture économique, conjoncture commerciale et conditions du crédit** Les activités de la Société sont assujetties à des facteurs relatifs à la conjoncture économique générale, aux conditions du crédit et aux conditions réglementaires, qui sont largement indépendants de la volonté de la Société et qui pourraient avoir une incidence défavorable importante sur les résultats opérationnels de la Société.

L'industrie dans laquelle évolue la Société est soumise à des pressions cycliques, et les activités de la Société sont influencées par un certain nombre de facteurs qui peuvent avoir une incidence défavorable importante sur les résultats opérationnels de la Société, dont plusieurs d'entre

eux sont indépendants de la volonté de la Société. Selon la Société, certains des plus importants facteurs sont les suivants : i) la capacité excédentaire des camions et des remorques dans l'industrie du transport par rapport à la demande de services d'expédition; ii) les diminutions de la valeur de revente de l'équipement usagé; iii) stocks limités et augmentation du coût de l'équipement neuf et usagé; iv) le recrutement et le maintien en poste de chauffeurs qualifiés; v) les grèves, les arrêts de travail ou les ralentissements de travail au sein des installations de la Société ou des installations du client, des installations portuaires ou frontalières ou d'autres installations liées à des activités d'expédition; vi) la conformité aux exigences réglementaires en vigueur; vii) les hausses des taux d'intérêt, des taxes sur les carburants, des droits de péage et des droits de licence et d'enregistrement; et viii) la hausse des coûts de santé, d'assurance et des sinistres aux États-Unis et ix) l'incidence de la pandémie de COVID-19.

La Société est également touchée par ce qui suit : i) les cycles de récession, qui ont tendance à se caractériser par la faiblesse de la demande et une pression à la baisse exercées sur les taux; ii) la variation des niveaux des stocks des clients et de la disponibilité du financement pour leur fonds de roulement; iii) les changements dans la façon dont les clients de la Société choisissent d'obtenir des services ou d'utiliser les services de la Société; et iv) les ralentissements dans les cycles opérationnels de clients, tels que les ventes au détail et la production, soit des secteurs dans lesquels la Société compte une importante concentration de clients. La conjoncture économique pourrait avoir une incidence défavorable sur des clients, leur demande de services de la Société ou leur capacité à payer pour ces services. Les clients qui sont confrontés à une conjoncture économique défavorable représentent un plus grand potentiel de perte, et la Société pourrait être tenue d'augmenter ses provisions pour créances douteuses.

Les conditions économiques qui font diminuer la demande de services d'expédition et augmenter l'offre de camions et de remorques peuvent exercer une pression à la baisse sur les tarifs et l'utilisation de l'équipement, ce qui pourrait faire baisser la productivité des actifs. Les risques associés à ces facteurs prennent plus d'importance lorsque l'économie est affaiblie. Parmi les principaux risques qui pourraient survenir au cours de ces périodes, il y a notamment les suivants :

- la Société pourrait connaître une réduction de l'ensemble du transport de marchandises, ce qui pourrait avoir une incidence sur l'utilisation des actifs de la Société;
- les circuits pour le transport de marchandises pourraient être modifiés du fait que les chaînes d'approvisionnement ont été complètement revues, ce qui entraînerait un déséquilibre entre la capacité de la Société d'offrir des services de transport et la demande des clients pour de tels services;
- dans le but d'obtenir des chargements, la Société pourrait être contrainte d'accepter un plus grand nombre de chargements de courtiers de fret, dont les tarifs sont généralement plus bas, ou être contrainte d'accepter un plus grand nombre de miles ne générant pas de revenus;
- la Société peut augmenter la taille de sa flotte pendant les périodes où la demande pour le fret est élevée, mais les concurrents de la Société pourraient augmenter également leur capacité au même moment, et la Société pourrait subir des pertes supérieures à celles de ses concurrents si, en conséquence d'une baisse de la demande pour des services de fret, la Société était forcée de vendre à perte certains actifs;
- des clients pourraient, dans le but de diminuer leurs coûts, demander des soumissions de services de transport de marchandises auprès de diverses sociétés de camionnage ou choisir des concurrents qui offrent des tarifs moins élevés que ceux de la Société, ce qui obligerait cette dernière à baisser ses tarifs ou à renoncer à un certain volume de marchandises;
- le fait de ne pas avoir accès à des sources courantes de crédit ou à des prêts pour l'obtention de capitaux pourrait entraîner une incapacité à assurer un financement par le crédit selon des modalités satisfaisantes.

La Société peut faire face à des hausses de coûts qui sont indépendantes de sa volonté et qui pourraient réduire de façon importante sa rentabilité si elle n'est pas en mesure d'augmenter suffisamment ses tarifs. Ces hausses de coûts comprennent, notamment, les hausses des prix du carburant et de l'énergie, des salaires des chauffeurs et des employés de bureau, des coûts des services de transport, des taxes et impôts, des taux d'intérêt, des droits de péage, des droits de licence et d'enregistrement, des primes d'assurance et des demandes de règlement, des coûts de l'équipement générant des revenus, des coûts relatifs à l'entretien, et des coûts des pneus et d'autres composantes. Des grèves ou d'autres arrêts de travail dans des centres de services de la Société ou dans des sites de clients, dans des sites portuaires ou frontalières ou dans d'autres sites d'expédition, une détérioration de l'infrastructure de transport du Canada, des États-Unis et du Mexique, et une réduction des investissements dans une telle infrastructure, des actes de terrorismes ou des conflits armés ou des menaces d'actes de terrorisme ou de conflits armés, les efforts déployés pour combattre le terrorisme, les actions militaires contre un pays étranger ou un groupe établi dans un pays étranger, ou des exigences accrues en matière de sécurité pourraient donner lieu à une usure ou un endommagement du matériel de la Société, à de l'insatisfaction chez les chauffeurs, à une baisse de la demande, à une diminution de la disponibilité du crédit, à une augmentation des prix du carburant ou à des fermetures temporaires de sites d'expédition ou des sites frontalières entre le Canada, les États-Unis et le Mexique. De plus, la Société pourrait ne pas être en mesure d'ajuster de façon appropriée ses coûts et sa dotation en personnel

afin de répondre aux demandes changeantes des marchés. Dans les périodes de changements rapides, il est plus difficile de faire correspondre la taille de l'effectif de la Société avec les besoins commerciaux de celle-ci.

Les activités de la Société, exception faite de ses activités de courtage, sont hautement capitalistiques et nécessitent d'importantes immobilisations. Si la demande prévue diffère fortement de la demande réelle, la Société pourrait détenir trop d'actifs ou pas assez. Durant les périodes de baisse de la demande, les actifs de la Société pourraient ne pas être pleinement utilisés et celle-ci pourrait être contrainte de vendre de l'équipement sur le marché libre ou de rendre certains équipements loués afin que la taille de sa flotte soit proportionnelle à la demande. La Société pourrait subir des pertes par suite de telles ventes ou pourrait être contrainte d'effectuer des paiements relativement à l'équipement qu'elle retourne, particulièrement lorsque le marché pour le matériel d'occasion est peu vigoureux. Dans un cas comme dans l'autre, cela aurait une incidence défavorable sur la rentabilité de la Société.

La clientèle de la Société est diversifiée, mais si certains de ses clients faisaient faillite ou décidaient de faire affaire avec un concurrent de la Société, cela pourrait avoir une incidence défavorable importante sur la Société. Si les flux de trésorerie dégagés par la Société étaient insuffisants, cette dernière devrait combler autrement ses besoins de capital, notamment en procédant à des opérations de financement. Si la Société n'était pas en mesure de générer des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles suffisants et d'obtenir du financement selon des modalités qui lui sont favorables, elle pourrait être contrainte de limiter la taille de sa flotte de véhicules, de conclure des conventions de financement moins favorables ou d'exploiter de l'équipement générant des revenus pendant de plus longues périodes, ce qui, dans tous les cas, aurait une incidence défavorable importante sur sa rentabilité.

**Crises de santé publique.** Toute écloison de maladie contagieuse ou tout événement de santé publique défavorable, est susceptible de nuire considérablement à la situation financière, aux liquidités, aux résultats d'exploitation et aux flux de trésorerie de la Société. L'épidémie de COVID-19 a contraint les autorités gouvernementales à mettre en œuvre de nombreuses mesures pour tenter de limiter la propagation du virus, comme des interdictions de voyage et des restrictions de déplacement, des quarantaines, des ordonnances de confinement sur place, un renforcement du contrôle des frontières et des ports, et des fermetures. Toute écloison va créer une grande incertitude au sujet de ces mesures, y compris les obligations liées aux vaccins, aux tests et au port du masque, lesquelles pourraient limiter la capacité de la Société à répondre à la demande de la clientèle, mais aussi à réduire cette demande. De plus, les obligations imposées par le gouvernement en matière de vaccins, de tests et de masques peuvent accroître le roulement de personnel de la Société et rendre le recrutement plus difficile, en particulier parmi les chauffeurs de la Société.

Certains employés de bureau de la Société peuvent être amenés à travailler à distance, ce qui pourrait perturber dans une certaine mesure les activités de nos équipes de direction, d'affaires, des finances et de la communication de l'information financière. En raison des crises de santé publique, ou autres épidémies similaires, la Société pourrait connaître une augmentation du nombre d'absences ou de cessations d'emploi parmi ses conducteurs et son personnel non conducteur, ce qui pourrait nuire considérablement aux résultats d'exploitation de la Société.

Les risques associés à un ralentissement de l'économie ou à une récession sont décrits dans la rubrique « facteurs de risque » intitulée « Conjoncture économique, conjoncture commerciale et conditions du crédit » publiée par la Société.

L'évolution de la situation, à court et à long terme, en lien avec les crises de santé publique, a été imprévisible et l'étendue de cette évolution, ainsi que l'incidence qu'elle pourrait avoir sur les activités, la situation financière, l'accès au crédit, les liquidités, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de la Société sont très incertains. Citons notamment la propagation géographique du virus et la durée de l'épidémie, la distribution et la disponibilité des vaccins, les hésitations face à la vaccination; la gravité de la maladie et les mesures qui pourraient être prises par les différentes autorités gouvernementales et d'autres tierces parties en réponse à la crise de santé publique.

Ces exigences à la frontière, en plus de toute autre obligation relative aux vaccins, aux essais ou aux masques, pourraient avoir comme répercussion, i) d'amener les employés de la Société à chercher un emploi chez un plus petit employeur, surtout si les obligations futures ne sont imposées qu'à des employeurs de plus grande taille, ou à quitter complètement l'industrie du camionnage, ii) de créer des problèmes de logistique, une augmentation des dépenses et des problèmes opérationnels associés au respect de ces obligations, comme les coûts engagés pour la tenue des tests de dépistage pour les employés non vaccinés de la Société, en particulier pour les chauffeurs non vaccinés de la Société iii) d'entraîner une augmentation des coûts liés au recrutement et à la formation des chauffeurs, et iv) d'entraîner une diminution des revenus et d'autres problèmes opérationnels si nous ne sommes pas en mesure de recruter et de maintenir en poste des chauffeurs. Toute obligation liée au vaccin, aux tests ou au port du masque qui serait interprétée comme s'appliquant aux chauffeurs commerciaux réduirait considérablement le bassin de chauffeurs à notre disposition et pour l'ensemble de l'industrie, ce qui aggraverait davantage la pénurie actuelle de chauffeurs. Par conséquent, toute obligation relative aux vaccins, aux essais ou aux masques, dans la mesure où elle entre en vigueur, peut avoir une incidence négative importante sur les affaires de la Société, ses activités et sa situation financière.

Fluctuations des taux d'intérêt. Les flux de trésorerie futurs de la Société en lien avec les passifs financiers à taux variable pourraient être influencés par des variations des taux d'intérêt de référence comme le taux des acceptations bancaires ou le taux de financement à un jour garanti publié par la Federal Reserve Bank of New York (« SOFR »). De plus, la Société est exposée aux profits et aux pertes découlant des variations des taux d'intérêt par l'entremise de ses instruments financiers dérivés, qui sont comptabilisés à la juste valeur.

**Fluctuations des taux de change.** Les résultats financiers de la Société sont présentés en dollars américains, et une partie importante des revenus et des charges opérationnelles de la Société est réalisée dans une monnaie autre que le dollar américain, principalement le dollar canadien. Les taux de change entre ces devises et le dollar américain ont fluctué au cours des dernières années et ils continueront probablement de le faire dans l'avenir. Il est impossible de limiter toute exposition aux fluctuations des taux de change. Les résultats opérationnels sont par conséquent touchés par les fluctuations de ces devises par rapport au dollar américain.

**Prix et disponibilité du carburant.** Le carburant représente l'une des plus importantes charges opérationnelles de la Société. Les prix du carburant diesel fluctuent de façon considérable en raison de facteurs qui sont indépendants de la volonté de la Société, tels que des événements politiques, la négociation de contrats à terme sur marchandises, les fluctuations des taux de change, des catastrophes naturelles et causées par l'homme, des activités terroristes et des conflits armés, lesquels facteurs peuvent entraîner une hausse du coût du carburant. Les prix du carburant sont également touchés par la demande croissante de carburant dans les pays en développement et pourraient être touchés de façon défavorable et importante par l'utilisation de pétrole brut et de réserves de pétrole à des fins autres que la production de carburant et par la diminution des activités de forage. De tels événements pourraient entraîner non seulement des hausses des prix du carburant, mais également des pénuries de carburant et des interruptions dans la chaîne d'approvisionnement en carburant. Étant donné que les activités de la Société dépendent du carburant diesel, les augmentations importantes du coût du carburant diesel, les pénuries ou les interruptions d'approvisionnement pourraient avoir une incidence défavorable importante sur les activités, la situation financière et les résultats opérationnels de la Société.

Bien que la Société ait mis en place des programmes de surcharge de carburant avec la majorité de ses clients, lesquels programmes ont par le passé aidé la Société à contrebalancer les principaux impacts négatifs de la hausse des prix du carburant, la Société doit également engager des coûts de carburant qui ne peuvent être recouverts même à l'égard des clients avec lesquels la Société maintient des programmes de surcharge de carburant, tels que les coûts associés aux miles ou au temps ne générant pas de revenus lorsque les véhicules de la Société fonctionnent au ralenti. De plus, les modalités du programme de surcharge de carburant de chaque client varient d'une division à une autre, et la possibilité de recouvrer les augmentations des prix du carburant varie également. De plus, étant donné que le recouvrement de la surcharge de carburant de la Société affiche un retard par rapport aux variations des prix du carburant, le recouvrement de la surcharge de carburant de la Société pourrait ne pas prendre en compte les coûts accrus que la Société paie pour le carburant, plus particulièrement lorsque les prix augmentent. Une telle situation pourrait entraîner des fluctuations des niveaux de remboursement de la Société, comme cela s'est déjà produit par le passé. Rien ne garantit que ces surcharges de carburant pourront être maintenues indéfiniment ni qu'elles seront pleinement efficaces.

**Assurance.** Les activités de la Société comportent des risques inhérents à l'industrie du transport, y compris, notamment, en matière de lésions corporelles, de dommages matériels et d'indemnités des accidentés du travail. Les futurs frais liés aux assurances et aux demandes de règlement de la Société pourraient être supérieurs aux niveaux atteints par le passé, ce qui pourrait entraîner une réduction du bénéfice de la Société. La Société souscrit des assurances pour des montants qu'elle juge suffisants eu égard aux circonstances et aux normes de l'industrie. Comme plusieurs au sein de l'industrie, la Société assure elle-même une part importante des risques de réclamation auxquels elle est exposée en lien avec la perte de marchandises, les blessures corporelles, les indemnités pour les accidents du travail et les dommages matériels. En raison des montants considérables que la Société a assurés elle-même, celle-ci s'expose aux variations du nombre et du montant des demandes de règlement et au risque d'être tenue d'accumuler ou de payer des montants supplémentaires si ces estimations sont revues ou si les demandes de règlement s'avèrent ultimement plus élevées que les montants qui avaient été évalués initialement. De plus, le montant de la franchise auto-assurée de la Société pourrait varier et entraîner une volatilité plus importante que celle qui a été observée au cours des dernières années.

La Société a souscrit une police d'assurance automobile complète dont la garantie s'élève à 10 M\$ CA par sinistre. Cette police couvre les blessures corporelles, les dommages matériels et la responsabilité civile commerciale générale pour son programme d'assurance canadien (sous réserve de certaines exceptions). La Société détient des polices d'assurance complètes d'une limite de 10 M\$ US par événement et divers programmes de transfert de risques avec des rétentions auto-assurées de 1 M\$ US à 5 M\$US pour certaines filiales américaines relativement à leurs polices d'assurance automobile. La Société détient des polices d'assurance de première ligne d'une limite de 10 M\$ US par événement et divers programmes de transfert de risques avec des rétentions auto-assurées allant de 1 M\$ US à 3 M\$ US pour certaines filiales américaines en matière de responsabilité civile commerciale. La Société conserve des franchises de 1 M\$ US et de 5 M\$ US par

événement pour les demandes d'indemnisation des accidents du travail pour un nombre limité de filiales américaines. La couverture responsabilité civile de la Société a une limite totale de 90 M\$ US par événement pour ses divisions canadienne et américaine, où la Société conserve une rétention auto-assurée de 20 M\$ US dans l'excédent de 80 M\$ US sur 10 M\$ US, sous réserve de certaines exceptions.

Bien que la Société soit d'avis que l'ensemble de ses garanties d'assurance suffisent à couvrir des demandes de règlement raisonnablement prévues, il est possible que le montant d'une ou de plusieurs des demandes de règlement soit supérieur à l'ensemble des garanties d'assurance prévues par la Société ou que la Société choisisse de ne pas souscrire une assurance à l'égard de ces demandes de règlement. Si une demande de règlement devait être supérieure à la garantie de la Société, cette dernière assumerait l'excédent, en plus des autres montants que la Société a assurés elle-même. Les résultats opérationnels et la situation financière de la Société pourraient être touchés de façon défavorable et importante si i) le coût par demande de règlement, le nombre de demandes de règlement dépassent considérablement les limites de couverture de la Société ou les montants retenus; ii) la Société fait face à une demande de règlement qui est supérieure à ses garanties d'assurance; iii) les sociétés d'assurance de la Société font défaut de payer les demandes de règlement de la Société; iv) la Société fait face à une hausse importante des primes d'assurance, ou v) la Société fait face à une demande de règlement à l'égard de laquelle aucune protection n'est prévue, soit parce que la Société a choisi de ne pas souscrire d'assurance en raison du coût élevé des primes ou parce que la demande de règlement n'est pas couverte par l'assurance souscrite par la Société.

La Société comptabilise le coût de la partie non assurée des demandes de règlement en fonction d'estimations fondées sur son évaluation de la nature et de l'importance de chaque demande de règlement et d'une estimation des demandes de règlement futures fondée sur les tendances historiques connexes. Le montant réel des demandes de règlement pourrait différer de leur montant estimatif en raison d'un certain nombre d'incertitudes, y compris de l'évaluation de la gravité des sinistres, des frais juridiques et des sinistres qui ont été subis, mais qui n'ont pas été déclarés. En raison des montants élevés des franchises de la Société, celle-ci s'expose fortement aux variations du nombre et du montant des demandes de règlement. Si la Société était tenue de comptabiliser ou de payer des sommes additionnelles parce que ses estimations sont révisées ou que le sinistre se révèle plus grave que prévu, cela aurait une incidence défavorable importante sur sa situation financière et ses résultats d'exploitation.

**Relations avec les employés.** Avec l'acquisition de UPS Freight et les acquisitions précédentes au Canada, la Société compte un nombre important d'employés syndiqués aux États-Unis et au Canada. Bien que la Société soit d'avis que ses relations avec ses employés sont satisfaisantes, rien ne garantit que la Société sera en mesure de reconduire ou de renégocier les conventions collectives actuelles au moment où elles viendront à échéance de temps à autre ou que les employés ne tenteront pas de se syndiquer.

La syndicalisation des employés de la Société dans d'autres unités commerciales, des changements défavorables des modalités des conventions collectives, ou encore des grèves réelles ou imminentes, les arrêts de travail ou les ralentissements, pourraient avoir une incidence négative importante sur les activités de la Société, la fidélisation de la clientèle, les résultats d'exploitation, la situation financière et les liquidités, et pourraient entraîner une perturbation importante ou des inefficacités dans ses activités, pour les raisons suivantes :

- les règles de travail restrictives pourraient nuire à la capacité de la Société d'améliorer ou de maintenir son efficacité opérationnelle ou pourraient nuire à sa réputation en matière de prestation de services et limiter sa capacité à fournir certains services;
- une grève ou un arrêt de travail pourrait nuire à la rentabilité de la Société et nuire aux relations avec les clients et les employés;
- les expéditeurs peuvent limiter leur recours à des entreprises de camionnage syndiquées en raison de la menace de grèves et d'autres arrêts de travail;
- la Société pourrait ne pas prolonger ou renégocier ses conventions collectives ou subir des augmentations importantes de salaire ou d'avantages sociaux;
- il pourrait y avoir des différends avec les syndicats de la Société;
- un processus d'élection et de négociation pourrait exiger beaucoup de temps de la direction et détourner son attention des objectifs généraux et imposer des dépenses importantes.

Les conventions collectives de la Société comportent des dates d'échéance diverses dont la dernière est en décembre 2029. Dans un petit nombre de cas, la date d'échéance de la convention collective est passée; dans de tels cas, la Société est généralement en train de renégocier la convention. La Société ne peut prédire l'incidence que pourraient avoir sur ses activités l'une ou l'autre de ces nouvelles conventions collectives ou le défaut de conclure ces conventions à l'expiration des conventions actuellement en vigueur.

La Société a une expérience avec la gestion des employés fortement syndiqués au Canada, ayant favorisé de bonnes relations de travail avec les différents syndicats représentant sa main-d'œuvre à travers plusieurs conventions collectives matures. Aux États-Unis, les relations

syndicales sont moins matures, mais se sont avérées harmonieuses jusqu'à présent. Le 13 juillet 2023, la Société a conclu un accord avec l'International Brotherhood of Teamster Union des États-Unis pour le renouvellement de sa convention collective la plus peuplée et a conclu en 2024 une entente de 5 ans avec l'Association internationale des machinistes. Les opérations syndiquées de la Société ne semblent pas avoir d'impact sur les opérations non syndiquées, mais cela demeure un risque.

**Chauffeurs.** Les augmentations de rémunération des chauffeurs ou les difficultés à attirer et à retenir des chauffeurs qualifiés pourraient avoir une incidence défavorable importante sur la rentabilité de la Société et sur sa capacité à maintenir ou à accroître sa flotte de véhicules.

Comme de nombreuses sociétés dans l'industrie du transport, la Société connaît des difficultés importantes pour ce qui est d'attirer et de retenir un nombre suffisant de chauffeurs qualifiés. L'industrie du camionnage est périodiquement confrontée à une pénurie de chauffeurs qualifiés. La Société est d'avis que la pénurie de chauffeurs qualifiés et la forte concurrence pour attirer des chauffeurs d'autres sociétés de transport entraîneront des difficultés pour ce qui est de maintenir ou d'augmenter le nombre de chauffeurs et pourraient avoir une incidence défavorable sur la capacité de la Société à embaucher un nombre suffisant de chauffeurs, et l'incapacité de la Société à le faire pourrait avoir une incidence défavorable sur les activités de la Société. De plus, la rémunération que la Société offre à ses chauffeurs et les frais liés aux entrepreneurs indépendants sont soumis aux conditions du marché, et la Société pourrait juger nécessaire d'augmenter la rémunération des chauffeurs et des propriétaires exploitants dans des périodes ultérieures.

Les pénuries de chauffeurs sont plus importantes durant les périodes d'expansion économique, tandis que des occasions d'emplois de remplacement, y compris dans les secteurs de la construction et de la fabrication, qui peuvent offrir une meilleure rémunération et/ou plus de temps à la maison, sont plus nombreuses et que la demande pour le fret augmente, ou durant les périodes de ralentissement économique, au cours desquelles des prestations d'assurance emploi peuvent être accordées et que le financement est limité pour les entrepreneurs indépendants qui veulent acheter de l'équipement, ou la rareté ou l'augmentation des prêts pour les étudiants qui cherchent une aide financière pour payer leurs cours de conduite. De plus, les inscriptions dans les écoles de conduite pourraient être encore plus limitées par les exigences de distanciation sociale, les obligations de vaccination, de tests et de port du masque, et d'autres exigences réglementaires qui réduisent le nombre de chauffeurs admissibles. Le manque de stationnements adéquats pour les camions sur les autoroutes américaines et la congestion créée par des défaillances au chapitre du financement des autoroutes peuvent faire en sorte qu'il soit plus compliqué pour les chauffeurs de respecter les règlements sur les heures de service, ce qui constitue une source de stress supplémentaire pour les chauffeurs et contribue à réduire le bassin de chauffeurs admissibles. La Société utilise des équipes de deux chauffeurs de camion pour les chargements urgents, ce qui augmente encore davantage le nombre de chauffeurs que la Société doit recruter et fidéliser, en comparaison des envois qui ne nécessitent qu'un seul chauffeur par camion. La Société suit également des normes d'embauche des chauffeurs, ce qui pourrait réduire encore davantage le bassin de chauffeurs susceptibles d'être embauchés par la Société. Si la Société n'est pas en mesure de continuer d'attirer et de fidéliser un nombre suffisant de chauffeurs, elle pourrait être obligée, entre autres choses, d'ajuster leur rémunération, d'augmenter le nombre de camions sans chauffeur de la Société ou d'exploiter ses activités avec moins de camions, et elle pourrait éprouver des difficultés à respecter les demandes d'expédition, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur la croissance et la rentabilité de la Société.

**Entrepreneurs indépendants.** Les contrats que la Société conclut avec des entrepreneurs indépendants des États-Unis sont régis par la réglementation fédérale des États-Unis qui impose des exigences spécifiques à la Société et aux entrepreneurs indépendants. Si des règlements fédéraux ou étatiques plus rigoureux sont adoptés aux États-Unis, les entrepreneurs indépendants des États-Unis pourraient être dissuadés de devenir des entrepreneurs indépendants, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable importante sur l'objectif de la Société de maintenir le nombre d'entrepreneurs indépendant au sein de sa flotte de véhicules.

La Société fournit du financement à certains entrepreneurs indépendants canadiens admissibles, ainsi que des garanties financières à un petit nombre d'entrepreneurs indépendants américains. Si la Société n'était pas en mesure de fournir ce financement ou ces garanties en raison de contraintes en matière de liquidité et d'autres restrictions, elle pourrait observer une diminution du nombre d'entrepreneurs indépendants qu'elle peut engager. De plus, si des entrepreneurs indépendants engagés par la Société sont en défaut aux termes d'accords de financement ou mettent autrement fin à de tels accords, et que la Société est incapable de trouver des entrepreneurs indépendants de remplacement ou de faire appel à ses chauffeurs pour conduire ces camions, la Société pourrait subir des pertes relativement aux montants qui lui sont dus relativement à ces camions.

Aux termes du programme de surcharge de carburant avec des entrepreneurs indépendants, la Société paie aux entrepreneurs indépendants avec lesquels elle conclut des contrats, une surcharge de carburant qui augmente lorsque les prix du carburant augmentent. Une augmentation importante ou une fluctuation rapide du prix du carburant ferait en sorte que les coûts de la Société en vertu de ce programme seraient plus élevés que les revenus que la Société reçoit aux termes des programmes de surcharge de carburant.

Certaines autorités réglementaires des États-Unis, notamment certaines autorités fiscales, ainsi que les entrepreneurs américains indépendants, ont fait valoir avec de plus en plus d'insistance que dans l'industrie du camionnage, les chauffeurs qui sont des entrepreneurs américains indépendants sont des employés plutôt que des entrepreneurs indépendants, et la classification des entrepreneurs indépendants par la Société a fait l'objet d'audits de ces autorités de temps à autre. Une législation fédérale et étatique des États-Unis a été introduite par le passé visant à simplifier pour les autorités fiscales et d'autres autorités le reclassement d'entrepreneurs indépendants comme employés. Une législation visait à accroître les exigences en matière de tenue de livres pour ceux qui engagent des chauffeurs qui sont des entrepreneurs indépendants et pour accroître les pénalités pour les sociétés qui classent mal leurs employés et sont trouvées coupables de violations des droits de leurs employés en matière d'heures supplémentaires et/ou de rémunération. L'exemple le plus récent est la Protecting the Rights to Organize (« PRO ») Act, qui a été adoptée par la Chambre des représentants des États-Unis et reçue par le Sénat des États-Unis en mars 2021, et qui a été soumise à l'étude du Comité de la santé, de l'éducation, du travail et des pensions du Sénat des États-Unis. La PRO Act propose d'appliquer le « test ABC » (décrit ci-dessous) pour la classification des travailleurs selon les demandes de règlement déposées en vertu de la Federal Fair Labor Standards Act. On ne sait pas si l'une ou l'autre des mesures législatives proposées entrera en vigueur ou si des exemptions seront accordées pour l'industrie à l'égard de toute loi qui en découlera. De plus, les législateurs fédéraux des États-Unis ont tenté d'abolir les règles actuelles en matière d'exonération qui permettent à des contribuables qui satisfont à certains critères de traiter des personnes comme des entrepreneurs indépendants s'ils suivent la pratique reconnue en vigueur depuis longtemps consistant à étendre l'application de la loi des États-Unis intitulée Fair Labor Standards Act aux entrepreneurs indépendants et à imposer des exigences en matière d'avis fondées sur l'emploi ou sur le statut d'entrepreneur indépendant, ainsi que des amendes en cas d'infraction. Certains États des États-Unis ont pris des mesures en vue d'accroître les revenus qu'ils tirent d'éléments comme le chômage, l'indemnisation des accidents de travail et l'impôt sur le revenu, et un reclassement des entrepreneurs indépendants comme des employés aideraient les États qui ont pris de telles mesures. En outre, les tribunaux de certains États américains ont rendu des décisions qui pourraient accroître la probabilité que des entrepreneurs indépendants soient désignés comme des employés dans de tels États.

En septembre 2019, la Californie a adopté une nouvelle loi, A.B. 5 (« AB5 »), ce qui rendait plus difficile pour les travailleurs d'être considérés comme entrepreneurs indépendants (par opposition aux employés). La loi AB5 prévoit que le « critère ABC » à trois volets doit être utilisé pour déterminer la classification des travailleurs dans les revendications salariales. Selon le critère ABC, un travailleur est présumé être un employé, et le fardeau de démontrer son statut d'entrepreneur indépendant incombe à l'entreprise qui l'embauche et ce statut doit satisfaire aux trois critères suivants : a) le travailleur est libre de tout contrôle et de toute direction dans la prestation des services; b) il effectue un travail en dehors du cours normal des activités de l'entreprise qui l'embauche; c) le travailleur exerce habituellement un métier, une profession ou une entreprise indépendants. La façon dont la loi AB5 sera appliquée reste à déterminer. Toutefois, en janvier 2021, la Cour suprême de la Californie a statué que le critère ABC pouvait s'appliquer rétroactivement à tous les cas qui n'étaient pas encore définitifs à la date de la décision initiale, soit avril 2018. Alors que la Loi devait entrer en vigueur en janvier 2020, un juge fédéral américain en Californie a émis une injonction préliminaire interdisant son application dans l'industrie du camionnage pendant la poursuite déposée par la California Trucking Association (« CTA ») afin d'invalider la Loi AB5. La Ninth Circuit a rejeté le raisonnement qui sous-tendait l'injonction en avril 2021, jugeant que la loi fédérale américaine n'avait pas préséance sur la Loi AB5, mais a accordé un sursis pour la mise en œuvre du mandat de la loi AB5 en juin 2021 (empêchant son application et poursuivant temporairement l'injonction), pendant que la CTA demandait à la Cour suprême des États-Unis (la « Cour suprême ») de réviser la décision. En novembre 2021, la Cour suprême a demandé au solliciteur général des États-Unis de se prononcer sur cette affaire. L'injonction demeurera en vigueur jusqu'à ce que la Cour suprême décide d'entendre ou non la cause. Bien que la suspension du mandat de Loi AB5 accorde un délai temporaire à l'application de la Loi AB5, on ne sait toujours pas combien de temps durera ce délai, et si la CTA aura gain de cause pour faire invalider la Loi. Il est également possible que la Loi AB5 entraîne l'adoption d'une législation similaire dans des États autres que la Californie, ce qui pourrait nuire aux résultats d'exploitation et à la rentabilité de la Société.

Des recours collectifs et d'autres poursuites ont été intentés aux États-Unis contre des membres du même secteur que la Société qui tentent de reclasser des entrepreneurs indépendants comme des employés pour différentes fins, y compris pour l'indemnisation des accidents du travail et l'assurance médicale. De plus, les sociétés qui ont recours à des programmes de location-achat à l'intention d'entrepreneurs indépendants, comme la Société, ont été visées plus que d'autres par des poursuites en reclassement, et plusieurs décisions ont été rendues récemment en faveur de ceux qui tentent de faire reclasser comme employés des chauffeurs de camion qui sont des entrepreneurs indépendants. Certaines autorités réglementaires des États-Unis, notamment certaines autorités fiscales, ainsi que certains tribunaux américains appliquent diverses normes aux fins de leur détermination du statut d'entrepreneur indépendant. Si les entrepreneurs indépendants avec lesquels la Société conclut des contrats sont jugés être des employés, la Société serait assujettie à des obligations supplémentaires en vertu des lois fiscales fédérales ou étatiques des États-Unis, et des lois des États-Unis régissant l'indemnisation des accidents du travail, les prestations d'assurance-chômage, le travail, l'emploi et la responsabilité délictuelle, y compris pour des périodes antérieures, et elle pourrait

assumer une responsabilité au titre des avantages sociaux des employés et des retenues d'impôt et cela pourrait avoir une incidence défavorable importante sur ses activités, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Par le passé, la Société a réglé certains recours collectifs dans le Massachusetts et la Californie avec des entrepreneurs indépendants qui ont prétendu avoir été mal classés.

**Risques liés aux acquisitions et à leur intégration.** Les acquisitions ont toujours fait partie de la stratégie de croissance de la Société. La Société pourrait ne pas être en mesure d'intégrer de façon réussie les acquisitions dans les activités de la Société, ou pourrait engager des coûts importants non prévus pour le faire. De plus, le processus d'intégration des activités acquises pourrait entraîner des perturbations dans les activités existantes de la Société et pourrait entraîner une interruption ou une réduction des activités de la Société en raison notamment des facteurs suivants :

- la perte de chauffeurs, d'employés clés, de clients ou de contrats;
- des incohérences possibles dans les normes, les contrôles, les procédures et les politiques des sociétés combinées, ou des conflits relativement à ceux-ci, et le besoin d'appliquer des systèmes financiers, comptables, informatiques et d'autres systèmes à l'ensemble de la Société;
- le défaut de maintenir ou d'améliorer la sécurité ou la qualité des services qui ont été fournis antérieurement;
- l'incapacité de retenir, d'intégrer, d'embaucher ou de recruter des employés ayant les compétences requises;
- des obligations environnementales ou d'autres obligations non prévues;
- les risques liés à l'entrée sur de nouveaux marchés ou à des offres commerciales où le manque d'expérience préalable ou l'expérience limitée pourrait nous nuire;
- le défaut de coordonner des organisations dispersées géographiquement;
- le fait que l'attention de la direction de la Société soit détournée des activités quotidiennes de la Société en raison de la nécessité de gérer des interruptions et des difficultés et de la nécessité d'ajouter des ressources au sein de la direction pour le faire.

Les économies de coûts, les synergies, l'accroissement des produits ou tous autres avantages anticipés provenant de toute acquisition que la Société initie pourraient ne pas se réaliser ou ne pas se réaliser dans les délais prévus. Les économies de coûts, les synergies, l'accroissement des revenus ou tous autres avantages estimés de la Société découlant des acquisitions font l'objet d'un certain nombre d'hypothèses en ce qui concerne les délais, l'exécution et les coûts associés à la réalisation de telles synergies. De telles hypothèses sont incertaines et comportent une grande variété de risques commerciaux, économiques et liés à la concurrence. Rien ne garantit que de telles hypothèses se réaliseront, et, par conséquent, le montant des économies de coûts, des synergies, de l'accroissement des revenus et des autres avantages que la Société réalise réellement et/ou le délai d'une telle réalisation pourraient être considérablement différents des estimations de la Société (et pourraient être considérablement moindres que les estimations de la Société), et la Société pourrait engager des coûts considérables pour atteindre les économies de coûts, les synergies, l'accroissement des revenus ou les autres avantages estimés. La mise en œuvre d'une gestion plus stricte des entreprises acquises au moyen d'une approche décentralisée peut créer des inefficacités ou des incohérences.

Plusieurs des récentes acquisitions de la Société comprenaient l'achat d'actions de sociétés existantes. Ces acquisitions, ainsi que les acquisitions de la quasi-totalité des actifs d'une société, pourraient exposer la Société à des obligations relativement à des mesures prises par une entreprise acquise et sa direction avant que la Société n'en fasse l'acquisition. La vérification diligente effectuée par la Société dans le cadre d'une acquisition et les garanties contractuelles ou les indemnités que la Société reçoit des vendeurs des entreprises acquises pourraient être insuffisantes pour protéger la Société de toute responsabilité ou pour compenser la Société. Les déclarations des vendeurs ne sont valables que pendant certaines périodes après la clôture. Une importante obligation associée à une acquisition, plus particulièrement dans le cas où il n'y a aucun droit à indemnisation, pourrait avoir une incidence défavorable sur les résultats d'exploitation, la situation financière et la liquidité de la Société.

La Société continue d'examiner les occasions d'acquisition et d'investissement afin d'acquérir des entreprises et des actifs qui répondent aux critères d'investissement de la Société, dont certaines peuvent être significatives. Selon le nombre d'acquisitions et d'investissements et les exigences de financement, la Société pourrait devoir réunir des capitaux additionnels substantiels et accroître son endettement. L'instabilité dans les marchés de capitaux, y compris les marchés du crédit, ou les interruptions qui surviennent dans ces marchés, ou la détérioration de la situation financière de la Société en raison de facteurs internes ou externes, pourraient restreindre ou interdire l'accès aux marchés de capitaux et pourrait également faire augmenter le coût du capital de la Société. Dans la mesure où la Société parvient à réunir des capitaux additionnels au moyen de la vente de titres de capitaux propres, de titres assimilables à des actions ou de titres de créance convertibles, l'émission de ces titres pourrait entraîner une dilution pour les actionnaires existants de la Société. Si la Société parvient à réunir des capitaux additionnels au moyen de l'émission de titres de créances, les modalités de ces titres pourraient entraîner l'imposition de restrictions et de coûts additionnels à l'égard des activités de la Société. Les capitaux additionnels, s'ils sont nécessaires, pourraient ne pas être disponibles selon

des modalités acceptables, si tant est qu'ils soient disponibles. Si la Société n'est pas en mesure de réunir des capitaux additionnels à un coût raisonnable, elle pourrait être tenue de se priver d'acquisitions potentielles, ce qui pourrait nuire à la mise en application de la stratégie de croissance de la Société.

La Société évalue régulièrement ses opérations et prend en compte les occasions de se départir de certains de ses actifs. De plus, la Société fait face à de la concurrence pour ce qui est des occasions d'acquisitions. Cette concurrence externe pourrait entraver la capacité de la Société d'identifier et/ou de réaliser avec succès des acquisitions futures. Il y a également un risque de réduction de l'écart d'acquisition et des immobilisations incorporelles. Ce risque de baisse de la valeur des écarts d'acquisition et des immobilisations incorporelles est lié au fait que les hypothèses utilisées aux fins de l'évaluation initiale, notamment quant aux taux d'intérêt ou aux flux de trésorerie projetés, pourraient avoir changé lorsque le test de dépréciation doit être effectué.

Rien ne garantit que la Société réussira à identifier, négocier, réaliser ou intégrer toutes acquisitions futures. Si la Société n'effectue aucune acquisition future, ou ne cède certaines de ses activités, le taux de croissance de la Société pourrait être touché de façon importante et défavorable. Toutes acquisitions futures que la Société effectuera pourraient comprendre l'émission de titres de participation dilutifs ou entraîner une créance additionnelle.

**Croissance.** Rien ne garantit qu'à l'avenir, les activités de la Société connaîtront une croissance importante ou sans volatilité, ni qu'elle sera en mesure d'adapter efficacement sa gestion et ses systèmes administratifs et opérationnels pour répondre à toute croissance future. De plus, rien ne garantit que les marges d'exploitation de l'entreprise ne seront pas touchées par des changements futurs dans ses activités ou l'expansion de ses activités ou par l'évolution de la conjoncture ni que la Société sera en mesure de soutenir ou d'améliorer sa rentabilité future.

**Questions environnementales.** La Société utilise des cuves de stockage dans certains de ses terminaux de transport au Canada et aux États-Unis. Les lois et les règlements du Canada et des États-Unis imposent généralement une responsabilité potentielle aux propriétaires ou occupants ou gardiens, actuels et anciens, de biens immobiliers où une contamination s'est produite, ainsi qu'aux parties qui ont pris des dispositions pour l'élimination des déchets dans ces propriétés. Bien que la Société n'ait connaissance d'aucune contamination qui pourrait avoir, si des mesures de réhabilitation ou de dépollution étaient requises, une incidence défavorable importante sur la Société, certaines des installations anciennes ou actuelles de la Société sont exploitées depuis de nombreuses années et, au cours de cette période, la Société ou les propriétaires, exploitants ou gardiens antérieurs des biens immobiliers pourraient avoir produit et éliminé des déchets qui sont ou pourraient être considérés comme dangereux. La responsabilité en vertu de certaines de ces lois et de certains de ces règlements peut être assumée seule ou à titre solidaire, peu importe que l'entreprise était ou non au courant de la présence ou de l'élimination de ces matières ou si les activités à l'origine de la contamination étaient légales au moment où elles se sont produites, ou si elle en était responsable ou non. De plus, la présence de ces substances, ou le défaut de disposer ou d'enlever adéquatement ces substances, pourraient avoir une incidence défavorable sur la capacité de la Société de vendre ou de louer ces biens. Si la Société encourt une responsabilité en vertu de ces lois et règlements et qu'elle n'est pas en mesure de désigner d'autres parties qu'elle peut contraindre de contribuer à ses dépenses et qui en ont financièrement les moyens, cela pourrait avoir une incidence défavorable importante sur sa situation financière et ses résultats opérationnels. Rien ne garantit que la Société ne sera pas tenue un jour d'engager des coûts et passifs importants en vertu des lois environnementales, ni que ses opérations, ses activités ou ses actifs ne seront pas touchés de manière importante par les lois environnementales actuelles ou futures.

Les activités de transport de la Société et ses biens immobiliers sont soumis, tant au Canada, aux États-Unis et au Mexique, à des lois, règlements et normes sur l'environnement, de compétence fédérale, provinciale, d'État, municipale et locale, qui ont une grande portée et qui sont en constante évolution, visant, entre autres, les émissions atmosphériques, la gestion des contaminants, dont les substances dangereuses et d'autres matières (ce qui inclut leur production, leur manipulation, leur entreposage, leur transport et leur élimination), les déversements et les mesures de correction des incidences environnementales (y compris la contamination du sol et de l'eau, notamment des eaux souterraines). Le risque lié à la responsabilité environnementale est inhérent aux activités de transport, aux activités antérieures associées à ces activités, ainsi qu'à la propriété, à la gestion et au contrôle de biens immobiliers.

Les lois sur l'environnement pourraient autoriser, entre autres, les organismes de réglementation environnementale fédéraux, provinciaux, d'État ou locaux à rendre des ordonnances, à intenter des poursuites administratives ou judiciaires pour des infractions aux lois et aux règlements sur l'environnement, ou à annuler un permis ou à refuser de le renouveler. Les sanctions éventuelles pour de telles infractions pourraient inclure, notamment, des amendes civiles et pénales, l'emprisonnement, la suspension ou la révocation du permis et des mesures injonctives. Ces organismes pourraient aussi, notamment, révoquer les permis d'exploitation, franchises ou licences de la Société, ou refuser de les renouveler, pour des infractions, réelles ou présumées, aux lois ou aux règlements sur l'environnement, et imposer une évaluation environnementale, l'élimination des contaminants, des procédures de suivi ou des mécanismes de contrôle.

**Contamination de l'environnement.** La Société pourrait faire l'objet d'ordonnances et d'autres actions en justice et procédures par des autorités gouvernementales ou des particuliers en lien avec la contamination de l'environnement, des émissions ou des déversements. Si la Société est impliquée dans un déversement ou tout autre accident impliquant des substances dangereuses, si des substances dangereuses sont déversées lors de leur transport par la Société, s'il y a contamination du sol ou des eaux souterraines à l'emplacement des installations anciennes ou actuelles de la Société ou si cette contamination résulte des activités de la Société, ou si la Société est jugée responsable de contrevenir aux lois ou aux règlements applicables, la Société pourrait se voir imposer des frais et des obligations de décontamination, notamment des amendes ou des pénalités importantes ou une responsabilité civile ou criminelle, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable importante sur les activités et les résultats opérationnels de la Société.

**Personnel clé.** Le succès futur de la Société repose en grande partie sur la qualité de ses gestionnaires et de son personnel clé. La direction et le personnel clé de la Société possèdent des connaissances précieuses sur l'industrie du transport et de la logistique, et il serait difficile de remplacer leurs connaissances ainsi que les relations qu'ils entretiennent avec les principaux clients et fournisseurs de l'entreprise. La perte de son personnel clé pourrait avoir une incidence défavorable sur la Société. Rien ne peut garantir que la Société sera en mesure de fidéliser le personnel en place ni, si des membres de son personnel venaient à quitter la Société, qu'elle réussira à former des employés d'égale valeur ou à doter ses effectifs d'employés d'égale valeur.

**Dépendance à l'égard des tiers.** Certaines parties des activités de la Société dépendent des services de fournisseurs tiers, y compris d'autres sociétés de transport. Pour ces parties des activités de la Société, cette dernière n'est pas propriétaire ni ne contrôle les actifs de transport qui livrent les marchandises des clients, et la Société n'est pas l'employeur des personnes qui participent directement à la livraison des marchandises. Cette dépendance pourrait entraîner des retards relativement à la déclaration de certains événements, y compris le fait de constater des revenus et des réclamations. Ces fournisseurs tiers cherchent d'autres occasions de transport de marchandises et pourraient demander une augmentation de leur rémunération en périodes de grande demande ou de capacités de transport par camion limitées. L'incapacité de la Société de s'assurer les services de ces tiers pourrait limiter considérablement la capacité de la Société de servir ses clients de façon concurrentielle. De plus, si la Société n'est pas en mesure de prévoir de l'équipement nécessaire ou d'autres services de transport pour respecter ses engagements envers ses clients ou pour fournir des services de façon concurrentielle, les résultats opérationnels de la Société pourraient être touchés de façon défavorable et importante. La capacité de la Société d'obtenir l'équipement nécessaire ou d'autres services de transport peut être touchée par de nombreux risques qui sont indépendants de la volonté de la Société, notamment les pénuries d'équipement dans l'industrie du transport, plus particulièrement au sein des transporteurs dont les services ont été retenus, les interruptions de service en raison de conflits de travail, les changements apportés aux règlements qui ont une incidence sur le transport et les changements des tarifs de transport.

**Défaut de remboursement.** Les ententes régissant les emprunts actuels de la Société, notamment les facilités de crédit et le prêt à terme, comprennent certaines restrictions et d'autres engagements concernant, entre autres choses, une dette émise, des distributions, des privilèges, des investissements, des acquisitions et des dispositions qui ne sont pas en lien avec le cours des activités et des transactions connexes. Si la Société ne respecte pas les engagements, les restrictions et les exigences prévues dans les conventions de financement qu'elle a conclues, la Société pourrait être en défaut aux termes de la convention pertinente, ce qui pourrait entraîner des défauts croisés aux termes d'autres conventions de financement. Dans le cas d'un tel défaut, si la Société n'arrive pas à obtenir un financement de remplacement ou des modifications à la convention de financement visée ou des dispenses aux termes de la convention de financement visée, la Société pourrait ne pas être en mesure de verser des dividendes à ses actionnaires et ses prêteurs pourraient cesser de verser des avances à la Société, déclarer les dettes de la Société comme étant immédiatement exigibles et payables, omettre de renouveler des lettres de crédit, imposer des restrictions et des exigences rigoureuses à l'égard des activités de la Société, prendre des mesures de forclusion à l'égard de la garantie ou imposer des frais et des coûts de transaction importants. S'il y a déchéance de terme, la conjoncture économique pourrait faire en sorte qu'il soit difficile ou onéreux de refinancer la créance dont l'exigibilité est anticipée, ou la Société pourrait devoir émettre des titres de participation, ce qui pourrait diluer l'actionnariat. Même si la Société obtenait du nouveau financement, elle pourrait ne pas pouvoir profiter de la disponibilité du crédit selon des modalités acceptables. Tout défaut aux termes des conventions de financement de la Société pourrait avoir une incidence défavorable importante sur sa liquidité, sa situation financière et ses résultats opérationnels. En date des présentes, la Société respecte toutes ses obligations et clauses restrictives.

**Facilités de crédit.** La Société a des besoins en capitaux considérables qui pourraient avoir une incidence sur sa rentabilité si elle n'est pas en mesure de générer des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles suffisants et/ou d'obtenir du financement selon des modalités favorables. L'industrie du camionnage et les activités de camionnage de l'entreprise sont des activités à forte intensité de capitaux et exigent chaque année des dépenses en immobilisations importantes. Le montant et le moment de ces dépenses en immobilisations dépendent de divers facteurs, y compris la demande de transport de fret prévue ainsi que le prix et la disponibilité des actifs. Si la demande prévue diffère

fortement de la demande réelle, les activités de camionnage de la Société pourraient détenir trop d'actifs ou pas assez. Qui plus est, les besoins en ressources varient en fonction de la demande des clients, qui peut être soumise à des conditions économiques saisonnières ou générales. Durant les périodes de baisse de la demande, les actifs de la Société pourraient ne pas être pleinement utilisés et celle-ci pourrait être contrainte de vendre de l'équipement sur le marché libre ou de rendre certains équipements loués afin que la taille de sa flotte soit proportionnelle à la demande. La Société pourrait subir des pertes par suite de telles ventes ou pourrait être contrainte d'effectuer des paiements relativement à l'équipement qu'elle retourne, particulièrement lorsque le marché pour le matériel d'occasion est peu vigoureux. Dans un cas comme dans l'autre, cela aurait une incidence défavorable sur la rentabilité de la Société.

L'endettement de la Société pourrait augmenter de temps à autre pour différentes raisons, y compris en conséquence d'acquisitions ou de fluctuations de ses résultats d'exploitation et de ses dépenses en immobilisations. Les ententes régissant l'endettement de la Société, y compris les facilités de crédit et le prêt à terme, arrivent à échéance à diverses dates allant de 2026 à 2043. Rien ne garantit que ces ententes régissant les emprunts de la Société seront renouvelées ou refinancées ou, si elles le sont, que le renouvellement ou le refinancement aura lieu selon des modalités aussi favorables pour la Société. La capacité de la Société de verser des dividendes aux actionnaires et sa capacité d'acheter de l'équipement nouveau générant des revenus pourrait être compromise si la Société n'est pas en mesure de renouveler ses facilités de crédit ou son prêt à terme ou d'obtenir un refinancement, ou si ce renouvellement ou ce refinancement, selon le cas, a lieu selon des modalités considérablement moins favorables pour la Société que les modalités actuelles. Si la Société n'est pas en mesure de générer des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles suffisants et d'obtenir du financement selon des modalités qui lui sont favorables dans l'avenir, la Société pourrait devoir limiter la taille de sa flotte de véhicules, conclure des conventions de financement moins favorables ou exploiter son équipement générant des revenus pendant de plus longues périodes, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable importante sur les activités de la Société.

L'entreprise est exposée à des risques de hausse de prix du nouvel équipement pour ses activités de camionnage. La Société a fait face à une augmentation du prix des nouveaux camions au cours des dernières années, alors que leur valeur de revente n'a pas augmenté dans la même mesure. Les prix ont augmenté et pourraient continuer d'augmenter, notamment en raison i) de la hausse des prix des marchandises; ii) des règlements gouvernementaux des États-Unis applicables aux nouveaux camions, remorques et moteurs diesel; iii) du pouvoir discrétionnaire des fabricants d'équipement pour l'établissement des prix et iv) les problèmes liés aux composantes et aux chaînes d'approvisionnement qui limitent l'accès au nouvel équipement et font augmenter les prix. Le resserrement de la réglementation a fait augmenter le coût des nouveaux camions de la Société et pourrait nuire à la productivité de l'équipement et dans certains cas, faire augmenter la consommation de carburant et les charges d'exploitation de l'entreprise. D'autres règlements comportant des exigences plus strictes en matière d'émissions et d'efficacité ont été proposés, ce qui augmenterait encore les coûts de la Société et nuirait à la productivité de l'équipement. Ces incidences défavorables, combinées à de l'incertitude quant à la fiabilité des véhicules équipés des nouveaux moteurs diesel et de la valeur résiduelle obtenue à la vente de tels véhicules, pourraient faire augmenter les coûts de la Société ou nuire à ses activités lorsque ces règlements sont mis en œuvre. Au cours des dernières années, certains fabricants ont augmenté considérablement les prix des nouveaux équipements, en partie pour répondre aux exigences de conception et d'exploitation des nouveaux moteurs. De plus, l'utilisation future de camions autonomes pourrait augmenter le prix des camions neufs et diminuer la valeur des camions non autonomes d'occasion. Les activités de la Société pourraient être défavorablement affectées si celle-ci n'est pas en mesure de continuer à s'approvisionner de manière adéquate en nouveaux camions et remorques pour ces raisons ou pour d'autres raisons. Par conséquent, la Société s'attend à continuer de payer des prix plus élevés pour l'équipement et à engager des frais supplémentaires à court terme.

Les fournisseurs de camions et de remorques peuvent réduire leur production manufacturière en réponse à la baisse de la demande pour leurs produits en période de ralentissement économique ou de pénurie de pièces. Ceci pourrait avoir une incidence négative importante sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société, en particulier ses charges d'entretien et le maintien en poste des chauffeurs.

La Société a conclu certains contrats de location d'équipement et des ententes de financement assorties d'un versement forfaitaire et final en fin de contrat de location équivalant à la valeur résiduelle que la Société doit recevoir de certains fabricants d'équipement à la vente ou à la reprise dudit équipement au fabricant. Si la Société n'achète pas de nouvel équipement qui déclenche l'obligation de reprise ou si les fabricants d'équipement ne paient pas la valeur contractuelle à la fin de la durée du contrat de location, la Société pourrait être exposée à des pertes équivalant à l'excédent du versement forfaitaire et final dû à la société de location ou de financement sur le produit de la vente de l'équipement sur le marché libre.

L'entreprise a des engagements de reprise et de rachat qui précisent, entre autres choses, ce que ses principaux fournisseurs d'équipement lui paieront pour la vente d'une certaine partie de son équipement générant des revenus. Le produit que la Société s'attend à recevoir en vertu de ces arrangements pourrait être plus élevé que les prix qu'elle recevrait sur le marché libre. La Société peut subir une perte financière à la

suite de la vente de son équipement si ces fournisseurs refusent de respecter leurs obligations financières en vertu de ces ententes ou en sont incapables, si elle ne conclut pas d'accords définitifs favorables qui contiennent des conditions de remplacement ou de reprise de l'équipement, si elle omet ou est incapable de conclure des accords semblables à l'avenir; ou si elle n'achète pas le nombre requis de nouvelles unités de remplacement auprès des fournisseurs pour permettre que les reprises se concrétisent.

Les prix de l'équipement usagé sont sujets à d'importantes fluctuations fondées sur la demande de transport de fret, l'offre de camions usagés, la disponibilité du financement, la présence d'acheteurs pour l'exportation et les prix des marchandises pour la ferraille. Ces fluctuations ainsi que toute répercussion qu'aurait un marché déprimé sur l'équipement usagé, pourraient obliger la Société à disposer de son équipement générant des revenus en deçà de sa valeur comptable. Une telle situation entraînerait des pertes sur la vente ou la dépréciation de l'équipement qui génère des revenus, si cet équipement n'est pas protégé par des accords sur la valeur résiduelle. La dégradation des prix de revente ou les échanges conclus avec baisse de valeur pourraient entraîner des pertes sur les frais de vente ou de dépréciation au cours de périodes futures.

La difficulté d'obtenir des biens et des services des fournisseurs de la Société pourrait nuire à ses activités.

La Société dépend de ses fournisseurs pour certains produits et matériaux. Elle est d'avis qu'elle entretient des relations positives avec les fournisseurs et qu'elle est généralement en mesure d'obtenir des prix et d'autres modalités acceptables de ces parties. Si la Société n'entretient pas de relations positives avec ses fournisseurs ou si ses fournisseurs sont incapables de fournir les produits et le matériel dont elle a besoin ou connaissent des difficultés financières, elle pourrait avoir de la difficulté à obtenir les biens et services nécessaires en raison des interruptions de production, de la disponibilité limitée du matériel ou d'autres raisons. Par conséquent, les affaires et les activités de la Société pourraient en être affectées.

**Risques liés aux clients et au crédit.** La Société fournit des services aux clients principalement au Canada, aux États-Unis et au Mexique. La concentration des risques de crédit auxquels la Société est exposée reste limitée, vu le nombre important de clients et leur dispersion géographique. En outre, aucun client ne représentait plus de 5 % du total des créances clients de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. En général, la Société ne conclut pas des contrats à long terme avec ses principaux clients. Par conséquent, compte tenu de la conjoncture économique, des facteurs liés à l'offre et à la demande dans l'industrie, de la performance de la Société, des initiatives internes des clients de la Société ou d'autres facteurs, les clients de la Société pourraient réduire ou éliminer leur utilisation des services de la Société, ou pourraient menacer de le faire afin d'obtenir de meilleurs tarifs et d'autres concessions de la part de la Société.

La conjoncture économique et les marchés des capitaux pourraient avoir une incidence défavorable sur les clients de la Société et leur capacité à demeurer solvables. Les difficultés financières des clients pourraient avoir une incidence défavorable sur les résultats opérationnels et la situation financière de la Société, plus particulièrement si ces clients devaient retarder le versement de tout paiement à la Société ou être en défaut de paiement envers celle-ci. Pour certains clients, la Société a conclu des contrats dont la durée est de plusieurs années, et les tarifs exigés par la Société pourraient ne plus être avantageux.

**Disponibilité de capitaux.** Si les marchés économiques et/ou les marchés du crédit s'affaiblissent, ou si la Société n'est pas en mesure de conclure des conventions de financement acceptables afin d'acquérir de l'équipement générant des revenus, de faire des investissements et de financer le fonds de roulement selon des modalités qui lui sont favorables, les activités, les résultats financiers et les résultats opérationnels de la Société pourraient être touchés de façon importante et défavorable. La Société pourrait devoir contracter d'autres dettes, être tenue de réduire le montant des dividendes ou être tenue de vendre d'autres actions pour répondre aux besoins à cet égard. Un repli des marchés boursiers ou du crédit et toute hausse de la volatilité pourraient faire en sorte qu'il soit plus difficile pour la Société d'obtenir du financement et pourraient avoir une incidence défavorable sur la rentabilité et les activités de la Société.

**Systèmes d'information.** La Société est hautement tributaire du bon fonctionnement, de la disponibilité et de la sécurité de ses systèmes d'information et de communication, y compris ses systèmes de déclaration financière et d'exploitation, dans le cadre de l'exploitation de ses activités. Les systèmes d'exploitations de la Société sont essentiels pour comprendre les demandes des clients, accepter et planifier les chargements, diriger les déplacements de l'équipement et des chauffeurs, et facturer les services de la Société et en recouvrer le paiement. Le système de déclaration financière de la Société est essentiel pour produire des états financiers exacts et en temps opportun et pour analyser l'information de l'entreprise qui aidera la Société à gérer ses activités de façon efficace. La Société reçoit et transmet des données confidentielles à ses clients, chauffeurs, fournisseurs, employés et fournisseurs de services dans le cours normal de ses activités.

Les activités de la Société et celles des fournisseurs de services de technologie et des communications de la Société sont vulnérables aux interruptions causées par des catastrophes naturelles, comme les incendies, les tempêtes et les inondations qui peuvent augmenter en fréquence et en gravité en raison des changements climatiques, et d'autres événements qui sont indépendants de la volonté de la Société, y compris des atteintes ou des menaces d'atteintes à la cybersécurité par des pirates informatiques, des logiciels malveillants ou des virus

informatiques, des pannes de courant, de télécommunications ou d'Internet ou des attentats terroristes. Les systèmes de l'entreprise sont également vulnérables à un accès non autorisé et au détournement, à la modification ou à la suppression de renseignements, y compris les renseignements fournis par les clients, les chauffeurs, les fournisseurs, les employés et les prestataires de services ainsi que ses propres renseignements commerciaux. Si l'un ou l'autre des systèmes d'information essentiels de la Société tombe en panne, est compromis ou n'est plus accessible, la capacité de la Société de gérer sa flotte de véhicules de façon efficace, de répondre aux demandes des clients de façon efficace, de maintenir de façon fiable ses registres de facturation et d'autres registres, de conserver la confidentialité des données de la Société, et de facturer les services et de préparer les états financiers de façon adéquate ou en temps opportun serait mise à rude épreuve. Toute défaillance importante des systèmes, toute complication de mise à jour, toute atteinte à la cybersécurité ou toute autre interruption des systèmes pourrait interrompre ou retarder les activités de la Société, nuire à la réputation de celle-ci, entraîner la perte de clients, ou obliger la Société à payer des amendes ou engager des coûts pour réparer ses systèmes ou relativement à des litiges, ou pourrait avoir une incidence sur la capacité de la Société de gérer ses activités et de déclarer le rendement financier de la Société, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable importante sur les activités de la Société.

**Litiges.** Les activités de la Société comportent le risque qu'il y ait des litiges visant des employés, des clients, des fournisseurs, des organismes gouvernementaux, des actionnaires et d'autres parties. Il est difficile d'évaluer ou de quantifier l'issue des litiges, et l'ampleur de toute perte potentielle relativement à des poursuites dont les détails ne sont pas connus pendant de longues périodes. Les frais de litige pourraient également être importants. L'assurance de la Société ne couvre pas toutes les réclamations, et rien ne garantit que les limites de garantie de la Société seront appropriées pour couvrir tous les montants en litige. Aux États-Unis, pays dans lequel la Société a des activités en expansion, de nombreuses sociétés de camionnage ont fait l'objet de recours collectifs dans lesquels il était allégué qu'elles avaient enfreint diverses lois fédérales et étatiques en matière de salaires concernant, entre autres choses, la classification des employés, les pauses-repas des employés, les périodes de repos, l'admissibilité à des heures supplémentaires et le défaut de payer toutes les heures travaillées. Dans un certain nombre de ces recours, les parties défenderesses ont dû verser des sommes considérables en dommages-intérêts ou à des fins de règlement. La Société pourrait éventuellement faire l'objet d'un tel recours collectif. De plus, l'entreprise peut faire l'objet de litiges découlant d'accidents de camionnage, et elle en a été la cible par le passé. Le nombre et la gravité des litiges peuvent être aggravés par la distraction au volant des chauffeurs et des autres automobilistes. Dans la mesure où la Société est visée par des réclamations qui ne sont pas assurées, qui sont supérieures aux limites de garantie prévues, qui exigent une part importante de la réserve d'autoassurance que la Société a constituée ou qui entraînent une augmentation des primes futures financées, les frais qui en résultent pourraient avoir une incidence défavorable importante sur les activités, les résultats opérationnels, la situation financière et les flux de trésorerie de la Société.

**Travail à distance** La Société a, et continuera d'avoir, une partie de ses employés qui travaillent à domicile à temps plein ou selon des modalités de travail flexibles, ce qui expose la Société à des risques de cybersécurité supplémentaires. Les employés travaillant à distance peuvent exposer l'entreprise à des risques de cybersécurité par : i) un accès non autorisé à des informations sensibles en raison d'un accès à distance accru, y compris l'utilisation par les employés d'appareils appartenant à l'entreprise et personnels et de fonctions et d'applications de vidéoconférence pour gérer, accéder, discuter ou transmettre des informations confidentielles, ii) une exposition accrue à l'hameçonnage et à d'autres escroqueries, car les cybercriminels peuvent, entre autres, installer des logiciels malveillants sur les systèmes et l'équipement de la Société et accéder à des informations sensibles, et iii) la violation des lois internationales, fédérales ou étatiques - des lois spécifiques sur la confidentialité. La Société estime que l'augmentation du nombre d'employés travaillant à distance a progressivement augmenté le profil de cyber-risque de la Société, mais la Société n'est pas en mesure de prédire l'étendue ou les impacts de ces risques pour le moment. Une perturbation importante de nos systèmes de technologie de l'information, un accès non autorisé ou une perte d'informations confidentielles, ou des réclamations légales résultant d'une loi sur la confidentialité pourraient avoir un effet défavorable important sur la Société.

**Contrôles internes.** À compter de l'exercice clos le 31 décembre 2021, la Société est tenue, conformément à l'article 404 de la Loi Sarbanes-Oxley des États-Unis, de fournir un rapport de gestion sur l'efficacité de son contrôle interne en matière de rapports financiers. En outre, le cabinet comptable public enregistré indépendant de la Société doit rendre compte de son évaluation du contrôle interne de la Société en matière d'information financière. La Société a signalé des faiblesses importantes au 31 décembre 2021 qui ont été corrigées en 2022, de sorte que l'évaluation de 2022 du contrôle interne à l'égard de l'information financière a été efficace. Si la Société ne se conformait pas à l'article 404 de la Loi Sarbanes-Oxley ou ne maintenait pas des contrôles internes efficaces à l'avenir, cela pourrait entraîner une inexactitude importante des états financiers de la Société, situation qui pourrait faire perdre confiance aux investisseurs dans les états financiers de la Société et faire baisser le cours des actions ordinaires.

**Opérations importantes.** La Société a acquis de nombreuses entreprises dans le cadre de sa stratégie d'acquisition et a également vendu plusieurs unités fonctionnelles. La Société achète et vend des unités fonctionnelles dans le cours normal de ses activités. Ainsi, en tout temps, la Société peut envisager ou négocier un certain nombre d'acquisitions et de ventes potentielles, dont certaines peuvent être de taille

importante. Dans le cadre de telles opérations potentielles, la Société conclut régulièrement des ententes de non-divulgence ou de confidentialité, des exposés des conditions provisoires, des lettres d'intention non contraignantes et d'autres ententes semblables avec des vendeurs et des acheteurs potentiels et effectue des contrôles préalables, le cas échéant. Ces opérations potentielles peuvent être liées à une partie ou à la totalité des quatre secteurs isolables de la Société, c'est-à-dire transport de lots brisés, transport de lots complets et logistique. La stratégie active d'acquisition et de vente de la Société exige beaucoup de temps et de ressources de la part de la direction. Bien que la Société se conforme à ses obligations de divulgation en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables, l'annonce de toute transaction importante par la Société (ou des rumeurs à ce sujet, même si elles ne sont pas fondées) pourrait entraîner une volatilité du prix du marché et du volume de négociation des actions ordinaires. De plus, la Société ne peut prédire la réaction du marché ni des parties prenantes, clients ou concurrents de la Société, à l'annonce d'une telle transaction importante ou à des rumeurs à ce sujet.

**Dividendes et rachats d'actions.** Le paiement des dividendes futurs et leur montant sont incertains et sont à la seule discrétion du conseil d'administration de la Société et est considéré chaque trimestre. Le paiement des dividendes dépend, entre autres, des flux de trésorerie opérationnels générés par la Société, de ses besoins financiers pour l'exploitation, de l'exécution de sa stratégie de croissance et de la satisfaction des tests de solvabilité imposés par la Loi canadienne sur les sociétés par actions pour la déclaration et le paiement de dividendes. De même, tout rachat futur d'actions par la Société est à la seule discrétion du conseil d'administration et dépend des facteurs décrits ci-dessus. Tout rachat futur d'actions par la Société est incertain.

**Attention portée aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).** Les entreprises font face à une attention croissante de la part des parties prenantes concernant les questions ESG, notamment la gérance environnementale, la responsabilité sociale, la diversité et l'inclusion. Les organisations qui fournissent des informations aux investisseurs sur la gouvernance d'entreprise et les questions connexes ont élaboré des processus de notation pour évaluer les entreprises sur leur approche face aux facteurs ESG. Ces cotes sont utilisées par certains investisseurs pour éclairer leurs décisions d'investissement et de vote. Les cotes ESG défavorables peuvent nuire à la confiance que les investisseurs nourrissent à l'égard de la Société, et avoir une incidence négative sur le cours de l'action de la Société.

## 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'établissement de la juste valeur des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, la détermination des estimations et des hypothèses liées aux tests de dépréciation du goodwill, la détermination des estimations et des hypothèses liées à l'obligation au titre des prestations constituées et l'établissement des estimations et des hypothèses liées à l'évaluation des provisions pour l'autoassurance et les litiges. Ces estimations et hypothèses sont fondées sur les meilleures estimations de la direction et font appel à ses jugements. Les facteurs clés des estimations critiques sont les suivants :

Juste valeur des immobilisations incorporelles et terrains et bâtiments liées aux regroupements d'entreprises

- Flux de trésorerie futurs projetés
- Taux d'actualisation spécifique à l'acquisition
- Taux d'attrition établi à partir des tendances historiques
- Taux de capitalisation boursière

Obligation au titre des prestations constituées

- Taux d'actualisation
- Croissance salariale
- Tables de mortalité

Autoassurance et litiges

- Historique des sinistres, facteurs de gravité affectant le montant finalement payé et niveaux actuels et prévus du coût par sinistre

La direction évalue régulièrement ses estimations et hypothèses en s'appuyant sur les antécédents et d'autres facteurs, notamment la conjoncture économique, 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 à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2024 ou après et ont été appliquées au moment de la préparation des états financiers consolidés audités :

- Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants (modifications de l'IAS 1)
- Obligation locative découlant d'une cession-bail (modifications d'IFRS 16)

Ces nouvelles normes n'ont pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés 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 2024 et n'ont pas été appliquées au moment de la préparation des états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités :

- Présentation et informations à fournir dans les états financiers (IFRS 18)

La note 3 des états financiers consolidés audités du 31 décembre 2024 fournit de plus amples renseignements.

## CONTRÔLES ET PROCÉDURES

Conformément aux dispositions du Règlement 52-109 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, et dans la *U.S. Securities Exchange Act* de 1934 telle que modifiée (la « Exchange Act »), 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 des contrôles et procédures de communication de l'information, ainsi que la conception 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 (tel que défini dans le National Instrument 52-109 et la règle 13a-15e et 15d-15e de l'*Exchange Act*) 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;
- l'information que la Société est tenue de présenter dans ses rapports 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.

Au 31 décembre 2024, une évaluation a été réalisée sous la supervision du chef de la direction et du chef de la direction financière, de la conception et de l'efficacité du fonctionnement des contrôles et procédures de communication de l'information de la Société. Sur la base de cette évaluation, le chef de la direction et le chef de la direction financière ont conclu que les contrôles et procédures de communication de l'information de la Société étaient conçus de façon appropriée et fonctionnaient efficacement au 31 décembre 2024.

### Rapport annuel de la direction sur les 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 (tel que défini dans le National Instrument 52-109 et la règle 13 a-15f et 15d-15f de l'*Exchange Act*) 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).

Au 31 décembre 2024, une évaluation a été effectuée, sous la supervision du chef de la direction et le chef de la direction financière, de l'efficacité du fonctionnement des contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société. Sur la base de cette évaluation, le chef de la direction et le chef de la direction financière ont conclu que les contrôles internes à l'égard de l'information financière étaient conçus de façon appropriée et fonctionnaient efficacement en date du 31 décembre 2024. 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).

Les contrôles internes de la Société à l'égard de l'information financière au 31 décembre 2024 ont été audités par KPMG LLP, cabinet d'experts-comptables enregistré qui a audité les états financiers consolidés et qui est inclus dans les états financiers consolidés de la Société. KPMG a conclu que la Société avait maintenu efficacement le contrôle interne à l'égard de l'information financière au 31 décembre 2024.

### *Limitation de la portée de la conception*

Comme le permettent les règles applicables en matière de valeurs mobilières, la Société a limité la portée de l'évaluation de ses contrôles et procédures de communication de l'information et de ses contrôles internes à l'égard de l'information financière afin d'exclure les contrôles, politiques et procédures de Daseke, car elle n'a pas été acquise plus de 365 jours avant la fin de l'exercice auquel se rapportent les certificats du chef de la direction et du chef de la direction financière. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, Daseke représentait 16,2 % des actifs courants, 19,6 % des actifs à long terme, 6,1 % des passifs courants, 13,4 % des passifs à long terme, 12,5 % des revenus et 5,2 % du bénéfice net inclus dans les états financiers consolidés de la Société au 31 décembre 2024 et pour l'exercice terminé à cette date.

La Société est tenue d'inclure et inclura Daseke dans ses contrôles et procédures de divulgation ainsi que dans ses contrôles internes à l'égard de l'information financière à compter du deuxième trimestre de 2025.

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

Au cours du trimestre et de l'exercice clos le 31 décembre 2024, aucun autre changement n'a été apporté 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.





## RAPPORT DU CABINET D'EXPERTS-COMPTABLES INSCRIT ET INDÉPENDANT

Aux actionnaires et au conseil d'administration de TFI International Inc.

Nous avons effectué l'audit des états consolidés de la situation financière ci-joint de TFI International Inc. (la « Société ») aux 31 décembre 2024 et 2023, des états consolidés connexes du résultat, du résultat global, des variations des capitaux propres et des flux de trésorerie pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, ainsi que des notes annexes (collectivement, les « états financiers consolidés »). À notre avis, les états financiers consolidés donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la Société aux 31 décembre 2024 et 2023, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board.

Nous avons également effectué l'audit, conformément aux normes du Public Company Accounting Oversight Board (« PCAOB ») des États-Unis, du contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société au 31 décembre 2024 en nous fondant sur les critères établis dans le document Internal Control - Integrated Framework (2013) publié par le Committee of Sponsoring Organizations de la Commission Treadway et notre rapport daté du 19 février 2025 exprimait une opinion sans réserve sur l'efficacité du contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société.

### ***Fondement de l'opinion***

La responsabilité de ces états financiers consolidés incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers consolidés, sur la base de nos audits. Nous sommes un cabinet de comptabilité publique inscrit auprès du PCAOB et nous sommes tenus d'être indépendants de la Société conformément aux lois fédérales américaines sur les valeurs mobilières et aux règles et règlements applicables de la Securities and Exchange Commission et du PCAOB.

Nous avons effectué nos audits selon les normes du PCAOB. Ces normes requièrent que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Nos audits impliquent la mise en oeuvre de procédures en vue d'évaluer les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et la mise en oeuvre de procédures pour répondre à ces risques. Ces procédures comprennent le contrôle par sondages d'éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Nos audits comportent également l'appréciation des principes comptables retenus et des estimations comptables importantes faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés. Nous estimons que nos audits constituent un fondement raisonnable à notre opinion.

## **Question critique de l'audit**

Les questions critiques de l'audit communiquées ci-après sont des éléments découlant de l'audit des états financiers consolidés de la période considérée qui ont été communiqués au comité d'audit, ou qui doivent l'être, et qui : 1) portent sur les comptes ou les informations à fournir qui sont significatifs en ce qui a trait aux états financiers consolidés et 2) font intervenir des jugements particulièrement difficiles, subjectifs ou complexes de notre part de l'auditeur. La communication de questions critiques de l'audit ne modifie en rien notre opinion sur les états financiers consolidés pris dans leur ensemble et, en communiquant les questions critiques de l'audit ci-après, nous n'exprimons pas d'opinions distinctes sur les questions critiques de l'audit ou sur les comptes ou informations fournies auxquels elles se rapportent.

### **Détermination provisoire de la juste valeur des terrains et des bâtiments et des immobilisations incorporelles dans le cadre de l'acquisition de Daseke Inc.**

Comme il est mentionné à la note 5 des états financiers consolidés, le 1<sup>er</sup> avril 2024, la Société a acquis Daseke Inc. (« Daseke ») pour une contrepartie d'achat totale de 817,0 millions de dollars. Au 31 décembre 2024, la Société n'avait pas finalisé la détermination de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge dans le cadre de l'acquisition de Daseke. La détermination provisoire de la juste valeur à la date d'acquisition des actifs acquis et des passifs pris en charge, en particulier des terrains et des bâtiments, ainsi que des relations clients et des marques de commerce représentant des immobilisations incorporelles, nécessite des estimations. Pour des terrains et des bâtiments, les hypothèses importantes comprenaient les prix du marché pour des sites comparables et les coûts de reconstruction moyen. Pour des relations clients représentant des immobilisations incorporelles, les hypothèses importantes comprenaient les revenus et la marge opérationnelles prévus, le taux d'attrition annuel et le taux d'actualisation, et pour des marques de commerce, les hypothèses importantes comprenaient les prévisions de revenus, le taux de redevance et le taux d'actualisation.

Nous avons déterminé que la détermination provisoire de la juste valeur des terrains et des bâtiments et des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Daseke constituait une question critique de l'audit. L'évaluation comprenait des hypothèses fondées sur des informations observables limitées, ce qui a eu une incidence sur la nature et l'étendue de l'effort d'audit. Par ailleurs, les procédures ont nécessité le recours à des professionnels possédant des compétences et des connaissances spécialisées.

Les procédures qui suivent sont les principales procédures que nous avons mises en œuvre pour traiter cette question critique de l'audit. Nous avons évalué la conception et testé l'efficacité du fonctionnement de certains contrôles internes ayant trait au processus d'évaluation des actifs susmentionnés à la date d'acquisition de Daseke. Cela comprenait des contrôles liés à la détermination des hypothèses et des données relatives aux terrains et aux bâtiments, ainsi qu'aux immobilisations incorporelles. Pour des immobilisations incorporelles, nous avons évalué le caractère raisonnable des hypothèses relatives aux revenus et à la croissance des revenus prévus en les comparant aux résultats historiques de Daseke, aux tendances sectorielles pertinentes et aux indices de marché courants, respectivement. Nous avons également comparé les marges opérationnelles des relations clients et le taux d'attrition aux résultats historiques de Daseke et à des entités similaires de la Société. Nous avons demandé à des professionnels en évaluation possédant des compétences et des connaissances spécialisées de participer à la mission. Ces professionnels nous ont aidés à évaluer :

- pour des terrains et des bâtiments sélectionnés, les prix du marché et les taux de capitalisation en les comparant aux données de marché externes pour des éléments comparables;
- pour des immobilisations incorporelles, le caractère raisonnable du taux d'actualisation au titre des relations clients de la Société en les comparant à une fourchette établie de façon indépendante à l'aide de données de marché accessibles au public pour des entités comparables;

- pour des marques de commerce, le caractère raisonnable des hypothèses relatives aux taux de redevance sur les marques de commerce de la Société en les comparant à des transactions de licence pour une propriété intellectuelle similaire.

### **Appréciation des provisions d'autoassurances**

Comme il est mentionné à la note 16 des états financiers consolidés, les provisions d'autoassurance de la Société s'élevaient à 196,3 millions de dollars au 31 décembre 2024, y compris les provisions acquises dans le cadre de l'acquisition de Daseke Inc. Comme il est mentionné à la note 3 k), la provision d'autoassurance représente la partie non assurée des demandes de règlements en cours à la fin de l'année. La provision représente les décaissements futurs estimés qui sont associés à la part d'autoassurance pour des demandes de règlement encourues et déposées en fin d'exercice, mais non encore déclarées, en lien avec la perte de marchandises, les blessures corporelles, les indemnités pour les accidents du travail et les dommages matériels. Les évaluations sont basées sur les antécédents de la Société, notamment les tendances relatives aux règlements et aux paiements.

Nous avons déterminé que l'appréciation des provisions d'autoassurance constituait une question critique de l'audit. Des jugements importants de la part de l'auditeur ont été nécessaires pour évaluer les sommes qui devront ultimement être payées pour régler ces demandes. Les hypothèses importantes qui ont influé sur l'estimation des provisions incluent la prise en compte de l'historique des demandes de règlement, les facteurs de gravité affectant les montants ultimement payés servant à établir les tendances d'évolution des pertes, et les niveaux actuels et anticipés de coûts par demande de règlement qui permettent d'établir les ratios de pertes attendues. De plus, les provisions tenaient compte des estimations des demandes de règlement encourues, mais non encore déclarées, et des compétences et des connaissances spécialisées se sont avérées nécessaires pour l'évaluation des méthodes et des hypothèses actuarielles utilisées pour établir les estimations.

Les procédures qui suivent sont les principales procédures que nous avons mises en œuvre pour traiter cette question critique de l'audit. Nous avons évalué la conception et testé l'efficacité du fonctionnement de certains contrôles internes portant sur le rapprochement et le suivi de la provision d'autoassurance de la Société. En ce qui concerne les demandes de règlement dont l'estimation est déterminée à l'aide de méthodes actuarielles, lesquelles tenaient compte de toutes les demandes de règlement encourues, mais non encore déclarées, nous avons demandé à des professionnels en actuariat possédant des compétences et des connaissances spécialisées de participer à la mission. Ces professionnels nous ont aidés à :

- comparer les méthodes actuarielles d'établissement des réserves de la Société avec les normes actuarielles généralement reconnues;
- évaluer les hypothèses employées pour déterminer les provisions, y compris les tendances d'évolution des pertes et les ratios de pertes attendues;
- élaborer une fourchette des provisions attendues, y compris pour les demandes de règlement encourues, mais non encore déclarées, en appliquant des méthodes et des hypothèses actuarielles aux données de la Société et en les comparant avec les provisions estimées de la Société.

En ce qui a trait aux demandes de règlement dont l'estimation n'est pas établie au moyen de méthodes actuarielles, pour une sélection de demandes de règlement, nous avons confirmé auprès des avocats externes de la Société l'évaluation des demandes de règlement établie par la Société et toute demande de règlement qui ne serait pas incluse.

Nous agissons à titre d'auditeur de la Société depuis 2003.

*KPMG A.R.L. / S.E.N.C.R.L.*

Montréal, Canada

Le 19 février 2025





## RAPPORT DU CABINET D'EXPERTS-COMPTABLES INSCRIT ET INDÉPENDANT

Aux actionnaires et au conseil d'administration de TFI International Inc.

### ***Opinion sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière***

Nous avons effectué l'audit du contrôle interne à l'égard de l'information financière de TFI International Inc. (la « Société ») au 31 décembre 2024 en nous fondant sur les critères établis dans le document *Internal Control - Integrated Framework (2013)* publié par le Committee of Sponsoring Organizations de la Treadway Commission. À notre avis, la Société a maintenu, dans tous ses aspects significatifs, un contrôle interne efficace à l'égard de l'information financière au 31 décembre 2024, selon les critères établis dans le document *Internal Control - Integrated Framework (2013)* publié par le Committee of Sponsoring Organizations de la Treadway Commission.

Nous avons également effectué l'audit, conformément aux normes du Public Company Accounting Oversight Board (« PCAOB ») des États-Unis, des états consolidés de la situation financière de la Société aux 31 décembre 2024 et 2023, des états consolidés connexes du résultat, du résultat global, des variations des capitaux propres et des flux de trésorerie pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023 ainsi que des notes annexes (collectivement, les « états financiers consolidés »), et notre rapport daté du 19 février 2025 exprimait une opinion sans réserve sur ces états financiers consolidés.

La Société a acquis Daseke Inc. (« Daseke ») en 2025, et la direction a exclu, de son appréciation de l'efficacité du contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société au 31 décembre 2024, le contrôle interne à l'égard de l'information financière de Daseke, associé à 16,2 % des actifs courants, à 19,6 % des actifs non courants, à 6,1 % des passifs courants, à 13,4 % des passifs non courants, à 12,5 % des revenus totaux et à 5,2 % du bénéfice net inclus dans les états financiers consolidés de la Société au 31 décembre 2024 et pour l'exercice clos à cette date. Notre audit du contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société excluait aussi une évaluation du contrôle interne à l'égard de l'information financière de Daseke.

### ***Fondement de l'opinion***

Le maintien d'un contrôle interne efficace à l'égard de l'information financière ainsi que l'appréciation, de l'efficacité du contrôle interne à l'égard de l'information financière, incluse dans la section « Rapport annuel de la direction sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière » du rapport de gestion de la Société, incombent à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société, sur la base de notre audit. Nous sommes un cabinet de comptabilité publique inscrit auprès du PCAOB et nous sommes tenus d'être indépendants de la Société conformément aux lois fédérales américaines sur les valeurs mobilières et aux règles et règlements applicables de la Securities and Exchange Commission et du PCAOB.

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes du PCAOB. Ces normes requièrent que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable qu'un contrôle interne efficace à l'égard de l'information financière était maintenu, dans tous ses aspects significatifs. Notre audit du contrôle interne à l'égard de l'information financière a comporté l'acquisition d'une compréhension du contrôle interne à l'égard de l'information financière, une évaluation du risque de l'existence d'une faiblesse significative, des tests et une évaluation de l'efficacité de la conception et du fonctionnement du contrôle interne en fonction de notre évaluation

du risque, ainsi que la mise en œuvre des autres procédures que nous avons jugées nécessaires dans les circonstances. Nous estimons que notre audit constitue un fondement raisonnable à notre opinion.

### ***Définition et limites du contrôle interne à l'égard de l'information financière***

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière d'une société est un processus conçu pour fournir l'assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux principes comptables généralement reconnus. Il comprend les politiques et procédures qui 1) concernent la tenue de dossiers suffisamment détaillés qui donnent une image fidèle des opérations et des cessions d'actifs de la société, 2) fournissent une assurance raisonnable que les opérations sont enregistrées comme il se doit pour établir les états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus et que les encaissements et décaissements de la société ne sont faits qu'avec l'autorisation de la direction et du conseil d'administration de la société, et 3) fournissent une assurance raisonnable concernant la prévention ou la détection à temps de toute acquisition, utilisation ou cession non autorisée d'actifs de la société qui pourrait avoir une incidence significative sur les états financiers.

En raison des limites qui lui sont inhérentes, il se peut que le contrôle interne à l'égard de l'information financière ne permette pas de prévenir ou de détecter certaines anomalies. De plus, toute projection du résultat d'une évaluation de son efficacité sur des périodes futures comporte le risque que les contrôles deviennent inadéquats en raison de changements de situation ou que le niveau de respect des politiques ou des procédures diminue.

*KPMG A.R.L. / S.E.N.C.R.L.*

Montréal, Canada

Le 19 février 2025

**TFI International Inc.**
**ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE  
AUX 31 DÉCEMBRE 2024 ET 2023**
*(en milliers de dollars US)*

	Note	Au 31 décembre 2024	Au 31 décembre 2023
<b>Actifs</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		-	335 556
Clients et autres débiteurs	6	927 654	894 771
Fournitures en stock		17 962	23 964
Impôt sur le revenu à recouvrer		11 996	23 637
Charges payées d'avance		65 810	56 269
Actifs détenus en vue de la vente		13 627	1 802
<b>Actifs courants</b>		<b>1 037 049</b>	<b>1 335 999</b>
Immobilisations corporelles	8	2 891 087	2 415 472
Actifs au titre de droits d'utilisation	9	536 748	425 630
Immobilisations incorporelles	10	2 622 951	2 019 301
Placements	11	22 097	50 209
Autres actifs		22 188	16 394
Actifs d'impôt différé		13 724	20 615
<b>Actifs non courants</b>		<b>6 108 795</b>	<b>4 947 621</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>7 145 844</b>	<b>6 283 620</b>
<b>Passifs</b>			
Dette bancaire		6 777	-
Fournisseurs et autres créditeurs	12	639 190	671 936
Impôt sur le revenu à payer		8 989	2 442
Provisions	16	87 572	66 565
Autres passifs financiers		15 220	23 420
Dette à long terme	13	93 453	174 351
Obligations locatives	14	152 449	127 397
<b>Passifs courants</b>		<b>1 003 650</b>	<b>1 066 111</b>
Dette à long terme	13	2 309 428	1 709 831
Obligations locatives	14	421 213	332 761
Avantages du personnel	15	70 456	53 231
Provisions	16	142 111	93 335
Autres passifs financiers		4 466	3 699
Passifs d'impôt différé	17	521 245	433 242
<b>Passifs non courants</b>		<b>3 468 919</b>	<b>2 626 099</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>4 472 569</b>	<b>3 692 210</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social	18	1 135 500	1 107 290
Surplus d'apport	18, 20	30 971	37 684
Cumul des autres éléments du résultat global		(331 903)	(200 539)
Résultats non distribués		1 838 707	1 646 975
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>2 673 275</b>	<b>2 591 410</b>
Éventualités, lettres de crédit et autres engagements	26		
Événements subséquents	28		
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>		<b>7 145 844</b>	<b>6 283 620</b>

Les notes des pages 63 à 110 font partie intégrante de ces états financiers consolidés.

Au nom du conseil d'administration :



Alain Bédard

administrateur



André Bédard

**TFI International Inc.**
**ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT  
EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE 2024 ET 2023**

<i>(en milliers de dollars US, sauf les données par action)</i>	Note	2024	2023
Revenus		7 304 626	6 416 886
Surcharge de carburant		1 092 204	1 104 281
<b>Revenus totaux</b>		<b>8 396 830</b>	<b>7 521 167</b>
Charges liées aux matières et aux services	21	4 171 135	3 805 846
Charges liées au personnel	22	2 496 315	2 109 622
Autres charges opérationnelles		435 486	434 751
Amortissement des immobilisations corporelles	8	332 580	249 835
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	9	169 505	132 112
Amortissement des immobilisations incorporelles	10	79 984	60 028
Perte sur la vente d'une entreprise		-	3 011
Profit sur la vente de matériel roulant et d'équipement		(7 434)	(15 510)
Perte (profit) sur la décomptabilisation d'actifs au titre de droits d'utilisation		105	(1 482)
Perte sur la vente de terrains et bâtiments		-	40
Perte (profit), net de la dépréciation, sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente		192	(14 721)
<b>Total des charges opérationnelles</b>		<b>7 677 868</b>	<b>6 763 532</b>
<b>Bénéfice opérationnel</b>		<b>718 962</b>	<b>757 635</b>
(Produits financiers) charges financières			
Produits financiers	23	(13 760)	(8 612)
Charges financières	23	171 999	89 483
<b>Charges financières nettes</b>		<b>158 239</b>	<b>80 871</b>
Bénéfice avant impôt sur le résultat		560 723	676 764
Charge d'impôt sur le résultat	24	138 239	171 887
<b>Bénéfice net</b>		<b>422 484</b>	<b>504 877</b>
Bénéfice par action			
Bénéfice de base par action	19	5,00	5,88
Bénéfice dilué par action	19	4,96	5,80

Les notes des pages 63 à 110 font partie intégrante de ces états financiers consolidés.

<i>(en milliers de dollars US)</i>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>422 484</b>	504 877
Autres éléments du résultat global		
Éléments qui peuvent être reclassés dans le bénéfice ou perte dans les périodes futures :		
Écarts de conversion	<b>5 675</b>	(881)
Couverture d'investissement net, après impôt	<b>(136 089)</b>	39 705
Éléments qui ne peuvent jamais être reclassés en bénéfice :		
Réévaluation des régimes à prestations définies, après impôt	<b>16 809</b>	2 016
Éléments reclassés directement en résultats non distribués :		
(Perte latente) profit latent sur les placements dans des titres de capitaux propres évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, après impôt	<b>(8 108)</b>	7 281
<b>Autres éléments du résultat global, après impôts</b>	<b>(121 713)</b>	48 121
<b>Total du résultat global</b>	<b>300 771</b>	552 998

Les notes des pages 63 à 110 font partie intégrante de ces états financiers consolidés.

**TFI International Inc.**
**ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES  
EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE 2024 ET 2023**
*(en milliers de dollars US)*

	Note	Capital social	Surplus d'apport	Écarts de conversion cumulés et d'investissement net	Gain (perte) latent cumulé sur investissement en capitaux propres	Résultats non distribués	Total des capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société
<b>Solde au 31 décembre 2023</b>		<b>1 107 290</b>	<b>37 684</b>	<b>(200 296)</b>	<b>(243)</b>	<b>1 646 975</b>	<b>2 591 410</b>
Bénéfice net		-	-	-	-	422 484	422 484
Autres éléments du résultat global, après impôt		-	-	(130 414)	(8 108)	16 809	(121 713)
Gain réalisé (perte réalisée) sur les titres de capitaux propres, après impôt		-	-	-	7 158	(7 158)	-
<b>Total du résultat global</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(130 414)</b>	<b>(950)</b>	<b>432 135</b>	<b>300 771</b>
Transactions dont le paiement est fondé							
sur des actions, après impôt	20	-	13 235	-	-	-	13 235
Options d'achat d'actions exercées, après impôt	18, 20	16 508	(2 985)	-	-	-	13 523
Dividendes aux propriétaires de la Société	18	-	-	-	-	(139 494)	(139 494)
Rachat d'actions propres	18	(5 929)	-	-	-	(70 687)	(76 616)
Règlement net des unités d'actions restreintes et unités d'actions de performance, après impôt	18, 20	17 631	(16 963)	-	-	(30 222)	(29 554)
Transactions avec les propriétaires inscrites directement dans les capitaux propres		28 210	(6 713)	-	-	(240 403)	(218 906)
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>		<b>1 135 500</b>	<b>30 971</b>	<b>(330 710)</b>	<b>(1 193)</b>	<b>1 838 707</b>	<b>2 673 275</b>
<b>Solde au 31 décembre 2022</b>		<b>1 089 229</b>	<b>41 491</b>	<b>(239 120)</b>	<b>5 799</b>	<b>1 565 671</b>	<b>2 463 070</b>
Bénéfice net		-	-	-	-	504 877	504 877
Autres éléments du résultat global, après impôt		-	-	38 824	7 281	2 016	48 121
(Perte réalisée) gain réalisé sur les titres de capitaux propres, après impôts		-	-	-	(13 323)	13 323	-
<b>Total du résultat global</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38 824</b>	<b>(6 042)</b>	<b>520 216</b>	<b>552 998</b>
Transactions dont le paiement est fondé							
sur des actions, après impôt	20	-	21 424	-	-	-	21 424
Options d'achat d'actions exercées, après impôt	18, 20	17 179	(4 402)	-	-	-	12 777
Dividendes aux propriétaires de la Société	18	-	-	-	-	(124 254)	(124 254)
Rachat d'actions propres	18	(28 303)	-	-	-	(259 721)	(288 024)
Règlement net des unités d'actions restreintes, après impôt	18, 20	29 185	(20 829)	-	-	(54 937)	(46 581)
Transactions avec les propriétaires inscrites directement dans les capitaux propres		18 061	(3 807)	-	-	(438 912)	(424 658)
<b>Solde au 31 décembre 2023</b>		<b>1 107 290</b>	<b>37 684</b>	<b>(200 296)</b>	<b>(243)</b>	<b>1 646 975</b>	<b>2 591 410</b>

Les notes des pages 63 à 110 font partie intégrante de ces états financiers consolidés.

<i>(en milliers de dollars US)</i>	Note	2024	2023
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>			
Bénéfice net		422 484	504 877
Ajustements pour:			
Amortissement des immobilisations corporelles	8	332 580	249 835
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	9	169 505	132 112
Amortissement des immobilisations incorporelles	10	79 984	60 028
Transactions dont le paiement est fondé sur des actions	20	11 074	13 451
Charges financières, montant net	23	158 239	80 871
Charge d'impôt sur le résultat	24	138 239	171 887
Perte sur la vente d'une entreprise		-	3 011
Profit réalisé sur la vente d'immobilisations corporelles		(7 434)	(15 470)
Perte (profit) sur la décomptabilisation d'actifs au titre de droits d'utilisation		105	(1 482)
Perte (profit), net de la dépréciation, sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente		192	(14 721)
Avantages du personnel		38 088	60 212
Provisions, nettes des paiements		15 637	(33 696)
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement opérationnel	7	11 566	106 631
Intérêts payés		(157 062)	(70 354)
Impôts sur le résultat payés		(150 546)	(233 353)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>		<b>1 062 651</b>	<b>1 013 839</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	8	(392 819)	(361 563)
Produits de la vente d'immobilisations corporelles		65 389	73 339
Produits de la vente d'actifs détenus en vue de la vente		33 404	50 280
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	10	(6 274)	(2 758)
Regroupements d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise	5	(957 963)	(628 701)
Achats de placements		-	(41 719)
Produits de la vente de placements		19 068	89 225
Autres		(5 420)	24 565
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement</b>		<b>(1 244 615)</b>	<b>(797 332)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Augmentation nette du découvert bancaire		6 777	-
Produits tirés de la dette à long terme	13	500 000	575 000
Remboursement de la dette à long terme	13	(536 700)	(41 371)
Augmentation nette des facilités renouvelables	13	261 783	25 242
Remboursement des obligations locatives	14	(165 350)	(128 107)
Diminution des autres passifs financiers		(4 374)	(9 572)
Dividendes versés		(133 928)	(121 095)
Rachat d'actions propres	18	(76 616)	(288 024)
Produits tirés de l'exercice d'options d'achat d'actions	18	13 523	12 777
Rachat d'actions pour le règlement d'unités d'actions restreintes et unités d'actions de performance		(29 554)	(46 581)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>		<b>(164 439)</b>	<b>(21 731)</b>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début de l'année		(346 403)	194 776
Incidence des variations de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		335 556	147 117
		10 847	(6 337)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin de période</b>		<b>-</b>	<b>335 556</b>

\* Retraité pour présentation de 6 337\$ des flux de trésorerie nets liés aux activités de financement à l'incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Les notes des pages 63 à 110 font partie intégrante de ces états financiers consolidés.

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars américains, sauf indication contraire.)

## 1. Entité publiante

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

Les états financiers consolidés de la Société aux 31 décembre 2024 et 2023 et pour les exercices clos à ces dates comprennent les comptes de la Société et de ses filiales (désignées collectivement comme le « Groupe » et, individuellement, comme les « entités du Groupe »).

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

## 2. Mode d'établissement

### a) Déclaration de conformité

Les présents états financiers consolidés ont été établis selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »).

La publication de ces états financiers consolidés a été autorisée par le conseil d'administration le 19 février 2025.

### b) Base d'évaluation

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

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

Les présents états financiers consolidés sont présentés en dollars américains, sauf si indication contraire.

### c) Monnaie fonctionnelle et de présentation

Les états financiers consolidés de la Société sont présentés en dollars américains (\$ US). Toute l'information contenue dans ces états financiers consolidés est présentée en \$ US, sauf indication contraire.

La monnaie fonctionnelle de la Société est le dollar canadien (« \$ CA »). Les gains et les pertes de change découlant de l'application du dollar américain comme monnaie de présentation, tandis que le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle, sont inclus dans l'écart de conversion cumulé et couverture d'investissement net.

Toutes les données financières présentées en dollars américains ont été arrondies au millier de dollars près.

### d) Utilisation d'estimations et recours au jugement

Afin de dresser les états financiers consolidés ci-joints selon les IFRS, la direction doit faire preuve de jugement, effectuer des estimations et formuler des hypothèses au sujet d'événements futurs. Ces estimations et les hypothèses sur lesquelles elles se fondent influent sur les montants déclarés au titre de l'actif et du passif, sur les renseignements communiqués à l'égard des éléments d'actif et de passif éventuels, ainsi que sur les montants indiqués des revenus et des charges. Les estimations portent notamment sur l'évaluation du goodwill, des immobilisations incorporelles et des actifs et passifs identifiables acquis lors de regroupements d'entreprises, les provisions pour impôts sur les bénéfices, obligation aux titres des prestations constituées ainsi que les provisions

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

d'autoassurance et autres provisions et éventualités. Ces estimations et hypothèses sont fondées sur les meilleures estimations de la direction et font appel à ses jugements.

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

Les notes suivantes incluent des renseignements sur les incertitudes liées aux jugements clés, aux hypothèses et aux estimations qui risquent le plus d'entraîner un ajustement important au cours du prochain exercice financier :

Note 5 – Calcul de la juste valeur des immobilisations incorporelles et terrains et bâtiments découlant des regroupements d'entreprises significatives.

Note 15 – Détermination des estimations et des hypothèses relatives à l'évaluation de l'obligation au titre des prestations constituées.

Note 16 - Détermination des estimations et des hypothèses utilisées dans le cadre de l'évaluation des provisions pour litiges et d'autoassurance.

### 3. Conventions comptables significatives

Les conventions comptables présentées ci-dessous ont été appliquées d'une manière uniforme à toutes les périodes présentées dans ces états financiers consolidés, sauf indication contraire. Les conventions comptables ont été appliquées de manière uniforme par les entités du Groupe.

#### a) Méthode de consolidation

##### i) Regroupements d'entreprises

Le Groupe comptabilise les regroupements d'entreprises selon la méthode de l'acquisition lorsque l'ensemble des activités et des actifs acquis répond à la définition d'une entreprise et que le contrôle est transféré au Groupe.

Le Groupe évalue le goodwill comme la juste valeur de la contrepartie transférée, ce qui comprend la juste valeur des passifs découlant des accords de contrepartie conditionnelle, moins le montant net comptabilisé pour les actifs identifiables acquis et les passifs identifiables pris en charge, tous ces éléments étant évalués à la juste valeur à la date d'acquisition. Si l'excédent est négatif, un profit résultant d'une acquisition à des conditions avantageuses est immédiatement comptabilisé dans le bénéfice. Tout goodwill qui en résulte est soumis chaque année à un test de dépréciation.

Les coûts de transaction, autres que ceux associés à l'émission de titres d'emprunt ou de capitaux propres, que le Groupe engage en lien avec un regroupement d'entreprises, sont passés en charges à mesure qu'ils sont engagés.

##### ii) Filiales

Les filiales sont des entités sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle. Le Groupe contrôle une entité lorsqu'il est exposé, ou a droit, à des rendements variables du fait de sa participation dans l'entité et qu'il a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'il exerce sur l'entité. Les états financiers des filiales sont inclus dans les états financiers consolidés à partir de la date à laquelle le contrôle est obtenu jusqu'à la date à laquelle le contrôle cesse.

##### iii) Transactions éliminées au moment de la consolidation

Les soldes et les transactions intragroupes, de même que les profits et pertes latents qui découlent de transactions intragroupes, sont éliminés au moment de la préparation des états financiers consolidés.

#### b) Monnaies étrangères

##### i) Transactions en monnaie étrangère

Les transactions en monnaie étrangère sont converties dans la monnaie fonctionnelle respective des entités du Groupe aux taux de change en vigueur à la date des transactions. Les actifs et passifs monétaires libellés en devises étrangères sont convertis dans la monnaie fonctionnelle aux taux de change en vigueur à la date de clôture. Le gain ou la perte de change sur les éléments monétaires correspond à la différence entre le coût amorti en monnaie fonctionnelle au début de la période, ajusté

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

en fonction du taux d'intérêt effectif et des paiements versés pendant la période, et le coût amorti en monnaie étrangère convertie aux taux de change à la date de clôture. Les actifs et passifs non monétaires qui sont évalués au coût historique en devises étrangères sont convertis aux taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les éléments de revenus et de charges libellés en devises étrangères sont convertis à la date des transactions. Les gains et les pertes sont comptabilisés dans le bénéfice.

## ii) Établissements étrangers

Les actifs et les passifs des établissements étrangers, y compris le goodwill et les ajustements de la juste valeur découlant des regroupements d'entreprises, sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la date de clôture. Les revenus et les charges des établissements étrangers sont convertis en dollars canadiens au taux de change moyen en vigueur au cours de la période.

Les écarts de change sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global à titre d'écarts de conversion cumulés.

Si l'établissement étranger fait l'objet d'une cession, le montant pertinent des écarts de conversion cumulés est transféré au bénéfice en tant qu'élément du profit ou de la perte découlant de la cession. En cas de cession partielle d'une filiale dont le contrôle est maintenu, la proportion pertinente d'un tel montant cumulatif est réattribuée à la participation ne donnant pas le contrôle. Pour toute autre cession partielle d'un établissement étranger, la proportion pertinente est reclassée dans le bénéfice.

Les gains ou pertes de change découlant d'un élément monétaire à recevoir d'un établissement étranger, ou qui doit lui être payé, dont le règlement n'est ni prévu ni susceptible de se produire dans un avenir prévisible et qui, de fait, est considéré comme faisant partie du placement net dans l'établissement étranger, sont constatés dans les autres éléments du résultat global à titre d'écarts de conversion cumulés.

Les gains et les pertes de change découlant de l'application du dollar américain comme monnaie de présentation, tandis que le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle, sont inclus dans l'écart de conversion cumulé.

## c) Instruments financiers

### i) Actifs financiers non dérivés

Le Groupe constate initialement un actif financier à la date de transaction à laquelle le Groupe devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument. Un actif financier est mesuré initialement à la juste valeur, à l'exception des comptes clients qui sont initialement évalués à leur prix de transaction lorsque les comptes clients ne contiennent pas de composante financière significative. Si l'actif financier n'est pas comptabilisé ultérieurement à la juste valeur par le biais du résultat net, l'évaluation initiale comprend alors les coûts de transaction directement attribuables à l'acquisition ou à la création de l'actif. À la constatation initiale, le Groupe classe ses actifs financiers comme évalués ultérieurement soit au coût amorti, soit à la juste valeur, en fonction de son modèle économique de gestion des actifs financiers et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers et en fonction de l'objectif pour laquelle les actifs financiers ont été acquis.

Le Groupe décomptabilise un actif financier lorsque les droits contractuels sur les flux de trésorerie liés à l'actif arrivent à expiration, ou lorsqu'il transfère les droits contractuels de recevoir les flux de trésorerie de l'actif financier dans le cadre d'une transaction où la quasi-totalité des risques et des avantages liés à la propriété de l'actif financier sont transférés. Toute participation dans les actifs financiers transférés qui est créée ou conservée par le Groupe est comptabilisée en tant qu'actif ou que passif distinct.

Les actifs et les passifs financiers font l'objet d'une compensation et le solde net est présenté dans les états consolidés de la situation financière si, et seulement si, le Groupe a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants et s'il a l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

#### **Actifs financiers évalués au coût amorti**

Un actif financier est ultérieurement évalué au coût amorti selon la méthode des intérêts effectifs, déduction faite des pertes de valeur, si :

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

- l'actif est détenu selon un modèle économique dont l'objectif est de détenir des actifs dans l'intention de percevoir les flux de trésorerie contractuels; et
- les modalités contractuelles de l'actif financier donnent lieu à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts à des dates précises.

Le Groupe classe ses équivalents de trésorerie, clients et autres débiteurs, et le billet à ordre comme actifs financiers évalués au coût amorti.

Le Groupe comptabilise les corrections de valeur au titre des pertes de crédit attendues sur les actifs financiers qui sont évalués au coût amorti. Le Groupe dispose d'un portefeuille de créances clients à la date de clôture. Le Groupe utilise une matrice pour déterminer les pertes attendues sur la durée de vie pour les créances clients.

Le Groupe utilise les tendances historiques de la probabilité de défaut, le moment des recouvrements et le montant de la perte subie, qu'il ajuste selon le jugement de la direction quant à savoir si la conjoncture économique et les conditions de crédit actuelles sont telles que les pertes réelles sont susceptibles d'être plus élevées ou moins élevées que ne le portent à croire les tendances historiques.

Le montant d'une perte de valeur sur un actif financier évalué au coût amorti correspond à la différence entre la valeur comptable de cet actif et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés et actualisés au taux d'intérêt effectif initial de l'actif. Les pertes sont comptabilisées dans le bénéfice (la perte) et portées en diminution des clients et autres débiteurs dans un compte de correction de valeur.

#### ***Actifs financiers évalués à la juste valeur***

Ces actifs sont évalués à la juste valeur et les changements, notamment les produits d'intérêts ou les revenus de dividendes, sont comptabilisés dans le résultat. En revanche, pour les placements dans des instruments de capitaux propres qui ne sont pas détenus à des fins de transaction, le Groupe peut choisir lors de la comptabilisation initiale de présenter les gains ou les pertes dans les autres éléments du résultat global. Pour les placements évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, les gains ou les pertes ne sont jamais reclassés en résultat net, et aucune perte de valeur n'est comptabilisée en résultat net. Les dividendes obtenus de ces placements sont comptabilisés en résultat net, à moins que le dividende constitue un remboursement d'une partie du coût du placement.

#### ***Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global***

Le groupe peut faire le choix irrévocable, lors de la comptabilisation initiale, de présenter dans les autres éléments du résultat global les variations futures de la juste valeur d'un placement particulier en instruments de capitaux propres qui serait autrement évalué à la juste valeur par le biais du résultat net. Ce choix est appliqué pour chaque placement distinct.

## **ii) Passifs financiers non dérivés**

Le Groupe comptabilise initialement les titres d'emprunt émis et les passifs subordonnés à la date où ils sont créés. Tous les autres passifs financiers sont initialement constatés à la date de transaction à laquelle le Groupe devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument.

Un passif financier est décomptabilisé lorsque les obligations contractuelles auxquelles il est lié sont acquittées ou annulées ou lorsqu'elles arrivent à échéance.

Les passifs financiers sont classés comme passifs financiers évalués au coût amorti et comme passifs financiers évalués à la juste valeur.

#### ***Passifs financiers évalués au coût amorti***

Un passif financier est ultérieurement évalué au coût amorti, selon la méthode des intérêts effectifs. Le Groupe classe actuellement le découvert bancaire, les fournisseurs et autres créditeurs, et la dette à long terme comme passifs financiers évalués au coût amorti.

***Passifs financiers évalués à la juste valeur***

Les passifs financiers à la juste valeur sont initialement comptabilisés à la juste valeur et sont réévalués à chaque date de clôture, et tout changement est comptabilisé dans le résultat net. Le Groupe classe actuellement sa contrepartie conditionnelle dans le cadre d'acquisition d'entreprises comme passifs financiers évalués à la juste valeur.

**iii) Capital social*****Actions ordinaires***

Les actions ordinaires sont classées dans les capitaux propres. Les coûts marginaux directement attribuables à l'émission d'actions ordinaires et d'options d'achat d'actions sont comptabilisés en réduction des capitaux propres, déduction faite de l'incidence des impôts, le cas échéant.

Lors du rachat du capital social comptabilisé comme capitaux propres, le capital social est réduit d'un montant équivalent à la moyenne pondérée du coût historique des capitaux propres rachetés. Le montant excédentaire de la contrepartie versée, qui comprend les coûts directement imputables, nette de toute incidence fiscale, est comptabilisé en déduction des résultats non distribués.

**d) Comptabilité de couverture**

La direction applique une stratégie de gestion des risques visant à réduire la variabilité du résultat net et des flux de trésorerie associée à l'exposition aux risques de marché. La comptabilité de couverture est utilisée pour réduire cette variabilité à un degré acceptable. Les instruments de couverture utilisés par le Groupe réduisent les expositions aux fluctuations de la monnaie.

À la désignation initiale d'une relation de couverture, le Groupe doit consigner une documentation structurée décrivant la relation entre l'instrument de couverture et les éléments couverts, notamment les objectifs en matière de gestion des risques et de stratégie de couverture justifiant la transaction, ainsi que les méthodes d'évaluation de l'efficacité de la relation de couverture. Le Groupe effectue une évaluation à l'origine de la relation de couverture et de façon continue pour savoir si l'on prévoit l'efficacité des instruments de couverture à compenser l'exposition aux variations de juste valeur ou de flux de trésorerie des éléments couverts durant toute la période pendant laquelle la couverture a été désignée.

***Couverture d'un investissement net***

Le Groupe désigne une partie de sa dette libellée en dollars américains (« \$ US ») comme élément de couverture dans une couverture de l'investissement net. Le Groupe applique la comptabilité de couverture aux écarts de change entre la monnaie fonctionnelle de l'établissement étranger et la monnaie fonctionnelle de la Société (\$ CA), que l'investissement net soit détenu directement ou par une société mère intermédiaire.

Les écarts de change résultant de la reconversion d'un passif financier désigné comme couverture d'un investissement net dans un établissement étranger sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global dans la mesure où la couverture est efficace, et ils sont présentés dans les écarts de conversion cumulés dans les capitaux propres. Dans la mesure où la couverture est inefficace, ces écarts sont comptabilisés dans le résultat net. Lors de la cession de l'investissement net couvert, le montant pertinent de la réserve de conversion est transféré au résultat net en tant que profit ou perte sur la cession.

**e) Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût, diminué de l'amortissement cumulé et du cumul des pertes de valeur.

Le coût comprend les dépenses qui sont directement attribuables à l'acquisition de l'actif ainsi que les frais d'emprunt sur les immobilisations admissibles.

Lorsque les éléments d'une immobilisation corporelle ont des durées d'utilité différentes, ils sont comptabilisés comme des éléments distincts (principales composantes) des immobilisations corporelles.

Les profits et pertes sur la cession d'une immobilisation corporelle sont calculés en comparant le produit de la cession avec la valeur comptable de l'immobilisation, et leur montant net est comptabilisé dans le bénéfice.

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

L'amortissement est fondé sur le coût d'un actif moins sa valeur résiduelle, et il est comptabilisé dans le bénéfice sur la durée de vie utile estimative de chaque composante d'une immobilisation corporelle.

Les méthodes d'amortissement et les durées de vie utile s'établissent comme suit :

Catégories	Méthode	Durées de vie utile
Bâtiments	Linéaire	De 15 à 40 ans
Matériel roulant	Principalement linéaire	De 3 à 20 ans
Équipement	Principalement linéaire	De 5 à 12 ans

Les méthodes d'amortissement, les durées de vie utile et les valeurs résiduelles sont revues à la fin de chaque exercice et ajustées de façon prospective, s'il y a lieu.

Les immobilisations corporelles font l'objet d'un test de dépréciation conformément à IAS 36, *Dépréciation d'actifs*, lorsque des éléments indiquent que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable.

**f) Immobilisations incorporelles**

**i) Goodwill**

Le goodwill qui découle des regroupements d'entreprises est comptabilisé dans les immobilisations incorporelles.

Le goodwill n'est pas amorti et il est évalué au coût, moins le cumul des pertes de valeur.

**ii) Autres immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles comprennent les actifs en lien avec les relations clients, les marques de commerce, les clauses de non-concurrence et les technologies de l'information.

Le Groupe détermine la juste valeur marchande des immobilisations incorporelles de la relation client à l'aide du modèle des gains excédentaires et d'hypothèses importantes développées en interne, notamment:

1. Revenus prévus attribuables aux contrats et relations clients existants;
2. Taux d'attrition annuel estimé;
3. Marges opérationnelles prévues;
4. Taux d'actualisation

Les hypothèses développées en interne sont basées sur des informations de marché observables limitées qui entraînent une incertitude de mesure, et la juste valeur des immobilisations incorporelles liées aux relations clients est sensible aux changements de ces hypothèses.

Les immobilisations incorporelles acquises par le Groupe et à durée de vie limitée sont évaluées au coût, diminué de l'amortissement cumulé et du cumul des pertes de valeur. Le Groupe possède également des immobilisations incorporelles de marque de commerce à durée de vie indéfinie qui ne sont pas amorties.

Les immobilisations incorporelles ayant une durée de vie limitée sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire sur les durées de vie utile estimatives suivantes :

Catégories	Durées de vie utile
Relations clients	De 5 à 20 ans
Marques de commerce	De 5 à 20 ans
Clauses de non-concurrence	De 3 à 10 ans
Technologies de l'information	De 5 à 7 ans

Les durées de vie utile sont revues à la fin de chaque exercice et ajustées de façon prospective, s'il y a lieu.

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

#### g) Actifs loués

À la date de passation d'un contrat, le Groupe évalue si celui-ci est, ou contient, un contrat de location en déterminant s'il confère le droit de contrôler l'utilisation d'un bien déterminé pour un certain temps moyennant une contrepartie. Pour déterminer si un contrat confère le droit de contrôler l'utilisation d'un bien déterminé, le Groupe évalue si :

- Le contrat implique l'utilisation d'un actif identifié - celui-ci peut être spécifique explicitement ou implicitement, et doit être physiquement distinct ou représenter la quasi-totalité de la capacité d'un actif physiquement distinct. Si le fournisseur a un droit de substitution substantiel, l'actif n'est pas identifié;
- Le Groupe a le droit d'obtenir la quasi-totalité des avantages économiques de l'utilisation de l'actif pendant toute la durée d'utilisation;
- Le Groupe a le droit de diriger l'utilisation de l'actif. Le Groupe dispose de ce droit lorsqu'il dispose des droits de décision les plus pertinents pour changer la manière et la destination de l'actif.

Au début ou lors de la réévaluation d'un contrat qui contient une composante de location, le Groupe attribue la contrepartie du contrat à chaque composante de location sur la base de leurs prix relatifs.

Le Groupe comptabilise un actif au titre du droit d'utilisation et une obligation locative à la date de début du contrat de location. L'actif au titre du droit d'utilisation est évalué initialement en fonction du montant initial de l'obligation locative, ajusté pour tenir compte des paiements de loyers versés à la date de début ou avant cette date, plus les coûts directs initiaux engagés, déduction faite des avantages incitatifs reçus.

Les actifs sont amortis jusqu'au terme de la durée d'utilité de l'actif au titre du droit d'utilisation, ou jusqu'au terme de la durée du contrat de location s'il est antérieur, selon le mode linéaire, puisque cela reflète le plus fidèlement le rythme attendu de consommation des avantages économiques futurs. La durée du contrat de location comprend les périodes couvertes par une option de prolongation si le Groupe a la certitude raisonnable d'exercer cette option. En outre, l'actif au titre du droit d'utilisation est périodiquement réduit pour perte de valeur, le cas échéant, et est ajusté en fonction de certaines réévaluations de l'obligation locative.

L'obligation locative est initialement évaluée à la valeur actualisée des paiements locatifs non encore versés à la date de début, calculée à l'aide du taux d'intérêt implicite du contrat de location ou, s'il n'est pas possible de déterminer facilement ce taux, à l'aide du taux d'emprunt marginal du Groupe. Le taux d'emprunt marginal est fonction du taux d'emprunt marginal du Groupe, de la nature de l'actif sous-jacent, de la localisation de l'actif sous-jacent et de la durée du contrat de location. En règle générale, le Groupe utilise son taux d'emprunt marginal comme taux d'actualisation.

L'obligation locative est évaluée au coût amorti à l'aide de la méthode du taux d'intérêt effectif. Elle est réévaluée lorsqu'il y a un changement dans les paiements de loyers futurs en raison d'une variation d'indice ou de taux, ou un changement dans les sommes que le Groupe s'attend à devoir payer au titre d'une garantie de valeur résiduelle, ou lorsque le Groupe modifie son évaluation quant à l'exercice éventuel d'une option d'achat, de prolongation ou de résiliation.

Lorsque l'obligation locative fait l'objet d'une telle réévaluation, un ajustement correspondant est apporté à la valeur comptable de l'actif au titre du droit d'utilisation, ou est comptabilisé au résultat net si la valeur comptable de l'actif au titre du droit d'utilisation a été ramenée à zéro.

Le Groupe a choisi d'appliquer la mesure de simplification de ne pas comptabiliser les actifs au titre de droits d'utilisation et les obligations locatives pour les contrats de location à court terme dont la durée à la date de début est de 12 mois ou moins et les contrats de location dont le bien sous-jacent est de faible valeur. Les paiements de loyer associés à ces contrats sont comptabilisés en charges selon la méthode linéaire sur la durée du contrat de location.

**h) Dépréciation****Actifs non financiers**

Les valeurs comptables des actifs non financiers du Groupe qui ne sont pas des fournitures en stock et des actifs d'impôt différé sont passées en revue à chaque date de clôture afin de déterminer s'il existe un quelconque indice qu'un actif a subi une perte de valeur. Si un tel indice existe, la valeur recouvrable de l'actif est alors estimée. Pour le goodwill et les actifs à durée de vie indéfinie, la valeur recouvrable est estimée au 31 décembre de chaque exercice.

Pour les besoins des tests de dépréciation, les actifs qui ne peuvent faire l'objet d'un test individuellement sont regroupés dans le plus petit groupe d'actifs qui génère des entrées de fonds résultant d'une utilisation continue et largement indépendante des entrées de fonds générées par d'autres actifs ou groupe d'actifs (« unité génératrice de trésorerie », ou « UGT »). Pour les besoins des tests de dépréciation du goodwill, le goodwill acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprises est attribué au groupe d'UGT (habituellement un secteur opérationnel du Groupe) qui devrait profiter des synergies découlant du regroupement. L'attribution est soumise à une estimation de la limite maximale du secteur opérationnel et reflète le niveau de suivi minimal de ce goodwill aux fins de la communication de l'information de gestion. Le Groupe effectue des tests de dépréciation du goodwill annuellement, ou plus fréquemment si des événements ou des circonstances indiquent que la valeur comptable d'une UGT, qui est un secteur d'exploitation du Groupe, peut dépasser la valeur recouvrable de l'UGT. La valeur recouvrable d'un actif ou d'une UGT est la valeur la plus élevée entre sa valeur d'utilité et sa juste valeur diminuée des coûts de la vente. Pour évaluer la valeur d'utilité, les flux de trésorerie futurs estimés sont actualisés jusqu'à leur valeur actuelle selon un taux avant impôt qui reflète l'évaluation actuelle du marché de la valeur temps de l'argent et des risques propres à l'actif ou au groupe d'actifs. La juste valeur diminuée des coûts de la vente est basée sur des multiples comparables du marché, appliqués aux bénéfices prévus avant frais financiers, impôts sur les bénéfices et amortissement (« BAIIA ajusté ») pour l'année suivante, qui tiennent compte des prévisions financières approuvées par la direction.

Les actifs de support du Groupe ne génèrent pas d'entrées de fonds distinctes. S'il existe un indice qu'un actif de support a pu se déprécier, alors la valeur recouvrable est calculée pour l'UGT à laquelle l'actif de support appartient.

Une perte de valeur est constatée si la valeur comptable d'un actif ou de son UGT est supérieure à sa valeur recouvrable estimative. Les pertes de valeur comptabilisées à l'égard des UGT sont d'abord attribuées en réduction de la valeur comptable de tout goodwill attribué aux unités, le cas échéant, et, ensuite, en réduction de la valeur comptable des autres éléments d'actif de l'unité (du groupe d'unités), au prorata.

Aucune perte de valeur en lien avec le goodwill n'est reprise. Pour ce qui est des autres actifs, le Groupe détermine à chaque date de clôture s'il existe un indice que des pertes de valeur comptabilisées au cours des périodes antérieures ont diminué ou n'existent plus. Une perte de valeur est reprise s'il y a eu un changement dans les estimations utilisées pour calculer la valeur recouvrable. Une perte de valeur n'est reprise que dans la mesure où la valeur comptable de l'actif n'est pas supérieure à la valeur comptable qui aurait été calculée, déduction faite des amortissements, si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée. Les pertes de valeur et les reprises de pertes de valeur sont comptabilisées dans le bénéfice.

**i) Actifs détenus en vue de la vente**

Les actifs non courants sont classés comme détenus en vue de la vente s'il est très probable que leur valeur comptable sera recouvrée principalement par le biais d'une transaction de vente plutôt que par leur utilisation continue.

De tels actifs sont généralement évalués à la valeur comptable ou à la juste valeur diminuée des coûts de la vente, selon le montant le moins élevé. Les pertes de valeur constatées au moment du classement initial comme actifs détenus en vue de la vente ou détenus en vue d'une distribution et les profits et pertes découlant d'une réévaluation ultérieure sont comptabilisées dans le bénéfice.

Une fois classées comme des actifs détenus en vue de la vente, les immobilisations incorporelles et les immobilisations corporelles ne sont plus amorties.

**j) Avantages du personnel****i) Régimes à cotisations définies**

Un régime à cotisations définies est un régime d'avantages postérieurs à l'emploi en vertu duquel une entité verse des cotisations définies à une entité distincte et n'a aucune obligation juridique ou implicite de payer des cotisations supplémentaires. Les obligations au titre des cotisations aux régimes de retraite à cotisations définies sont comptabilisées dans le bénéfice en charges liées aux avantages du personnel dans les périodes au cours desquelles les services sont rendus par les employés. Les cotisations payées d'avance sont comptabilisées en tant qu'actif dans la mesure où elles donnent lieu à un remboursement en trésorerie ou à une diminution des paiements futurs.

**ii) Régimes à prestations définies**

L'obligation nette du Groupe à l'égard des régimes de retraite à prestations définies est calculée séparément pour chaque régime en estimant le montant des prestations futures que les employés ont acquises en contrepartie des services rendus pendant la période considérée et les périodes antérieures; ce montant est actualisé et la juste valeur de tous les actifs du régime est déduite. Le taux d'actualisation correspond au rendement, à la date de clôture, d'obligations cotées AAA, AA ou A ayant des dates d'échéance correspondant approximativement aux échéances des obligations du Groupe et libellées dans la même devise qui devrait être utilisée pour verser les prestations. Le calcul est effectué annuellement par un actuaire qualifié selon la méthode des unités de crédit projetées. Lorsque le calcul indique un avantage pour le Groupe, le montant de l'actif constaté se limite à la valeur actuelle des avantages économiques disponibles sous la forme de remboursements futurs par le régime ou sous la forme de diminutions des cotisations futures au régime. Afin de calculer la valeur actuelle des avantages économiques, on doit prendre en considération toute exigence de financement minimal applicable à l'un ou l'autre des régimes du Groupe.

Les réévaluations du passif net au titre des prestations définies, qui comprennent les écarts actuariels, le rendement des actifs des régimes (exception faite des intérêts) et l'incidence du plafonnement du montant de l'actif (le cas échéant, exception faite des intérêts), sont immédiatement constatées dans les autres éléments du résultat global. Le Groupe calcule la charge d'intérêts nette (le produit d'intérêts net) sur le passif net (l'actif net) au titre des prestations définies pour la période en appliquant le taux d'actualisation utilisé pour évaluer l'obligation au titre des prestations définies au début de la période annuelle au montant net du passif (de l'actif net) au titre des prestations définies à ce moment, en tenant compte de toute variation du passif net (de l'actif net) au titre des prestations définies au cours de la période attribuable aux paiements de cotisations et de prestations. La charge d'intérêts nette et les autres charges liées aux régimes à prestations définies sont comptabilisées dans le résultat net.

Lorsque les prestations versées au titre d'un régime sont modifiées ou lors de la réduction d'un régime, le changement de prestation au titre des services passés qui en résulte ou le profit ou la perte lié(e) à la réduction du régime est immédiatement constaté(e) dans le résultat net. Le Groupe comptabilise les profits et les pertes lié(e)s au règlement d'un régime de retraite à prestations définies au moment du règlement.

**iii) Avantages à court terme**

Les obligations au titre des avantages à court terme sont évaluées sur une base non actualisée et passées en charges à mesure que le service correspondant est rendu. Un passif est comptabilisé pour le montant qui devrait être payé au titre des régimes d'attribution de primes ou d'intéressement réglés en trésorerie à court terme si le Groupe a une obligation actuelle, juridique ou implicite, de payer ce montant en contrepartie de services passés rendus par l'employé et si l'obligation peut être estimée de façon fiable.

**iv) Transactions dont le paiement est fondé sur des actions**

La juste valeur à la date d'attribution des droits à des paiements fondés sur des actions de participation attribués aux employés est comptabilisée en tant que charges de personnel, avec une hausse correspondante du surplus d'apport, après impôt, sur la période au cours de laquelle les employés obtiennent inconditionnellement droit à ces attributions. Le montant constaté en charges est ajusté pour tenir compte du nombre d'attributions pour lequel les conditions relatives au service connexe devraient être remplies, de manière à ce que le montant finalement constaté en charges soit fondé sur le nombre d'attributions qui respectent les conditions relatives au service connexe à la date d'acquisition des droits.

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

La juste valeur du montant à payer aux membres du conseil d'administration en lien avec les unités d'actions différées (« UAD »), lesquelles devaient être réglées en trésorerie, était constatée en charges, avec une hausse correspondante du passif. Le passif est réévalué à chaque date de clôture jusqu'au règlement. Toute variation de la juste valeur du passif était comptabilisée dans le résultat net en tant que produit financier ou charge financière.

**v) Indemnités de fin de contrat de travail**

Les indemnités de fin de contrat de travail sont passées en charges à la première des éventualités suivantes : lorsque le Groupe ne peut plus retirer son offre relative à ces indemnités ou lorsque le Groupe comptabilise les coûts d'une restructuration. S'il n'est pas prévu que les indemnités seront réglées intégralement au plus tard douze mois après la date de présentation de l'information financière, les indemnités sont alors actualisées.

**k) Provisions**

Une provision est comptabilisée si, du fait d'un événement passé, le Groupe a une obligation actuelle, juridique ou implicite, dont le montant peut être estimé de manière fiable, et s'il est probable qu'une sortie d'avantages économiques sera nécessaire pour régler l'obligation. Si l'effet de la valeur temps de l'argent est important, les provisions sont calculées en actualisant les flux de trésorerie futurs prévus selon un taux avant impôt qui reflète l'évaluation actuelle par le marché de la valeur temps de l'argent et des risques propres au passif. Lorsque les provisions sont actualisées, la désactualisation des provisions est comptabilisée en charges financières.

**Autoassurance**

La provision d'autoassurance représente la partie non assurée des demandes de règlements en souffrance à la fin de l'année. La provision d'autoassurance représente les décaissements futurs estimés accumulés qui sont associés à la part d'autoassurance pour des demandes de règlement, présentées en fin d'exercice et encourues, mais non encore déclarées, en lien avec la perte de marchandises, les blessures corporelles, les indemnités pour les accidents du travail et les dommages matériels. Les évaluations sont basées sur les antécédents du Groupe, notamment les modèles de règlement et les tendances relatives aux paiements. Les hypothèses les plus importantes utilisées au cours du processus d'évaluation sont notamment la prise en compte de l'historique des demandes de règlements, les facteurs de gravité affectant les montants ultimement payés et les niveaux actuels et anticipés de coûts par demande de règlement. Toute modification apportée aux hypothèses et aux antécédents pourrait entraîner une variation considérable des évaluations à court terme.

**l) Constatation des revenus**

Le cours normal des activités du Groupe consiste à fournir des services de transport et de logistique. Tous les produits générés dans le cours normal des activités sont constatés, au fil du temps, en tant que revenus dans les états financiers du résultat global. Le degré d'avancement du service est déterminé en utilisant la proportion des jours complétés à la date de publication par rapport aux jours estimés totaux du service. Les revenus sont présentés après déduction des remises commerciales et des rabais pour quantités. Les revenus sont comptabilisés à mesure que les services sont rendus, lorsque le contrôle des services promis est transféré au client pour un montant correspondant à la contrepartie que le Groupe s'attend à recevoir en échange de ces services, évalué en fonction de la contrepartie établie par contrat avec le client. Le Groupe considère que le contrat conclu avec les clients comprend l'entente-cadre de services de transport ainsi que le connaissance.

D'après l'évaluation du modèle de contrôle, certaines activités, principalement dans le secteur du transport de lots brisés, agissent en tant que principal pour ce qui est de leurs ententes de produits. Les activités touchées déclarent leurs revenus de transports avant déduction des coûts d'achat de transport plutôt qu'après déduction de ces montants dans les états consolidés du résultat.

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

**m) Autres charges opérationnelles**

Les autres charges opérationnelles comprennent principalement les commissions de tiers, les frais d'entente de service transitoire, les dépenses de soutien informatique et de logiciels, les dépenses liées aux immeubles (y compris les réparations et entretiens, l'électricité, les services de conciergerie et de sécurité et les impôts fonciers).

**n) Produits financiers et charges financières**

Les produits financiers comprennent les produits d'intérêts des fonds investis, les revenus de dividendes et les revenus d'intérêts et désactualisation sur billet à ordre. Les produits d'intérêts courus sont comptabilisés dans le bénéfice selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les charges financières comprennent les charges d'intérêts sur le découvert bancaire et la dette à long terme, la désactualisation des provisions et les pertes de valeur constatées en lien avec les actifs financiers (autres que les créances clients).

Les profits ou les pertes sur la juste valeur des instruments financiers dérivés et des contreparties conditionnelles, de même que les gains et pertes de change, sont constatés, en chiffres nets, en tant que produits financiers ou charges financières.

**o) Impôt sur le résultat**

La charge d'impôt sur le résultat comprend l'impôt exigible et l'impôt différé. L'impôt exigible et l'impôt différé sont comptabilisés dans le bénéfice, sauf s'ils sont liés à un regroupement d'entreprises ou à des éléments inscrits directement dans les capitaux propres ou dans les autres éléments du résultat global.

L'impôt exigible est l'impôt qui devra vraisemblablement être payé ou qui sera récupéré au titre du bénéfice imposable ou de la perte fiscale d'un exercice, en fonction des taux d'impôt adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture, et il comprend également tout ajustement de l'impôt à payer relativement à des exercices antérieurs.

L'impôt différé est comptabilisé au titre des différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs aux fins de l'information financière et les montants utilisés à des fins fiscales. Aucun impôt différé n'est comptabilisé pour les différences temporelles suivantes : la comptabilisation initiale d'actifs ou de passifs dans le cadre d'une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui n'affecte ni le bénéfice comptable, ni le bénéfice imposable (la perte fiscale), et les différences liées à des participations dans des filiales et des entités sous contrôle conjoint dans la mesure où il est probable que la différence temporelle ne se renversera pas dans un avenir prévisible. De plus, aucun impôt différé n'est comptabilisé pour les différences temporelles imposables générées par la constatation initiale du goodwill. L'impôt différé est évalué selon les taux d'impôt dont on attend l'application aux différences temporelles lorsque celles-ci s'inverseront, en fonction des lois adoptées ou quasi adoptées à la date de clôture. Les actifs et passifs d'impôt différé sont compensés s'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs et passifs d'impôt exigible et si ces actifs et passifs d'impôt différé concernent des impôts sur le résultat prélevés par la même administration fiscale sur la même entité imposable ou sur des entités imposables différentes, mais qui ont l'intention de régler les passifs et actifs d'impôt exigible sur la base de leur montant net ou de réaliser leurs actifs et de régler leurs passifs simultanément.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé au titre des pertes fiscales et crédits d'impôt inutilisés ainsi qu'au titre des différences temporelles déductibles, dans la mesure où il est probable que l'on disposera d'un bénéfice imposable futur auquel ces éléments pourront être imputés. Les actifs d'impôt différé sont examinés à la date de clôture et réduits lorsque la réalisation de l'avantage fiscal connexe n'est plus probable.

**p) Bénéfice par action**

Le Groupe présente le bénéfice de base et le bénéfice dilué par action pour ses actions ordinaires. Le bénéfice de base par action se calcule en divisant le bénéfice attribuable aux actionnaires ordinaires de la Société par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période, après ajustement pour tenir compte des actions propres détenues, le cas échéant. Aux fins du calcul du bénéfice dilué par action, le bénéfice attribuable aux actionnaires ordinaires et le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, après ajustement pour tenir compte des actions propres détenues, doivent être ajustés pour tenir compte des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives, lesquelles englobent les débentures convertibles, les bons de souscription, les unités d'actions restreintes, les unités d'actions de performance et les options d'achat d'actions attribuées aux membres du personnel.

**q) Information sectorielle**

Un secteur opérationnel est une composante du Groupe qui se livre à des activités ordinaires dont elle peut tirer des revenus et pour lesquelles elle peut engager des charges, y compris des revenus et des charges relatifs à des transactions avec toute autre composante du Groupe. Les résultats opérationnels de tous les secteurs opérationnels sont régulièrement examinés par le chef de la direction du Groupe en vue de prendre des décisions sur les ressources à affecter au secteur et d'évaluer la performance de celui-ci, et des informations financières distinctes sont disponibles pour chaque secteur.

Les résultats sectoriels présentés au chef de la direction incluent les éléments directement attribuables à un secteur, ainsi que ceux qui peuvent lui être affectés sur une base raisonnable. Les éléments qui ne sont pas affectés comprennent surtout les actifs de support (principalement le siège social du Groupe), les charges du siège social, les actifs, les passifs et les charges d'impôt, de même que la dette à long terme et les charges d'intérêts sur celle-ci.

Les ventes entre les secteurs du Groupe sont comptabilisées à la valeur d'échange. Les transactions autres que les ventes sont établies à la valeur comptable. Les dépenses en immobilisations sectorielles correspondent au coût total engagé au cours de la période en vue d'acquérir des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles autres que le goodwill.

**r) Nouvelles normes et interprétations adoptées au cours de l'exercice**

Les nouvelles normes, modifications de normes et interprétations suivantes sont en vigueur pour la première fois pour les périodes intermédiaires débutant le ou après le 1<sup>er</sup> janvier 2024 et ont été appliquées au moment de la préparation de ces états financiers consolidés.

*Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants (modifications de l'IAS 1)*

Le 23 janvier 2020, l'IASB a publié des modifications à l'IAS 1, *Présentation des états financiers* (les « modifications de 2020 »), qui visent à clarifier le classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants. Le 31 octobre 2022, l'IASB a publié *Passifs non courants assortis de clauses restrictives (modifications d'IAS 1)* (les « modifications de 2022 »), dans le but d'améliorer les informations que les entités fournissent sur les emprunts à long terme assortis de clauses restrictives. Les modifications de 2020 et les modifications de 2022 (collectivement, « les Modifications ») s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2024. Une société qui applique les modifications de 2020 plus tôt est tenue d'appliquer aussi les modifications de 2022.

Aux fins du classement des passifs non courants, les Modifications ont éliminé l'obligation selon laquelle le droit de différer le règlement ou le transfert d'un passif pour au moins douze mois doit être inconditionnel. Le droit doit plutôt exister à la date de clôture et être substantiel. Les Modifications ont reconfirmé que seules les clauses restrictives auxquelles une société doit se conformer au plus tard à la date de clôture ont une incidence sur le classement d'un passif en tant que passif courant ou non courant. Les clauses restrictives auxquelles une société doit se conformer après la date de clôture n'ont pas d'incidence sur le classement à cette date.

Les Modifications clarifient également la manière dont une société classe un passif qui comprend une option de conversion au gré de l'autre partie. Les Modifications stipulent que :

- le règlement d'un passif comprend le transfert d'instruments de capitaux propres de l'entité à l'autre partie;
- lors du classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants, une société peut omettre uniquement les options de conversion comptabilisées en tant que capitaux propres

L'adoption des modifications n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers intermédiaires consolidés condensés.

*Obligation locative dans une vente et cession-bail*

Le 22 septembre 2022, l'IASB a publié Lease Liability in a Sale and Leaseback (Amendements to IFRS 16). Les modifications entrent en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2024. L'adoption anticipée est permise. L'amendement introduit un nouveau modèle comptable qui a un impact sur la façon dont un vendeur-preneur comptabilise les paiements de location variables qui surviennent dans une transaction de cession-bail. Les modifications précisent que lors de la comptabilisation initiale, le vendeur-preneur inclut les paiements de location variables lorsqu'il évalue une obligation locative résultant d'une transaction de cession-bail et qu'après la comptabilisation initiale, le vendeur-preneur applique les exigences générales pour la comptabilisation ultérieure du contrat de location de sorte qu'il ne comptabilise aucun gain ou perte lié(e) au droit d'usage qu'il conserve. Les amendements doivent être appliqués de manière rétrospective, ce qui oblige les vendeurs-preneurs à réévaluer et éventuellement à retraiter les transactions de cession-bail conclues depuis la mise en œuvre d'IFRS 16 en 2019.

L'adoption des modifications n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers intermédiaires consolidés condensés.

*Réforme fiscale internationale –Pilier 2 règles modèles (amendements à IAS 12) et législation*

En mai 2023, l'International Accounting Standards Board a publié des règles modèles pour le Pilier 2 de la réforme fiscale internationale afin de modifier la norme IAS 12. Ces modifications prévoient une exception temporaire obligatoire à la comptabilisation de l'impôt différé qui découle de la législation mettant en œuvre les règles modèles GloBE. Il est en effet interdit aux entités de reconnaître ou de divulguer des informations sur les actifs et passifs d'impôt différé liés à l'impôt complémentaire. La Société a appliqué l'allègement obligatoire de la comptabilisation de l'impôt différé pour les impacts de l'impôt complémentaire et le comptabilise comme un impôt courant lorsqu'il est encouru.

Au cours de l'exercice 2024, la législation du Pilier 2 a été adoptée ou quasiment adoptée dans certaines juridictions dans lesquelles la Société exerce ses activités. La Société a effectué une évaluation de son exposition potentielle aux impôts sur les bénéfices du Pilier 2 sur la base des informations récentes disponibles et a déterminé que les taux d'imposition effectifs du Pilier 2 dans la plupart des juridictions dans lesquelles la société exerce ses activités sont supérieurs à 15 %. Cependant, il existe un nombre limité de juridictions dans lesquelles l'allègement transitoire de la sphère de sécurité ne s'applique pas, et le taux d'imposition effectif du Pilier 2 est inférieur à 15 %.

La Société n'a pas subi d'impact important au cours de l'exercice 2024 et ne s'attend pas, à l'heure actuelle, à ce qu'il y ait des impacts importants sur l'impôt sur le revenu du pilier 2 dans ces juridictions au cours des périodes futures.

***Nouvelles normes et interprétations non encore appliquées***

Les nouvelles normes suivantes ne sont pas en vigueur pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024 et n'ont pas été appliquées au moment de l'établissement des présents états financiers intermédiaires consolidés condensés :

*Présentation et informations à fournir dans les états financiers – IFRS 18*

Le 9 avril 2024, l'IASB a publié l'IFRS 18, *Présentation et informations à fournir dans les états financiers*, visant à améliorer la présentation des informations sur la performance financière. L'IFRS 18 remplace la norme IAS 1, *Présentation des états financiers*. Elle reprend telle quelle de nombreuses dispositions de l'IAS 1. L'IFRS 18 entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2027, mais une application anticipée est permise. La nouvelle norme comptable introduit d'importants changements à la structure de l'état du résultat net d'une entité, une discipline et une transparence accrues dans la présentation des mesures de la performance choisies par la direction (souvent appelées « mesures non conformes aux PCGR ») ainsi qu'une plus grande ventilation, plutôt qu'un regroupement d'éléments dans un seul poste. Les principales incidences de la nouvelle norme comptable comprennent :

- l'introduction d'un nouveau sous-total « résultat d'exploitation » et l'obligation d'une société de classer tous ses produits et charges dans trois nouvelles catégories distinctes en fonction de ses principales activités commerciales (c.-à-d. exploitation, investissement et financement);
- l'obligation de présenter les informations concernant les mesures de la performance choisies par la direction;
- l'ajout de nouveaux principes de ventilation ou de regroupement des informations. L'ampleur de l'incidence de l'adoption des modifications n'a pas encore été déterminée.

L'ampleur de l'impact de l'adoption des modifications n'a pas encore été déterminée.

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

#### 4. Information sectorielle

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

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2024, il a été déterminé que le secteur opérationnel colis et courrier devrait être regroupé avec les secteurs opérationnels du transport de lots brisés canadiens et de transport de lots brisés américains, formant ainsi le secteur isolable de transport de lots brisés. Les informations comparatives ont été retraitées pour être cohérentes avec les secteurs isolables actuels.

Les activités de chaque secteur isolable du Groupe sont décrites dans le résumé suivant:

Transport de lots brisés <sup>(a)</sup>	Cueillette, regroupement, transport et livraison de petits chargements.
Transport de lots complets <sup>(b)</sup>	Transport de chargements complets, directement depuis les installations d'un client jusqu'à la destination, à l'aide de remorques fermées ou d'équipement spécialisé afin de répondre aux besoins particuliers des clients. Les services fournis comprennent notamment le transport accéléré, le transport par semi-remorque à plateau et par conteneur et réservoir, ainsi que les services dédiés.
Logistique	Services de logistique avec une approche allégée en actifs, y compris le courtage, le transit et la gestion du transport, ainsi que la livraison de petits colis.

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

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

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

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

	Transport de lots brisés <sup>(2)</sup>	Transport de lots complets	Logistique	Siège social	Élimin- -ations <sup>(2)</sup>	Total
<b>2024</b>						
Revenus <sup>(1)</sup>	3 085 727	2 551 540	1 720 976	-	(53 617)	7 304 626
Surcharge de carburant <sup>(1)</sup>	617 208	385 765	100 735	-	(11 504)	1 092 204
Revenus totaux <sup>(1)</sup>	3 702 935	2 937 305	1 821 711	-	(65 121)	8 396 830
Bénéfice opérationnel (perte opérationnelle)	361 235	252 434	182 364	(77 071)	-	718 962
Éléments sélectionnés :						
Charges liées aux matières et aux services	1 541 476	1 511 418	1 216 026	(32 665)	(65 120)	4 171 135
Charges liées au personnel	1 360 982	783 894	267 569	83 870	-	2 496 315
Autres charges opérationnelles	222 619	94 835	95 438	22 594	-	435 486
Amortissement	213 524	307 244	60 419	882	-	582 069
(Perte) profit, net de la dépréciation, sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente	(2 549)	2 321	36	-	-	(192)
Immobilisations incorporelles	396 533	1 491 373	734 736	309	-	2 622 951
Total des actifs	2 618 714	3 374 010	1 098 617	54 503	-	7 145 844
Total des passifs	802 778	813 350	390 525	2 466 034	(118)	4 472 569
Additions d'immobilisations corporelles	188 055	196 596	7 920	730	-	393 301
<b>2023</b>						
Revenus <sup>(1)</sup>	3 236 267	1 625 592	1 604 878	-	(49 851)	6 416 886
Surcharge de carburant <sup>(1)</sup>	712 390	310 446	92 138	-	(10 693)	1 104 281
Revenus totaux <sup>(1)</sup>	3 948 657	1 936 038	1 697 016	-	(60 544)	7 521 167
Bénéfice opérationnel (perte opérationnelle)	424 789	237 393	160 112	(64 659)	-	757 635
Éléments sélectionnés :						
Charges liées aux matières et aux services	1 700 911	992 788	1 194 534	(21 843)	(60 544)	3 805 846
Charges liées au personnel	1 377 596	473 948	191 146	66 932	-	2 109 622
Autres charges opérationnelles	259 603	55 420	103 715	16 013	-	434 751
Amortissement	198 754	194 761	47 914	546	-	441 975
Perte sur la vente de terrains et bâtiments	(35)	(5)	-	-	-	(40)
Profit, net de la dépréciation, sur la vente d'actifs détenus en vue de la vente	10 546	3 949	226	-	-	14 721
Perte sur la vente d'une entreprise	-	-	-	(3 011)	-	(3 011)
Immobilisations incorporelles	378 623	857 666	782 923	89	-	2 019 301
Total des actifs	2 688 854	2 004 163	1 140 174	450 429	-	6 283 620
Total des passifs	878 751	462 812	336 875	2 013 900	(128)	3 692 210
Additions d'immobilisations corporelles	239 327	115 048	5 561	311	-	360 247

(1) Inclus le revenu intersectoriel et surcharge de carburant intersectorielle, qui sont éliminés dans les résultats consolidés et ne sont pas divulgués par secteur isolable en raison de leurs montants non significatifs.

(2) Retraité pour tenir compte des changements d'agrégation de l'année en cours. Plus précisément, « Colis et courrier » étaient présentés séparément au cours des périodes précédentes et sont désormais regroupés dans « Transport de lots brisés ». Les montants résiduels restent les mêmes, à l'exception des modifications apportées aux « Éliminations » qui en résultent.

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

**Informations géographiques**

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

	Transport de lots brisés <sup>(1)</sup>	Transport de lots complets	Logistique	Élimin- -ations <sup>(1)</sup>	Total
<b>2024</b>					
Canada	1 162 733	1 159 562	258 489	(37 224)	2 543 560
États-Unis	2 540 202	1 777 743	1 563 222	(27 897)	5 853 270
<b>Total</b>	<b>3 702 935</b>	<b>2 937 305</b>	<b>1 821 711</b>	<b>(65 121)</b>	<b>8 396 830</b>
<b>2023</b>					
Canada	1 188 635	1 139 272	271 136	(31 807)	2 567 236
États-Unis	2 760 022	796 766	1 425 880	(28 737)	4 953 931
<b>Total</b>	<b>3 948 657</b>	<b>1 936 038</b>	<b>1 697 016</b>	<b>(60 544)</b>	<b>7 521 167</b>

(1) Retraité pour tenir compte des changements d'agrégation de l'année en cours. Plus précisément, « Colis et courrier » étaient présentés séparément au cours des périodes précédentes et sont désormais regroupés dans « Transport de lots brisés ». Les montants résiduels restent les mêmes, à l'exception des modifications apportées aux « Éliminations » qui en résultent.

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

	Au 31 décembre 2024	Au 31 décembre 2023
Immobilisations corporelles et incorporelles et actifs au titre de droits d'utilisation		
Canada	2 213 562	2 208 595
États-Unis	3 837 224	2 651 808
	<b>6 050 786</b>	<b>4 860 403</b>

**5. Regroupements d'entreprises****a) Regroupements d'entreprises**

Conformément à sa stratégie de croissance, le Groupe a acquis onze entreprises en 2024 dont Daseke Inc. ("Daseke") est considérée comme significative. Les autres acquisitions ne sont pas considérées comme significatives. Ces transactions ont été conclues afin d'ajouter de la densité dans le réseau actuel du Groupe et de continuer à développer des services à valeur ajoutée.

Le 1<sup>er</sup> avril 2024, le Groupe a réalisé l'acquisition de Daseke Inc. Daseke est présenté dans le secteur du transport de lots complets. Le prix d'achat pour l'acquisition de cette entreprise a totalisé 817,0 M\$. La transaction a été financée par un emprunt à terme de 500,0 M\$ et le solde a été prélevé des fonds en caisse et le groupe a absorbé 314,7 M\$ en dettes de financement d'équipement lors de l'acquisition. Durant l'année clos le 31 décembre 2024, l'entreprise a généré des revenus et un bénéfice net de 1 052 M\$ et 20,7 M\$, incluant des indemnités de départ et autres coûts de restructuration liés à l'acquisition de l'entreprise de 19,7 M\$ comptabilisés dans le secteur corporatif, respectivement, depuis l'acquisition.

Si l'acquisition de Daseke avait eu lieu le 1<sup>er</sup> janvier 2024, selon les meilleures estimations de la direction, les revenus et le bénéfice net de cette entreprise auraient été respectivement de 1 408,8 M\$ et 19,2 M\$, incluant des indemnités de départ et autres coûts de restructuration liés à l'acquisition de l'entreprise de 19,7 M\$. Pour déterminer ces montants estimatifs, la direction a présumé que les ajustements de la juste valeur à la date d'acquisition auraient été les mêmes si les acquisitions avaient eu lieu le 1<sup>er</sup> janvier 2024 et ajustées pour les intérêts, sur la base du prix d'achat et du taux d'emprunt moyen du Groupe, et de la charge d'impôts sur le résultat sur la base du taux d'imposition effectif de l'entité.

Durant l'année terminée le 31 décembre 2024, les entreprises non significatives ont généré des revenus et une perte nette de 148,4 M\$ et 1,1 M\$, respectivement, depuis les acquisitions.

Si l'acquisition de ces entreprises non significatives avait eu lieu le 1<sup>er</sup> janvier 2024, selon les meilleures estimations de la direction, les revenus et le bénéfice net des entreprises auraient été respectivement de 236,9 M\$ et 7,4M\$. Pour déterminer ces montants estimatifs, la direction a présumé que les ajustements de la juste valeur à la date d'acquisition auraient été les mêmes si les acquisitions avaient eu lieu le 1<sup>er</sup> janvier 2024 et ajustées pour les intérêts, sur la base du prix d'achat et du taux d'emprunt moyen du Groupe, et de la charge d'impôts sur le résultat sur la base du taux d'imposition effectif de l'entité.

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

Durant l'année terminée le 31 décembre 2024, des coûts de transaction de 0,5 M\$ ont été engagés relativement à l'acquisition des entreprises mentionnées ci-dessus et comptabilisés dans les autres charges opérationnelles dans les états consolidés du résultat.

Du goodwill et des actifs incorporels acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises en 2024, 1,0 M\$ était déductible aux fins fiscales.

À la date de clôture, le Groupe n'avait pas finalisé la répartition du prix d'achat sur les éléments identifiables des actifs acquis et passifs pris en charge des acquisitions de 2024. Les informations nécessaires pour confirmer la juste valeur de certains actifs et passifs doivent encore être obtenues. Le Groupe finalisera la répartition du prix d'achat à mesure qu'il obtiendra plus de renseignements.

Le tableau ci-dessous présente la répartition du prix d'achat préliminaire en fonction des meilleures informations mises à la disposition du Groupe à ce jour:

				31 décembre
<i>Actifs identifiables acquis et passifs pris en charge</i>	Note	Daseke	Autres	2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie		46 242	33 222	79 464
Clients et autres débiteurs		173 389	32 563	205 952
Fournitures en stock et charges payées d'avance		20 997	4 844	25 841
Immobilisations corporelles	8	523 892	66 191	590 083
Actifs au titre de droits d'utilisation	9	107 676	9 161	116 837
Immobilisations incorporelles	10	202 290	52 104	254 394
Autres actifs		3 093	-	3 093
Fournisseurs et autres créditeurs		(102 133)	(24 872)	(127 005)
Impôt sur le revenu à payer		8 669	(824)	7 845
Avantages du personnel		(194)	-	(194)
Provisions	16	(57 923)	-	(57 923)
Autres passifs non courants		(213)	-	(213)
Dettes à long terme	13	(314 670)	-	(314 670)
Obligations locatives	14	(107 676)	(9 161)	(116 837)
Passifs d'impôt différé	17	(125 796)	(14 611)	(140 407)
<b>Total de l'actif net identifiable</b>		<b>377 643</b>	<b>148 617</b>	<b>526 260</b>
<b>Total de la contrepartie transférée</b>		<b>816 958</b>	<b>224 022</b>	<b>1 040 980</b>
Goodwill	10	439 315	75 405	514 720
Trésorerie		816 958	220 469	1 037 427
Contrepartie conditionnelle		-	3 553	3 553
<b>Total de la contrepartie transférée</b>		<b>816 958</b>	<b>224 022</b>	<b>1 040 980</b>

Les techniques d'évaluation utilisées pour évaluer la juste valeur des terrains et des bâtiments (54,0 M\$), les relations clients (109,1 M\$) et les marques de commerce (92,8 M\$) acquis concernant Daseke étaient les suivantes :

Actifs acquis	Technique d'évaluation	Hypothèses clés
Terrains et bâtiments	<i>Technique par comparaison de marché et technique de coûts:</i> Le modèle d'évaluation prend en compte les prix du marché pour des sites comparables, lorsque disponible, et considère le coût de remplacement amorti qui reflète les ajustements pour la détérioration physique, le cas échéant.	- Prix du marché pour des sites comparables - Coût de reconstruction moyen
Relations clients	<i>Méthode des gains excédentaires:</i> Le modèle d'évaluation considère la valeur actualisée des flux de trésorerie nets attendus des relations clients, en excluant les flux de trésorerie liés aux actifs contributifs.	- Revenus prévus attribuables aux contrats et relations clients existants - Taux d'attrition annuel - Marges opérationnelles prévues - Taux d'actualisation
Marques de commerce	<i>Méthode d'exonération des redevances:</i> Le modèle d'évaluation prend en compte les paiements de redevances estimés actualisés qui devraient être évités du fait de la propriété des marques.	- Prévisions de revenus associées aux marques de commerce - Taux de redevance - Taux d'actualisation

Les justes valeurs évaluées sur les montants de Daseke sont provisoires, principalement les actifs corporels et passifs d'impôt courants et futurs. Cela est principalement dû à l'achèvement et la révision d'évaluations indépendantes. Si des nouvelles informations obtenues dans un délai d'un an à compter de la date d'acquisition sur des faits et circonstances qui existaient à la date

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

d'acquisition identifient des ajustements aux montants ci-dessus, ou des provisions supplémentaires qui existaient à la date d'acquisition, la comptabilisation de l'acquisition sera révisée.

Les créances clients comprennent les montants contractuels bruts exigibles de 208,8 M\$, dont une tranche de 2,8 M\$ était considérée comme irrécouvrable à la date d'acquisition.

Conformément à sa stratégie de croissance, le Groupe a acquis douze entreprises en 2023, dont JHT était considéré comme significatif. Toute autre acquisition n'était pas significative. Ces transactions ont été conclues afin d'ajouter de la densité dans le réseau actuel du Groupe et de continuer à développer des services à valeur ajoutée.

Le 16 août 2023, le Groupe a réalisé l'acquisition de JHT Holdings, Inc. ("JHT"), chef de file nord-américain du secteur du transport et de la logistique pour les fabricants de camions de classe 6 à 8, qui comprend une coentreprise comptabilisée par mise en équivalence et incluse dans les autres actifs. Le prix d'achat pour l'acquisition de cette entreprise a totalisé 309,3 M\$. La transaction a été financée par un mélange de fonds en caisse et le solde a été prélevé sur la facilité de crédit renouvelable non garantie. Durant l'exercice terminé le 30 décembre 2023, l'entreprise a généré des revenus et un bénéfice net de 225,3 M\$ et 18,0 M\$, respectivement, depuis l'acquisition.

Si l'acquisition de JHT avait eu lieu le 1er janvier 2023, selon les meilleures estimations de la direction, les revenus et le bénéfice net de l'entreprise auraient été respectivement de 589,5 M\$ et 50,5 M\$. Pour déterminer ces montants estimatifs, la direction a présumé que les ajustements de la juste valeur à la date d'acquisition auraient été les mêmes si les acquisitions avaient eu lieu le 1er janvier 2023 et ajustées pour les intérêts, sur la base du prix d'achat et du taux d'emprunt moyen du Groupe, et de la charge d'impôts sur le résultat sur la base du taux d'imposition effectif de l'entreprise.

Durant l'année terminée le 31 décembre 2023, les entreprises non significatives, dans l'ensemble, ont généré des revenus et un bénéfice net de 178,3 M\$ et 6,3 M\$ respectivement depuis les acquisitions.

Si les acquisitions non significatives avaient eu lieu le 1er janvier 2023, selon les meilleures estimations de la direction, les revenus et le bénéfice net de l'entreprise auraient été respectivement de 333,2 M\$ et 9,1 M\$. Pour déterminer ces montants estimatifs, la direction a présumé que les ajustements de la juste valeur à la date d'acquisition auraient été les mêmes si l'acquisition avait eu lieu le 1er janvier 2023 et ajusté pour les intérêts, sur la base du prix d'achat et du taux d'emprunt moyen du Groupe, et de la charge d'impôt sur le résultat sur la base du taux d'imposition effectif des entreprises.

Durant l'exercice terminée le 31 décembre 2023, des coûts de transaction de 0,9 M\$ ont été engagés relativement à l'acquisition des entreprises mentionnée ci-dessus et ont été comptabilisés dans les autres charges opérationnelles dans les états consolidés du résultat.

Les créances clients comprennent les montants contractuels bruts exigibles de 80,0 M\$, dont une tranche de 2,1 M\$ était considérée comme irrécouvrable à la date d'acquisition.

En ce qui a trait au goodwill et aux immobilisations incorporelles acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises en 2023, un montant de 18,9 M\$ était déductible aux fins de l'impôt.

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

Le tableau ci-dessous présente la répartition du prix d'achat des acquisitions de 2023 au 31 décembre 2023 :

<i>Actifs identifiables acquis et passifs pris en charge</i>	Note	JHT	Others	31 décembre 2023
Trésorerie et équivalents de trésorerie		5 709	11 873	17 582
Clients et autres débiteurs		38 250	39 650	77 900
Fournitures en stock et charges payées d'avance		10 976	5 897	16 873
Immobilisations corporelles	8	65 489	174 850	240 339
Actifs au titre de droits d'utilisation	9	5 385	25 609	30 994
Immobilisations incorporelles	10	198 659	80 807	279 466
Autres actifs		23 887	115	24 002
Fournisseurs et autres créditeurs		(35 221)	(28 884)	(64 105)
Impôt sur le revenu à payer		(1 682)	729	(953)
Provisions	16	(19 919)	-	(19 919)
Autres passifs non courants		(444)	(44)	(488)
Dette à long terme	14	(4 808)	-	(4 808)
Obligations locatives	14	(5 385)	(25 609)	(30 994)
Passifs d'impôt différé	17	(55 367)	(32 375)	(87 742)
<b>Total de l'actif net identifiable</b>		<b>225 529</b>	<b>252 618</b>	<b>478 147</b>
<b>Total de la contrepartie transférée</b>		<b>309 304</b>	<b>350 451</b>	<b>659 755</b>
<b>Goodwill</b>		<b>83 775</b>	<b>97 833</b>	<b>181 608</b>
Trésorerie		309 304	336 979	646 283
Contrepartie conditionnelle		-	13 472	13 472
<b>Total de la contrepartie transférée</b>		<b>309 304</b>	<b>350 451</b>	<b>659 755</b>

**b) Goodwill**

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

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

Secteur opérationnel	Secteur isolable	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Transport de lots brisés canadien	Transport de lots brisés	115	9 142
Transport de lots brisés américain	Transport de lots brisés	31 058	3 376
Transport de lots complets canadien	Transport de lots complets	12 980	16 017
Services spécialisés de lots complets	Transport de lots complets	468 618	43 080
Logistique	Logistique	1 949	109 993
		<b>514 720</b>	<b>181 608</b>

**c) Ajustement des montants provisoires pour le regroupement d'entreprises de Daseke**

Les états financiers intermédiaires de 2024 comprenaient des détails sur les regroupements d'entreprises du Groupe et présentaient les justes valeurs provisoires relatives à la contrepartie payée et à l'actif net acquis de Daseke. Cette acquisition a été comptabilisée selon les dispositions d'IFRS 3. Comme l'exige IFRS 3, les justes valeurs provisoires ont été réévaluées au quatrième trimestre à la lumière des informations obtenues au cours de la période d'évaluation suivant l'acquisition. Ces montants restent provisoires au 31

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

décembre 2024 pour les raisons évoquées précédemment. Par conséquent, la juste valeur de certains actifs acquis et passifs assumés de Daseke a été ajustée rétrospectivement à la date d'acquisition comme suit :

	Juste valeur provisoire inclus dans les états financiers intérimaires	Ajustement durant la période d'évaluation	Juste valeur réévaluée finale
Trésorerie et équivalents de trésorerie	46 242	-	46 242
Clients et autres débiteurs	173 389	-	173 389
Fournitures en stock et charges payées d'avance	32 611	(11 614)	20 997
Immobilisations corporelles	577 825	(53 933)	523 892
Actifs au titre de droits d'utilisation	113 385	(5 709)	107 676
Immobilisations incorporelles	60 233	142 057	202 290
Autres actifs	3 093	-	3 093
Fournisseurs et autres créditeurs	(100 716)	(1 417)	(102 133)
Impôt sur le revenu à payer	(58)	8 727	8 669
Avantages du personnel	(194)	-	(194)
Provisions	(54 681)	(3 242)	(57 923)
Autres passifs non courants	(213)	-	(213)
Dettes à long terme	(314 671)	1	(314 670)
Obligations locatives	(113 385)	5 709	(107 676)
Passifs d'impôt différé	(96 434)	(29 362)	(125 796)
Total de l'actif net identifiable	326 426	51 217	377 643
Total de la contrepartie transférée	816 958	-	816 958
Profit réalisé sur une acquisition à des conditions avantageuses	490 532	(51 217)	439 315
Total de la contrepartie transférée	816 958	-	816 958

#### d) Contrepartie conditionnelle

La contrepartie conditionnelle pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024 est liée à des regroupements d'entreprises non significatifs et est inscrite dans la répartition originale du prix d'achat. Ces contreparties sont conditionnelles à l'atteinte de niveaux de résultats spécifiés pour les périodes futures. Le montant maximum payable est de 4,5 M\$ dans moins d'un an, et 2,9 M\$ dans plus d'un an.

La contrepartie conditionnelle pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023 était liée à des regroupements d'entreprises non significatifs et était inscrite dans la répartition originale du prix d'achat. Ces contreparties étaient conditionnelles à l'atteinte de niveaux de résultats spécifiés pour les périodes futures. Le montant maximum payable était de 13,5 M\$ dans moins d'un an et 0,8 M\$ dans plus d'un an.

Au 31 décembre 2024, la balance de la contrepartie conditionnelle est de 7,8 M\$ (2023 -13,2 M\$) et est présentée avec les autres passifs financiers dans les états consolidés condensés de la situation financière.

#### e) Ajustement aux montants provisoires des regroupements d'entreprises non significatifs de l'exercice précédent

Les états financiers consolidés annuels de 2023 incluaient des détails sur les regroupements d'entreprises du Groupe et comprenaient des justes valeurs provisoires relatives à la contrepartie payée et à l'actif net acquis de diverses acquisitions non significatives. Ces acquisitions ont été comptabilisées en vertu des dispositions de la norme IFRS 3.

Tel que requis par la norme IFRS 3, les justes valeurs provisoires ont été réévaluées à la lumière de l'information obtenue durant la période d'évaluation suivant l'acquisition. En conséquence, la juste valeur de certains actifs acquis et passifs pris en charge des acquisitions non significatives de l'année fiscale 2023 a été ajustée en 2024. Aucun ajustement significatif n'a été apporté aux justes

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

valeurs provisoires des regroupements d'entreprises de l'exercice précédent, et n'a ont été inclus dans les autres acquisitions de 2024.

**6. Clients et autres débiteurs**

	<b>31 décembre 2024</b>	31 décembre 2023
Comptes clients, nets des pertes de crédit attendues	<b>893 659</b>	846 681
Autres débiteurs	<b>33 995</b>	48 090
	<b>927 654</b>	894 771

La note 25 a) et d) donne des renseignements sur les risques de crédit et de change auxquels le Groupe est exposé en lien avec les clients et autres débiteurs.

Au 31 décembre 2024, les créances clients comprenaient 31,5 M\$ en soldes des revenus en transit (31 décembre 2023 – 32,4 M\$). En raison de la nature à court terme des services de transport et de logistique fournis par le Groupe, ces services devraient être achevés dans la semaine suivant la fin de l'année.

**7. Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie**

*Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement opérationnel*

	<b>2024</b>	2023
Clients et autres débiteurs	<b>145 432</b>	224 121
Fournitures en stock	<b>8 101</b>	6 533
Charges payées d'avance	<b>12 125</b>	(11 648)
Fournisseurs et autres créditeurs	<b>(154 092)</b>	(112 375)
	<b>11 566</b>	106 631

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

## 8. Immobilisations corporelles

	Note	Terrains et bâtiments	Matériel roulant	Équipement	Total
<b>Coût</b>					
Solde au 31 décembre 2022		1 166 990	1 501 548	204 788	2 873 326
Regroupements d'entreprises	5	145 204	91 870	3 265	240 339
Autres additions		77 516	265 687	17 044	360 247
Cessions		(398)	(136 028)	(529)	(136 955)
Reclassement dans les actifs détenus en vue de la vente		(13 325)	(19 741)	-	(33 066)
Reclassement entre catégories*		-	36 319	(36 319)	-
Incidence des variations des taux de change		7 990	18 545	4 122	30 657
Solde au 31 décembre 2023		1 383 977	1 758 200	192 371	3 334 548
Regroupements d'entreprises	5	115 405	465 400	9 278	590 083
Autres additions		68 580	295 452	29 269	393 301
Cessions		(6 008)	(162 983)	(19 426)	(188 417)
Reclassement dans les actifs détenus en vue de la vente		(30 974)	(44 961)	-	(75 935)
Incidence des variations des taux de change		(38 902)	(67 244)	(14 984)	(121 130)
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>		<b>1 492 078</b>	<b>2 243 864</b>	<b>196 508</b>	<b>3 932 450</b>
<b>Amortissement cumulé</b>					
Solde au 31 décembre 2022		83 140	543 272	114 959	741 371
Amortissement		21 841	210 523	17 471	249 835
Cessions		(92)	(78 584)	(410)	(79 086)
Reclassement dans les actifs détenus en vue de la vente		(1 003)	(4 947)	-	(5 950)
Reclassement entre catégories*		-	11 089	(11 089)	-
Incidence des variations des taux de change		1 515	8 879	2 512	12 906
Solde au 31 décembre 2023		105 401	690 232	123 443	919 076
Amortissement		25 222	286 817	20 541	332 580
Cessions		(5 829)	(107 464)	(17 169)	(130 462)
Reclassement dans les actifs détenus en vue de la vente		(2 237)	(28 226)	-	(30 463)
Incidence des variations des taux de change		(5 795)	(34 270)	(9 303)	(49 368)
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>		<b>116 762</b>	<b>807 089</b>	<b>117 512</b>	<b>1 041 363</b>
<b>Valeurs comptables nettes</b>					
Solde au 31 décembre 2023		1 278 576	1 067 968	68 928	2 415 472
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>		<b>1 375 316</b>	<b>1 436 775</b>	<b>78 996</b>	<b>2 891 087</b>

\* Reclassement entre catégories n'a pas eu d'impact sur l'amortissement des immobilisations corporelles reclassées.

Au 31 décembre 2024, 0,5 M\$ est inclus dans les fournisseurs et autres créditeurs pour les acquisitions d'immobilisations corporelles (nul au 31 décembre 2023).

**Garantie**

Au 31 décembre 2024, une certaine portion du matériel roulant est donnée en garantie des contrats de vente conditionnelle, pour une valeur comptable de 246,1 M\$, incluant les additions de regroupements d'entreprises (89,6 M\$ au 31 décembre 2023) (voir note 13).

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

9. Actifs au titre de droits d'utilisation

	Note	Terrains et bâtiments	Matériel roulant	Équipement	Total
<b>Coût</b>					
Solde au 31 décembre 2022		528 791	252 043	3 797	784 631
Autres additions		74 580	79 690	948	155 218
Regroupements d'entreprises	5	15 033	15 961	-	30 994
Décomptabilisation*		(39 674)	(62 276)	(971)	(102 921)
Incidence des variations des taux de change		9 629	4 940	40	14 609
Solde au 31 décembre 2023		588 359	290 358	3 814	882 531
Autres additions		116 440	90 876	712	208 028
Regroupements d'entreprises	5	75 086	40 297	1 454	116 837
Décomptabilisation*		(41 580)	(66 563)	(417)	(108 560)
Incidence des variations des taux de change		(37 320)	(23 076)	(94)	(60 490)
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>		<b>700 985</b>	<b>331 892</b>	<b>5 469</b>	<b>1 038 346</b>
<b>Amortissement</b>					
Solde au 31 décembre 2022		286 256	114 971	1 764	402 991
Amortissement		66 877	64 340	895	132 112
Décomptabilisation*		(28 074)	(56 723)	(971)	(85 768)
Incidence des variations des taux de change		5 456	2 089	21	7 566
Solde au 31 décembre 2023		330 515	124 677	1 709	456 901
Amortissement		82 112	85 897	1 496	169 505
Décomptabilisation*		(29 960)	(62 520)	(350)	(92 830)
Incidence des variations des taux de change		(21 506)	(10 387)	(85)	(31 978)
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>		<b>361 161</b>	<b>137 667</b>	<b>2 770</b>	<b>501 598</b>
<b>Valeurs comptables nettes</b>					
Solde au 31 décembre 2023		257 844	165 681	2 105	425 630
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>		<b>339 824</b>	<b>194 225</b>	<b>2 699</b>	<b>536 748</b>

\* Les actifs au titre de droit d'utilisation décomptabilisés comprennent des achats d'actifs négociés et des extinctions résultant d'accidents ainsi que des actifs au titre de droits d'utilisation entièrement amortis ou en fin de mandat.

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

10. Immobilisations incorporelles

	Note	Goodwill	Autres immobilisations incorporelles				Total
			Relations clients	Marques de commerce et autres	Clauses de non concurrence	Technologies de l'information	
<b>Coût</b>							
Solde au 31 décembre 2022		1 359 345	513 697	42 680	20 007	35 122	1 970 851
Regroupements d'entreprises	5	181 608	244 574	27 127	5 556	2 209	461 074
Autres additions		-	-	-	-	2 758	2 758
Extinction		-	(7 203)	(7 820)	(2 524)	(1 029)	(18 576)
Incidence des variations des taux de change		21 176	6 127	685	280	245	28 513
Solde au 31 décembre 2023		1 562 129	757 195	62 672	23 319	39 305	2 444 620
Regroupements d'entreprises	5	514 720	153 576	96 510	3 674	634	769 114
Autres additions		-	-	-	-	6 274	6 274
Extinctions		-	-	(4 432)	(1 515)	(3 340)	(9 287)
Incidence des variations des taux de change		(80 040)	(25 215)	(2 364)	(1 223)	(1 334)	(110 176)
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>		<b>1 996 809</b>	<b>885 556</b>	<b>152 386</b>	<b>24 255</b>	<b>41 539</b>	<b>3 100 545</b>
<b>Amortissement et dépréciation</b>							
Solde au 31 décembre 2022		78 012	244 252	27 050	10 130	19 297	378 741
Amortissement		-	46 629	5 461	4 099	3 839	60 028
Extinction		-	(7 203)	(7 820)	(2 524)	(1 029)	(18 576)
Incidence des variations des taux de change		1 040	3 150	428	168	340	5 126
Solde au 31 décembre 2023		79 052	286 828	25 119	11 873	22 447	425 319
Amortissement		-	61 406	8 408	3 869	6 301	79 984
Extinctions		-	-	(4 432)	(1 515)	(3 340)	(9 287)
Incidence des variations des taux de change		(3 851)	(12 100)	(931)	(579)	(961)	(18 422)
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>		<b>75 201</b>	<b>336 134</b>	<b>28 164</b>	<b>13 648</b>	<b>24 447</b>	<b>477 594</b>
<b>Valeurs comptables nettes</b>							
Solde au 31 décembre 2023		1 483 077	470 367	37 553	11 446	16 858	2 019 301
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>		<b>1 921 608</b>	<b>549 422</b>	<b>124 222</b>	<b>10 607</b>	<b>17 092</b>	<b>2 622 951</b>

En 2024, le Groupe a évalué la durée de vie utile de trois marques de commerce issues du regroupement d'entreprises Daseke comme indéfinie, d'un montant total de 45,7 M\$. La reconnaissance de la marque ainsi que l'intention de la direction de conserver les marques indéfiniment ont été des facteurs décisifs menant à cette conclusion. Au 31 décembre 2023, il n'existait aucune immobilisation incorporelle significative à durée de vie indéfinie.

Au 31 décembre 2024 et 2023, le Groupe a soumis à son test de dépréciation annuel le goodwill de ses secteurs opérationnels, qui représentent le niveau minimal auquel ce goodwill est suivi au sein du Groupe aux fins de la communication de l'information de gestion. Les valeurs comptables totales du goodwill attribué à chaque secteur opérationnel s'établissent comme suit :

Secteur isolable / secteur opérationnel	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Transport de lots brisés		
Livraison de colis et courrier	167 264	182 120
Transport de lots brisés canadien	125 484	140 402
Transport de lots brisés américain	34 802	3 375
Transport de lots complets		
Transport de lots complets canadien	101 727	109 593
Services spécialisés de lots complets	1 055 530	599 292
Logistique	436 801	448 295
	<b>1 921 608</b>	<b>1 483 077</b>

Les résultats du test au 31 décembre 2024 et 2023 ont permis de déterminer que les valeurs recouvrables des secteurs opérationnels du Groupe dépassaient leurs valeurs comptables respectives.

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

La valeur recouvrable des secteurs opérationnels du Groupe a été calculée en fonction de leur valeur d'utilité. La méthodologie de la valeur d'utilité est fondée sur les flux de trésorerie futurs actualisés. La direction est d'avis que la méthode fondée sur les flux de trésorerie futurs actualisés est utile parce qu'elle permet d'évaluer de manière plus précise certains flux de trésorerie futurs.

Pour évaluer la valeur d'utilité, les flux de trésorerie futurs estimés sont actualisés jusqu'à leur valeur actuelle selon des taux d'actualisation avant impôt comme suit :

Secteur isolable / secteur opérationnel	2024	2023
Transport de lots brisés		
Livraison de colis et courrier	<b>11,8 %</b>	12,0 %
Transport de lots brisés canadien	<b>11,8 %</b>	12,0 %
Transport de lots brisés américain	<b>11,2 %</b>	11,4 %
Transport de lots complets		
Transport de lots complets canadien	<b>14,2 %</b>	14,4 %
Services spécialisés de lots complets	<b>13,0 %</b>	13,2 %
Logistique	<b>11,2 %</b>	11,4 %

Les taux d'actualisation ont été estimés en tenant compte des données antérieures et du coût moyen pondéré du capital au sein de l'industrie, en fonction d'un niveau d'endettement potentiel de 40,0 % (2023 – 40,0 %) à un taux d'intérêt du marché de 9,4 % (2023 – 10,5 %).

Pour la première année, les flux de trésorerie ont été projetés basés sur les flux de trésorerie prévus en tenant compte des résultats opérationnels antérieurs et ils reflètent les conditions économiques actuelles. Pour une période supplémentaire de quatre années, les flux de trésorerie ont été extrapolés en fonction d'un taux de croissance moyen de 2,5 % (2,0 % en 2023) des revenus, et les marges ont été ajustées quand cela a été jugé approprié. La valeur finale du taux de croissance s'est établie à 2,0 % (2,0 % en 2023). Les valeurs attribuées aux principales hypothèses représentent l'évaluation par la direction des futures tendances dans l'industrie du transport, et elles sont fondées sur des sources externes et internes (données historiques).

## 11. Placements

	Au 31 décembre 2024	Au 31 décembre 2023
Placements - Niveau 1	4 669	31 557
Placements - Niveau 2	4 276	4 339
Placements - Niveau 3	13 152	14 313
	<b>22 097</b>	<b>50 209</b>

Le Groupe a choisi de désigner tous ces placements comme juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Groupe a vendu des investissements de niveau 1 pour un produit de 19,1 M\$, entraînant une perte réalisée, nette d'impôts, de 7,2 M\$ sur les titres de capitaux propres transférés des autres éléments du résultat global vers les bénéfices non répartis.

## 12. Fournisseurs et autres créditeurs

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Comptes fournisseurs et charges à payer	430 585	450 638
Charges liées au personnel à payer	170 621	187 522
Dividendes à payer	37 984	33 776
	<b>639 190</b>	<b>671 936</b>

La note 25 donne des renseignements sur les risques de change et de liquidité auxquels le Groupe est exposé en lien avec les fournisseurs et autres créditeurs.

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

13. Dette à long terme

La présente note fournit de l'information sur les modalités contractuelles de la dette à long terme portant intérêt du Groupe, laquelle est évaluée au coût amorti. Pour en savoir plus sur les risques auxquels le Groupe est exposé en lien avec les taux d'intérêt, les taux de change et les liquidités, veuillez vous reporter à la note 25.

	Au 31 décembre 2024	Au 31 décembre 2023
Passifs non courants		
Facilités renouvelables non garanties	275 054	22 166
Emprunt à terme non garanti	199 609	-
Billets de premier rang non garantis	1 652 742	1 652 049
Contrats de vente conditionnelle	178 052	31 278
Autres dettes à long terme	3 971	4 338
	<b>2 309 428</b>	<b>1 709 831</b>
Passifs courants		
Partie courante de la débenture non garantie	-	151 023
Partie courante des autres dettes à long terme	93 087	22 974
Partie courante des contrats de vente conditionnelle	366	354
	<b>93 453</b>	<b>174 351</b>

Les modalités de la dette à long terme en cours s'établissent comme suit :

	Devise	Taux d'intérêt nominal	Année d'échéance	2024		2023		
				Valeur nominale	Valeur comptable	Valeur nominale	Valeur comptable	
Facilité renouvelable non garantie	a	\$ CA	CORRA + 1.50%	2026	370 000	255 812	30 400	21 239
Facilité renouvelable non garantie	a	\$ US	SOFR + 1.50%	2026	19 310	19 242	1 000	927
Prêt à terme non garantie	a	\$ US	6,07 %	2027	200 000	199 609	—	—
Débenture non garantie	b	\$ CA	3.32% - 4.22%	2024	—	—	200 000	151 023
Billets de premier rang non garantis	c	\$ US	2.89% - 5.64%	2026- 2038	255 000	254 631	255 000	254 376
Billets de premier rang non garantis	c	\$ US	3.15% - 3.50%	2029- 2036	500 000	499 273	500 000	499 100
Billets de premier rang non garantis	c	\$ US	2.87% - 3.55%	2029- 2034	200 000	199 719	200 000	199 665
Billets de premier rang non garantis	c	\$ US	3.50% - 3.80%	2032- 2037	200 000	199 846	200 000	199 808
Billets de premier rang non garantis	c	\$ US	6.27%- 7.11%	2028- 2043	500 000	499 273	500 000	499 100
Contrats de vente conditionnelle	d	\$ CA	Surtout 1.45% - 7.40%	2025-2027	390 766	271 139	71 847	54 252
Autre dette à long terme conditionnelle		\$ US	3.04%	2027	4 337	4 337	4 692	4 692
					<b>2 402 881</b>	<b>1 884 182</b>		

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

Le tableau ci-dessous présente les modifications apportées à la dette à long terme :

	Note	2024	2023
Solde au début de l'année		1 884 182	1 315 757
Produits tirés de la dette à long terme		500 000	575 000
Regroupements d'entreprises	5	314 670	4 808
Remboursement de la dette à long terme		(536 700)	(41 371)
Augmentation nette des facilités renouvelables		261 783	25 242
Amortissement des frais de financement reportés		2 170	1 337
Incidence des variations des taux de change		(159 433)	41 322
Incidence des variations des taux de change - dette désignée comme couverture d'investissement net		136 209	(37 913)
<b>Solde à la fin de l'année</b>		<b>2 402 881</b>	<b>1 884 182</b>

**a) Facilité de crédit renouvelable non garantie**

Le 22 mars 2024, le Groupe a amendé sa facilité de crédit renouvelable, y compris l'ajout d'un emprunt à terme de 500,0 M\$ et une prolongation. En vertu du nouvel amendement, la facilité de crédit renouvelable a été prolongée jusqu'au 22 mars 2027. Le nouvel accord accorde également à la Société un emprunt à terme non renouvelable de 500,0 M\$ venant à échéance dans 1 à 3 ans, soit 100,0 M\$ chacun la première année et la deuxième année et 300,0 M\$ la troisième année. Selon certains ratios, le taux d'intérêt du prêt à terme est la somme du SOFR, majoré d'une marge applicable, qui peut varier entre 128 points de base et 190 points de base. La marge applicable sur la ligne de crédit est actuellement de 1,65 %. Des frais de financement reportés de 1,3 M\$ ont été comptabilisés en raison de cette augmentation. La modification comprend également l'adoption de la réforme du taux d'intérêt de référence canadien, entraînant le remplacement du taux des acceptations bancaires au Canada par le Canadian Overnight Repo Rate Average (CORRA), une mesure du coût du financement de garantie générale au jour le jour en dollars canadiens en utilisant Bons du Trésor et obligations du gouvernement du Canada comme garantie. Ce changement n'a pas d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Groupe a remboursé, sans pénalité, 300 M\$ de son emprunt à terme.

La facilité de crédit renouvelable n'est pas garantie et peut être prolongée chaque année. Les facilités renouvelables du Groupe ont une taille totale de 904,9 millions de dollars (31 décembre 2023 – 951,4 millions de dollars). L'accord prévoit une disponibilité de crédit supplémentaire de 175,0 millions de dollars (245 millions de dollars canadiens et 5 millions de dollars américains). Le crédit supplémentaire est disponible sous certaines conditions dans le cadre du contrat de crédit renouvelable syndiqué du Groupe. Au 31 décembre 2024, le taux d'intérêt de la facilité de crédit sur la dette libellée en dollars canadiens était de 5,10 % (2023 – 6,58 %) et sur la dette libellée en dollars américains, de 6,83 % (2023 – 6,60 %).

Les émissions de dette décrites ci-dessus sont soumises à certaines clauses concernant le maintien de ratios financiers. Le Groupe respecte ces covenants à la clôture de l'exercice (voir note 25(f)).

**b) Débenture non garantie**

La débenture non garantie vient à échéance en décembre 2024 et porte intérêt à un taux entre 3,32% et 4,22% (2023 - 3,32% à 4,22%) selon certains ratios. Au 31 décembre 2023, le taux effectif de la débenture était de 3,32%.

**c) Billets de premier rang non garantis**

Ce prêt prend la forme de billets de premier rang portant chacun un taux d'intérêt et arrivant à échéance tel que détaillé dans le tableau ci-haut. Ces billets peuvent être payés d'avance à tout moment avant la date d'échéance, en tout ou en partie, à 100 % du montant en capital et le montant de la compensation déterminé à la date de remboursement anticipé par rapport à ce montant en capital.

Le 13 octobre 2023, la Société a reçu un produit de 500 M\$ provenant de l'émission de nouvelles dettes sous forme de billets de premier rang non garantis composés de cinq tranches, avec échéances de 5 à 20 ans, et portant intérêt fixe aux taux entre 6,27% et 7,11%, respectivement. Des frais de financement reportés de 1,2 M\$ ont été comptabilisés à la suite de la transaction.

Le 21 août 2023, la Société a reçu un produit de 75 M\$ provenant de l'émission de nouvelles dettes sous forme de billets de premier rang non garantis composés de deux tranches, 50 M\$ et 25 M\$, venant à échéance le 19 août 2035 et 2038, et portant intérêt fixe aux taux de 5,56% et 5,64%, respectivement. Des frais de financement reportés de 0,1 M\$ ont été comptabilisés à la suite de la transaction.

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

Les émissions de dettes décrites ci-haut sont assujetties à certaines clauses restrictives relativement au maintien de certains ratios financiers. Le Groupe respectait ces clauses restrictives à la clôture de l'exercice (voir note 25 f)).

**d) Contrats de vente conditionnelle**

Les contrats de vente conditionnelle sont garantis par du matériel roulant d'une valeur comptable de 246,1 M\$ (89,6 M\$ au 31 décembre 2023) (voir note 8).

**e) Les remboursements exigibles sur le capital des autres éléments de la dette à long terme au cours des prochains exercices s'établissent comme suit :**

	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Facilités renouvelables non garanties	-	276 040	-	276 040
Prêt à terme non garanti	-	200 000	-	200 000
Billets de premier rang non garantis	-	665 000	990 000	1 655 000
Contrats de vente conditionnelle	93 087	175 327	2 726	271 140
Autres dettes à long terme	366	3 971	-	4 337
	<b>93 453</b>	<b>1 320 338</b>	<b>992 726</b>	<b>2 406 517</b>

**14. Obligations locatives**

	Au 31 décembre 2024	Au 31 décembre 2023
Obligations locatives courantes	152 449	127 397
Obligations locatives non courantes	421 213	332 761
	<b>573 662</b>	<b>460 158</b>

Le tableau ci-dessous présente les modifications apportées aux obligations locatives:

	Note	2024	2023
Solde au début de l'année		460 158	413 039
Regroupements d'entreprises	5	116 837	30 994
Additions		208 028	155 218
Décomptabilisation*		(15 625)	(18 635)
Remboursement		(165 350)	(128 107)
Incidence des variations des taux de change		(30 386)	7 649
Solde à la fin de l'année		<b>573 662</b>	<b>460 158</b>

\* Les obligations locatives décomptabilisées comprennent des achats d'actifs négociés et des extinctions résultant d'accidents.

Le taux d'intérêt implicite utilisé en moyenne pour les contrats de location de 2024 est de 5,17% (2023 – 5,44%).

**Options de prolongation**

Certains baux immobiliers contiennent des options de prolongation exerçables par le Groupe. Dans la mesure du possible, le Groupe cherche à inclure des options d'extension dans les nouveaux baux afin de fournir une flexibilité opérationnelle. Le Groupe évalue à la date de début du bail s'il est raisonnablement certain d'exercer les options d'extension. Le Groupe réévalue s'il est raisonnablement certain d'exercer les options en cas d'événement significatif ou de changement significatif de circonstances sous son contrôle.

Les obligations locatives incluent un montant de 7,3 M\$ (2023 – 7,9 M\$) de paiements de loyers futurs relié aux options de prolongation que le Groupe est raisonnablement certain d'exercer.

Le Groupe a estimé que les paiements de loyers futurs potentiels, s'il exerçait les options de prolongation restantes, entraîneraient une augmentation des obligations locatives de 441,2 M\$ (2023 – 375,0 M\$).

Le Groupe n'a pas de risque significatif relié aux options et pénalités de résiliation.

**Paiements de location variables**

Certains baux contiennent des paiements de location variables qui ne sont pas inclus dans l'évaluation de l'obligation locative. Ces paiements comprennent, entre autres, les frais d'entretien des aires communes, les taxes municipales et les frais d'entretien des véhicules. La dépense reliée aux paiements de location variables pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 était de 26,2 M\$ (2023 – 21,9 M\$).

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

**Sous-location**

Le Groupe sous-loue certaines de ses propriétés. Le revenu des actifs au titre de droits d'utilisation en sous-location pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 s'est élevé à 21,1 M\$ (2023 – 15,7 M\$), présenté dans les « Autres charges opérationnelles ».

**Flux de trésorerie contractuels**

Le total des échéances contractuelles des flux de trésorerie liés aux obligations locatives du Groupe s'établit comme suit :

	Au 31 décembre 2024
Moins de 1 an	176 039
De 1 à 5 ans	361 122
Plus de 5 ans	117 573
	<b>654 734</b>

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, une charge pour contrats de location simple de 41,3 M\$ (36,8 M\$ en 2023) a été constatée dans l'état consolidé du résultat pour les contrats de location qui ne répondaient pas à la définition de contrat de location selon IFRS 16 ou pour lesquels des moyens de simplification d'IFRS 16 ont été utilisés à la transition.

**15. Avantages du personnel****Régimes de retraite de TFI International**

Le Groupe est le promoteur de régimes de retraite à prestations définies destinés à 1 de ses employés (1 en 2023).

Ces régimes sont tous offerts au Canada et comprennent un régime non enregistré. Les dernières prestations de retraite ont été versées en 2023 pour tous les régimes à prestations déterminées sauf un. Plus aucun des régimes à prestations définies n'est offert aux employés. Par conséquent, l'obligation future ne variera qu'en fonction des réévaluations actuarielles.

Le Groupe évalue ses obligations au titre des prestations constituées ainsi que la juste valeur des actifs des régimes pour les besoins de la comptabilité au 31 décembre de chaque année. L'évaluation actuarielle la plus récente des régimes de retraite aux fins de la capitalisation a été effectuée en date du 31 décembre 2023, et la prochaine évaluation obligatoire aura lieu en date du 31 décembre 2024.

**Régime de retraite de TForce Freight**

Les régimes de retraite ont des prestations courues en cours et des nouveaux employés sont admissibles à participer aux régimes une fois qu'ils satisferont aux exigences de participation. Les régimes de retraite comptent 6 124 participants actifs (2023 - 6 895).

Les régimes n'ont pas de cotisations périodiques pour les employés. Ces régimes sont toujours tenus de financer les coûts des services passés et sont entièrement capitalisés par le Groupe. Le Groupe évalue ses obligations au titre des prestations constituées ainsi que la juste valeur des actifs des régimes pour les besoins de la comptabilité au 31 décembre de chaque année. L'évaluation actuarielle la plus récente des régimes de retraite aux fins de la capitalisation a été effectuée en date du 31 décembre 2023, et la prochaine évaluation obligatoire aura lieu en date du 31 décembre 2024.

Les informations dans le tableau suivant se rapportent à tous les régimes à prestations définies du Groupe.

	31 décembre 2024			31 décembre 2023		
	Régimes de retraite TFI Inter-national	Régimes de retraite TForce Freight	Total	Régimes de retraite TFI Inter-national	Régimes de retraite TForce Freight	Total
Obligation au titre des prestations constituées	14 938	252 863	267 801	13 999	212 373	226 372
Juste valeur des actifs des régimes	(366)	(196 979)	(197 345)	(200)	(172 941)	(173 141)
Déficit (actif) net des régimes	14 572	55 884	70 456	13 799	39 432	53 231

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

La composition des actifs des régimes s'établit comme suit :

	December 31, 2024	December 31, 2023
<b>Régimes de retraite TFI International</b>		
Titres de capitaux propres	0 %	14 %
Autre	100 %	86 %
<b>Régimes de retraite TForce Freight</b>		
Titres de capitaux propres	95 %	95 %
Titres d'emprunt	5 %	5 %

Tous les titres de capitaux propres et les titres d'emprunt ont des prix cotés sur des marchés actifs. Les titres d'emprunt sont détenus dans des fonds communs de placement et bénéficient principalement d'une notation AAA, AA ou A, selon les notations de Moody's.

Variation de la valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations constituées en lien avec les régimes à prestations définies :

	31 décembre 2024			31 décembre 2023		
	Régimes de retraite TFI Inter- -national	Régimes de retraite TForce Freight	Total	Régimes de retraite TFI Inter- -national	Régimes de retraite TForce Freight	Total
Obligation au titre des prestations constituées au début de l'exercice	13 999	212 373	226 372	20 189	144 110	164 299
Coût des services rendus	474	55 749	56 223	382	58 155	58 537
Charges d'intérêts	638	11 007	11 645	787	7 342	8 129
Prestations payées	—	(2 749)	(2 749)	(10 139)	(3 832)	(13 971)
Perte liée (profit lié) à la réévaluation des éléments suivants:						
- Hypothèses démographiques	—	3 143	3 143	—	1 017	1 017
- Hypothèses financières	141	(29 522)	(29 381)	566	7 303	7 869
- Expérience des régimes	839	2 865	3 704	1 849	(1 760)	89
Règlement	—	—	—	28	29	57
Incidence des variations des taux de change	(1 153)	(3)	(1 156)	337	9	346
Obligation au titre des prestations constituées à la fin de l'exercice	14 938	252 863	267 801	13 999	212 373	226 372

Variation de la juste valeur des actifs des régimes à prestations définies :

	31 décembre 2024			31 décembre 2023		
	Régimes de retraite TFI Inter- -national	Régimes de retraite TForce Freight	Total	Régimes de retraite TFI Inter- -national	Régimes de retraite TForce Freight	Total
Juste valeur des actifs des régimes au début de l'exercice	200	172 941	173 141	10 214	158 444	168 658
Produit d'intérêts	8	9 035	9 043	250	8 124	8 374
Cotisations patronales	(16)	20 000	19 984	37	—	37
Prestations payées	—	(2 749)	(2 749)	(10)	(3 832)	(13 971)
Profit lié à la réévaluation	193	(232)	(39)	(165)	11 816	11 651
Frais d'administration des régimes	—	(1 981)	(1 981)	(44)	(1 623)	(1 667)
Incidence des variations des taux de change	(19)	(35)	(54)	47	12	59
Juste valeur des actifs des régimes à la fin de l'exercice	366	196 979	197 345	200	172 941	173 141

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

Charges comptabilisées dans le bénéfice :

	31 décembre 2024			31 décembre 2023		
	Régimes de retraite TFI Inter-national	Régimes de retraite TForce Freight	Total	Régimes de retraite TFI Inter-national	Régimes de retraite TForce Freight	Total
Coût des services rendus	474	55 749	56 223	382	58 155	58 537
Coût financier net	630	1 972	2 602	537	(782)	(245)
Frais d'administration des régimes	—	1 981	1 981	44	1 623	1 667
Règlement net	—	—	—	28	29	57
Charge de retraite	1 104	59 702	60 806	991	59 025	60 016
Rendement réel des actifs des régimes	201	8 803	9 004	85	19 940	20 025

Pertes actuarielles comptabilisées dans les autres éléments du résultat global :

	31 décembre 2024			31 décembre 2023		
	Régimes de retraite TFI Inter-national	Régimes de retraite TForce Freight	Total	Régimes de retraite TFI Inter-national	Régimes de retraite TForce Freight	Total
Montant accumulé dans les résultats non distribués au début de l'exercice	11 451	(80 494)	(69 043)	8 871	(75 238)	(66 367)
Comptabilisé au cours de l'exercice	787	(23 282)	(22 495)	2 580	(5 256)	(2 676)
Montant accumulé dans les résultats non distribués à la fin de l'exercice	12 238	(103 776)	(91 538)	11 451	(80 494)	(69 043)
Comptabilisé au cours de l'exercice, après impôt	580	(17 389)	(16 809)	1 902	(3 918)	(2 016)

Principales hypothèses actuarielles utilisées (exprimées en fonction d'une moyenne pondérée) :

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Régimes de retraite TFI Inter-national	Régimes de retraite TForce Freight	Régimes de retraite TFI Inter-national	Régimes de retraite TForce Freight
Obligation au titre des prestations constituées				
Taux d'actualisation au	4,7 %	5,7 %	4,8 %	5,0 %
Futures hausses de salaire	N/A	2,0 %	3,0 %	2,0 %
Charge au titre des avantages du personnel				
Taux d'actualisation au	5,0 %	5,7 %	5,0 %	5,0 %
Taux de rendement des actifs des régimes au	5,0 %	5,7 %	5,0 %	5,0 %
Futures hausses de salaire	N/A	2,0 %	3,0 %	2,0 %

Les hypothèses concernant la mortalité future se fondent sur des statistiques et des tableaux de mortalité publiés. Voici les espérances de vie actuelles qui sous-tendent la valeur des passifs au titre des régimes à prestations définies :

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Régimes de retraite TFI Inter-national	Régimes de retraite TForce Freight	Régimes de retraite TFI Inter-national	Régimes de retraite TForce Freight
Espérance de vie à 65 ans des retraités actuels				
Hommes	22.4	19.9	22.3	19.1
Femmes	25.0	21.9	25.0	22.0
Espérance de vie à 65 ans des membres actuels ayant 45 ans				
Hommes	23.8	21.5	23.8	20.6
Femmes	26.4	23.4	26.3	23.4

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

Au 31 décembre 2024, la durée moyenne pondérée de l'obligation au titre des prestations définies est :

Régimes de retraite de TFI International	9,5
Régimes de retraite de TForce Freight	16,3

Le tableau suivant présente l'incidence des variations des principales hypothèses de l'obligation au titre des prestations définies pour les années terminées :

	2024		2023	
	Hausse	Baisse	Hausse	Baisse
Taux d'actualisation (variation de 1%)	<b>(38 006)</b>	<b>48 004</b>	(34 520)	44 102

Données historiques:

	2024	2023	2022	2021	2020
Obligation au titre des prestations constituées	<b>267 801</b>	226 372	164 299	160 780	35 529
Juste valeur des actifs des régimes	<b>(197 345)</b>	(173 141)	(168 658)	(93 903)	(21 147)
(Surplus) déficit des régimes	<b>70 456</b>	53 231	(4 359)	66 877	14 382
Ajustements liés à l'expérience découlant des obligations au titre des régimes	<b>(22 534)</b>	8 975	(112 739)	5 823	3 220
Ajustements liés à l'expérience découlant des actifs des régimes	<b>(39)</b>	11 651	(27 473)	310	1 129

Le Groupe prévoit des cotisations de 84,8 M\$ aux régimes à prestations définies en 2025.

#### Cotisations aux régimes multi-employeurs

Conformément aux termes de l'accord d'achat de JHT, le Groupe participe, dans le cadre des conventions collectives, à trois régimes d'avantages sociaux multi-employeurs nommés :

- Central States, Southeast and Southwest Areas Pension Plan
- IAM National Pension Fund
- Western Congerence of Teamsters Pension Plan

La contribution du Groupe aux plans a été comptabilisée en charges au fur et à mesure qu'elle est engagée et s'élève à 10,0 M\$ en 2024 (2023 - 3,5 M\$).

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

## 16. Provisions

		Autoassurance	Autre	Total
Balance au 31 décembre 2022		96 251	79 388	175 639
Provisions provenant des regroupements d'entreprises	5	16 364	3 555	19 919
Provisions constituées au cours de l'exercice		159 276	12 937	172 213
Provisions utilisées au cours de l'exercice		(129 089)	(52 637)	(181 726)
Provisions renversées au cours de l'année		(16 705)	(7 080)	(23 785)
Désactualisation de la portion à long-terme des provisions		(2 666)	-	(2 666)
Incidence des variations des taux de change		214	92	306
Balance au 31 décembre 2023		123 645	36 255	159 900
Provisions provenant des regroupements d'entreprises	5	51 813	6 110	57 923
Provisions constituées au cours de l'exercice		141 645	32 704	174 349
Provisions utilisées au cours de l'exercice		(104 716)	(40 188)	(144 904)
Provisions renversées au cours de l'exercice		(14 553)	(1 370)	(15 923)
Désactualisation de la portion à long-terme des provisions		(550)	-	(550)
Incidence des variations des taux de change		(938)	(174)	(1 112)
Balance au 31 décembre 2024		196 346	33 337	229 683
<b>Au 31 décembre 2024</b>				
Provisions courantes		71 894	15 678	87 572
Provisions non courantes		124 452	17 659	142 111
		196 346	33 337	229 683
<b>Au 31 décembre 2023</b>				
Provisions courantes		46 940	19 625	66 565
Provisions non courantes		76 705	16 630	93 335
		123 645	36 255	159 900

Les provisions d'autoassurance représentent la portion non assurée des demandes de règlement en souffrance à la fin de l'exercice. La portion courante reflète le montant qui devrait être payé au cours de l'exercice suivant. À cause de la nature à long terme du passif, la provision a été calculée à un taux d'actualisation de 4,38 % (2023 – 3,84 %). Les autres provisions incluent principalement les provisions pour litiges de 17,7 M\$ (2023 – 16,6 M\$) et des passifs d'assainissement environnemental de 3,5M\$ (2023 – 9,7 M\$). Les provisions pour litiges contiennent diverses réclamations en cours pour lesquelles la direction a fait usage de jugement et d'hypothèses concernant des événements futurs. Les résultats dépendront de l'évolution future des réclamations.

## 17. Actifs et passifs d'impôt différé

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Immobilisations corporelles	(467 144)	(382 208)
Immobilisations incorporelles	(163 616)	(127 547)
Actifs au titre de droits d'utilisation	9 414	8 600
Avantages du personnel	26 324	26 510
Provisions	77 814	51 458
Pertes fiscales	8 380	10 054
Autres	1 307	506
Passifs d'impôt différé, montant net	(507 521)	(412 627)
Présentation en tant que :		
Actifs d'impôt différé	13 724	20 615
Passifs d'impôt différé	(521 245)	(433 242)

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

Variation des différences temporelles au cours de l'exercice :

	Solde au 31 décem- -bre 2023	Compta -bilisation dans le bénéfice	Compta -bilisation directement dans les capitaux propres	Acquisition dans un regroupe- ment d'ent- -reprises	Solde au 31 décem- -bre 2024
Immobilisations corporelles	(382 208)	26 249	7 383	(118 568)	(467 144)
Immobilisations incorporelles	(127 547)	10 318	1 476	(47 863)	(163 616)
Actifs au titre de droits d'utilisation	8 600	1 190	(415)	39	9 414
Avantages du personnel	26 510	8 591	(8 777)	-	26 324
Provisions	51 458	(957)	1 983	25 330	77 814
Pertes fiscales	10 054	(1 624)	(705)	655	8 380
Autre	506	(866)	1 667	-	1 307
Passifs d'impôt différé, montant net	(412 627)	42 901	2 612	(140 407)	(507 521)

	Solde au 31 décem- -bre 2022	Compta -bilisation dans le bénéfice	Compta -bilisation directement dans les capitaux propres	Acquisition dans un regroupe- ment d'ent- -reprises	Solde au 31 décem- -bre 2023
Immobilisations corporelles	(360 111)	8 637	(3 233)	(27 501)	(382 208)
Immobilisations incorporelles	(72 032)	10 870	(798)	(65 587)	(127 547)
Actifs au titre de droits d'utilisation	7 497	660	443	-	8 600
Avantages du personnel	23 111	5 119	(1 720)	-	26 510
Provisions	53 818	(5 399)	(2 303)	5 342	51 458
Pertes fiscales	5 686	2 953	1 411	4	10 054
Autre	892	(396)	10	-	506
Passifs d'impôt différé, montant net	(341 139)	22 444	(6 190)	(87 742)	(412 627)

Au 31 décembre 2024, la Société avait des pertes en capital de 148,0 M\$ pour lesquelles aucun actif d'impôt différé n'a été comptabilisé. Ces pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment mais ne peuvent être utilisées que contre de futurs gains en capital imposables. De plus, au 31 décembre 2024, aucun passif d'impôt différé n'a été comptabilisé pour les différences temporaires découlant des investissements dans les filiales car la Société contrôle les décisions affectant la réalisation de ces passifs et il est probable que les différences temporelles ne s'inverseront pas dans un avenir prévisible.

#### 18. Capital social et autres éléments des capitaux propres

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

Les actions ordinaires confèrent à leurs porteurs un droit de vote par action. Les détenteurs des actions ordinaires ont le droit de recevoir les dividendes déclarés de temps à autre. Sous réserve des droits, privilèges, restrictions et conditions rattachés à toute autre catégorie d'actions de la Société, les détenteurs des actions ordinaires ont le droit de recevoir le reliquat de l'actif de la Société à sa dissolution, à sa liquidation ou à son absorption.

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

(en actions)	Note	2024	2023
Solde au début de l'année		84 441 733	86 539 559
Actions rachetées et annulées		(545 305)	(2 609 900)
Options d'achat d'actions exercées	20	512 009	512 074
Solde à la fin de l'année		84 408 437	84 441 733

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

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

	2024	2023
Solde au début de l'année	1 107 290	1 089 229
Actions rachetées et annulées	(5 929)	(28 303)
Contrepartie en trésorerie liée à l'exercice d'options d'achat d'actions	13 523	12 777
Valeur attribuée créditée au capital social par suite d'exercice d'options d'achat d'actions, après impôts	2 985	4 402
Émission d'actions sur le règlement des UAR et UAP, après impôts	17 631	29 185
Solde à la fin de l'année	1 135 500	1 107 290

En vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (l'« offre ») qui a débuté le 2 novembre 2024 et qui expirera le 1<sup>er</sup> novembre 2025, la Société est autorisée à racheter, à des fins d'annulation, jusqu'à 7 918 102 de ses actions ordinaires, sous réserve de certaines conditions. Au 31 décembre 2024 et depuis le début de l'offre, la Société a racheté et annulé 295 205 actions ordinaires dans le cadre de cette offre.

En 2024, la Société a racheté 545 305 actions ordinaires à un prix moyen pondéré de 140,50 \$ par action pour un prix d'achat total de 76,6 M\$ en lien avec l'offre. En 2023, la Société a racheté 2 609 900 actions ordinaires à un prix moyen pondéré de 110,36\$ par action pour un prix d'achat total de 288,0 M\$ en lien avec l'offre précédente. L'excédent du prix d'achat payé sur la valeur comptable des actions rachetées, soit un montant de 70,7 M\$ (2023 - 259,7 M\$), a été imputé aux résultats non distribués en tant que prime sur rachat d'actions.

#### Dividendes

En 2024, le Groupe a déclaré des dividendes trimestriels d'un montant total de 1,65\$ par action ordinaire en circulation au moment de la déclaration du dividende (1,45\$ en 2023) pour un total de 139,5 M\$ (124,3 M\$ en 2023). Le 15 février 2025, le conseil d'administration a approuvé un dividende trimestriel de 0,45\$ par action ordinaire en circulation du capital de la société, pour un paiement total prévu de 37,9 M\$ qui sera versé le 15 avril 2025 aux actionnaires dûment inscrits à la clôture des marchés le 31 mars 2025.

## 19. Résultat par action

#### Résultat de base par action

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

(en milliers de dollars et en actions)	2024	2023
Bénéfice net	422 484	504 877
Actions ordinaires émises au début de l'année	84 441 733	86 539 559
Incidence de l'exercice d'options d'achat d'actions	285 606	340 802
Incidence du rachat d'actions propres	(175 763)	(972 615)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	84 551 576	85 907 746
Bénéfice de base par action (en dollars)	5,00	5,88

#### Bénéfice dilué par action

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

(en milliers de dollars et en actions)	2024	2023
Bénéfice net	422 484	504 877
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	84 551 576	85 907 746
Effet dilutif :		
Options d'achat d'actions, unités d'actions restreintes et unités d'actions de performance	691 532	1 147 023
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires - dilué	85 243 108	87 054 769
Bénéfice dilué par action (en dollars)	4,96	5,80

Au 31 décembre 2024, aucune option d'achat d'actions n'a été exclue du calcul du bénéfice dilué par action (2023 - néant); ces options n'étant pas considérées comme antidilutives.

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

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

**20. Paiements fondés sur des actions**

**Régime d'options d'achat d'actions (régulé en instruments de capitaux propres)**

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

<i>(en milliers d'options et en dollars)</i>	2024		2023	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde au début de l'année	790	29,17	1 302	27,89
Options exercées	(512)	27,93	(512)	25,92
Solde à la fin de l'année	278	31,44	790	29,17
Options exerçables à la fin de l'année	278	31,44	790	29,17

Le tableau suivant résume l'information sur les options d'achat d'actions en circulation et exerçables au 31 décembre 2024 :

<i>(en milliers d'options et en dollars)</i>	Options en circulation et exerçables	
	Nombre d'options	Durée contractuelle restante moyenne pondérée (en années)
Prix d'exercice		
23,70	6	0,1
30,71	246	1,2
40,41	26	2,6
	278	1,3

Parmi les options en circulation au 31 décembre 2024, un nombre total de 252 736 (726 572 en 2023) est détenu par les principaux dirigeants.

En 2024, le cours moyen pondéré des actions à la date d'exercice des options d'achat d'actions qui ont été exercées était de 141,69 \$ (123,72 \$ en 2023).

En 2024, le Groupe n'a constaté, en lien avec les options d'achat d'actions, aucune charge de rémunération (0,2 M\$ en 2023).

Aucune option d'achat d'actions n'a été octroyée en 2024 et 2023 dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions de la Société.

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

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

Les montants trimestriels, en espèces, sont versés aux membres du conseil le 2e jeudi suivant chaque trimestre. De plus, jusqu'au 31 décembre 2023, une partie de la rémunération est attribuée en actions, composée d'unités d'actions restreintes octroyées annuellement à compter de la date de chaque assemblée annuelle, avec une période d'acquisition d'un an.

Jusqu'au 31 décembre 2020, la Société offrait un régime d'unités d'actions différées (« UAD ») aux membres de son conseil d'administration. Les membres du conseil d'administration pouvaient choisir de recevoir un montant en espèces, des unités d'actions différées ou les deux à titre de jetons de présence.

Le tableau suivant présente le nombre d'unités visées par ce régime :

<i>(en unités)</i>	2024	2023
Solde au début de l'année	-	310 128
Payés	-	(313 312)
Éteintes	-	(170)
Dividendes payés en unités	-	3 354
Solde à la fin de l'année	-	-

En 2024, le Groupe a constaté une charge de rémunération de 2,2 M\$ (1,1 M\$ en 2023) en lien avec ce programme de rémunération des administrateurs réglé en espèces.

Pour l'année terminée le 31 décembre 2023, dans les charges liées au personnel, le Groupe a constaté un gain de 4,5 M\$ en lien avec la réévaluation des unités d'actions différées. Au 31 décembre 2023, la valeur comptable totale des passifs au titre des accords dont le paiement est fondé sur des actions réglées en espèces qui sont comptabilisées dans les fournisseurs et autres créditeurs se chiffrait à 2,9 M\$ suite au règlement de toutes les unités d'action différées en 2023 pour un règlement total en espèces de 35,8 M\$, duquel 2,9 M\$ a été payé à la fin de 2024.

**Régimes d'unités d'actions restreintes et d'unités d'actions de performance subordonnées aux résultats (régulé en instruments de capitaux propres)**

La Société offre un régime d'intéressement fondé sur des titres de capitaux propres à l'intention des hauts dirigeants du Groupe. L'allocation annuelle du RILT de chaque participant est divisée en deux attributions à parts égales d'unités d'actions de performance (« UAP ») et d'unités d'actions restreintes (« UAR »). Les UAP sont assujetties à la fois à des conditions de rendement et à des conditions d'acquisition basées sur le temps au troisième anniversaire de l'attribution, tandis que les UAR sont uniquement soumises à une condition d'acquisition basée sur le temps au troisième anniversaire de l'attribution. Les conditions de performance attachées aux UAP sont pondérées de façon égale entre un objectif de bénéfice absolu avant intérêts et impôts sur le revenu et le rendement relatif total pour les actionnaires (« RTA »). Aux fins de la portion RTA relative, il y a deux comparaisons pondérées de façon égale : la première portion est comparée au RTA d'un groupe de pairs de l'industrie du transport et la deuxième portion est comparée à l'indice S&P/ TSX60.

**Unités d'actions restreintes**

Le 8 février 2024, la Société a attribué un total de 45 850 UAR dans le cadre du régime incitatif en actions de la Société, dont 30 842 ont été attribuées à des dirigeants clés. La juste valeur des UAR est déterminée comme étant la juste valeur du cours de l'action à la date d'attribution et est comptabilisée comme une charge de rémunération à base d'actions, au moyen du surplus d'apport, sur la période d'acquisition des droits. La juste valeur des UAI octroyées était de 135,00 \$ par unité.

Le 6 février 2023, la Société a octroyé un total de 55 400 UAR en vertu du régime incitatif d'équité de la Société dont 38 275 ont été attribuées aux principaux dirigeants. La juste valeur des unités est déterminée comme étant la juste valeur de l'action à la date d'octroi et est comptabilisée comme une charge de rémunération à base d'actions, par le surplus d'apport, sur la période d'acquisition des droits. La juste valeur des unités octroyées a été de 115,51 \$ par unité.

Le 26 avril 2023, la Société a octroyé un total de 7 632 UAR en vertu du régime incitatif d'équité de la Société dont 7 632 ont été attribuées aux membres du conseil d'administration sous le nouveau programme de rémunération des administrateurs. La juste valeur des unités est déterminée comme étant la juste valeur de l'action à la date d'octroi et est comptabilisée comme une charge de rémunération à base d'actions, par le surplus d'apport, sur la période d'acquisition des droits. La juste valeur des unités octroyées a été de 117,85 \$ par unité.

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

Le tableau suivant résume la variation des UAR en circulation :

<i>(en milliers d'UAR et en dollars)</i>	2024		2023	
	Nombre d'UAR	Moyenne pondérée juste valeur date d'octroi	Nombre d'UAR	Moyenne pondérée juste valeur date d'octroi
Solde au début de l'année	192	93,62	272	58,33
Unités attribuées*	51	137,21	63	115,81
Unités réinvesties	2	104,17	4	74,69
Unités réglées	(82)	77,79	(145)	36,87
Unités éteintes	(5)	115,83	(2)	69,92
Solde à la fin de l'année	158	115,34	192	93,62

\* Les RSU attribuées incluent la conversion d'unités des employés de Daseke (5 182 RSU)

Le tableau suivant résume l'information sur les UAR en circulation et pouvant être exercées au 31 décembre 2024 :

<i>(en milliers d'UAR et en dollars)</i>	UAR en circulation	
	Nombre d'UAR	Durée de vie restante (en années)
Juste valeur à la date d'octroi		
98,27	55	0,1
157,51	2	1,0
115,51	54	1,1
157,51	1	1,2
135,00	45	2,1
	158	1,0

Le cours moyen pondéré des actions à la date du règlement des UAR réglées en 2024 était de 134,64 \$ (115,13 \$ en 2023). L'excédent du prix d'achat payé sur la valeur comptable des actions rachetées aux fins du règlement de l'octroi, soit un montant de 10,4 M\$ (18,3 M\$ en 2023), a été imputé aux résultats non distribués en tant que prime aux rachats d'actions.

En 2024, le Groupe a constaté, en lien avec les UAR, une charge de rémunération de 6,2 M\$ (6,0 M\$ en 2023) et une augmentation correspondante du surplus d'apport.

Parmi les UAR en circulation au 31 décembre 2024, un nombre total de 103 872 (116 368 en 2023) est détenu par les principaux dirigeants.

#### *Unités d'actions de performance*

Le 8 février 2024, la Société a attribué un total de 45 850 UAP dans le cadre du régime incitatif en actions de la Société, dont 30 842 ont été attribuées à des dirigeants clés. La juste valeur des UAP est déterminée à l'aide d'un modèle de simulation Monte Carlo pour la partie RTA et à l'aide des estimations de la direction pour la partie bénéfice absolu avant intérêts et impôts. Les estimations liées au résultat absolu avant intérêts et part impôt sur le résultat sont révisées au cours de la période d'acquisition et le montant cumulé comptabilisé à chaque date de clôture est basé sur le nombre d'instruments de capitaux propres pour lesquels des conditions de service et de performance hors marché devraient être remplies. La charge de rémunération à base d'actions est constatée, au titre du surplus d'apport,

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

sur la période d'acquisition des droits. La juste valeur des UAP attribuées était de 156,17 \$ par unité à la date d'attribution et de 151,44 \$ par unité au 31 décembre 2024.

Le 6 février 2023, la Société a octroyé un total de 55 400 UAP en vertu du régime incitatif d'équité de la Société dont 38 275 ont été attribuées aux principaux dirigeants. La juste valeur des unités est déterminée en utilisant un modèle de simulation de Monte Carlo pour la portion RTA et à l'aide des estimations de la direction pour la portion bénéfice absolu avant intérêts et impôts sur les bénéfices. Les estimations liées au bénéfice absolu avant intérêts et impôts sur le résultat sont révisées au cours de la période d'acquisition des droits et le montant cumulé comptabilisé à chaque date de clôture est basé sur le nombre d'instruments de capitaux propres pour lesquels les conditions de service et hors marché devraient être satisfaites. Elle est comptabilisée comme une charge de rémunération à base d'actions, par le surplus d'apport, sur la période d'acquisition des droits. La juste valeur des unités octroyées a été de 135,15 \$ par unité à la date d'attribution et de 124,75 \$ par unité au 31 décembre 2024.

Le tableau suivant résume la variation des UAP en circulation :

<i>(en milliers d'UAP et en dollars)</i>		2024		2023
	Nombre d'UAP	Moyenne pondérée juste valeur date d'octroi	Nombre d'UAP	Moyenne pondérée juste valeur date d'octroi
Solde au début de l'année	184	106,17	261	62,87
Unités attribuées	46	156,17	55	135,15
Unités réinvesties	1	106,72	4	84,93
Unités réglées	(135)	89,87	(267)	32,70
Unités ajoutées dues aux conditions de performance	64	89,87	134	32,93
Unités éteintes	(5)	129,43	(3)	109,61
Solde à la fin de l'année	155	127,72	184	106,17

Le tableau suivant résume l'information sur les UAP en circulation et pouvant être exercées au 31 décembre 2024 :

<i>(en milliers d'UAP et en dollars)</i>		UAP en circulation	
Juste valeur à la date d'octroi	Nombre d'UAP	Durée de vie restante	(en années)
100,43	57	0,1	
135,15	53	1,1	
156,17	45	2,1	
	155	1,0	

Le cours moyen pondéré des actions à la date du règlement des UAP réglées en 2024 était de 133,74 \$ (115,13 \$ en 2023). L'excédent du prix d'achat payé sur la valeur comptable des actions rachetées aux fins du règlement de l'octroi, soit un montant de 19,8 M\$ (36,8 M\$ en 2023), a été imputé aux résultats non distribués en tant que prime aux rachats d'actions.

En 2024, le Groupe a constaté, en lien avec les UAP, une charge de rémunération de 4,9 M\$ (7,3 M\$ en 2023) et une augmentation correspondante du surplus d'apport.

Parmi les UAP en circulation au 31 décembre 2024, un nombre total de 103 872 (116 368 en 2023) est détenu par les principaux dirigeants.

## 21. Charges liées aux matières et aux services

Les charges liées aux matières et aux services 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, aux assurances, aux permis ainsi qu'aux fournitures opérationnelles.

	2024	2023
Entrepreneurs indépendants	2 902 226	2 805 924
Charges liées à l'exploitation des véhicules	1 268 909	999 922
	4 171 135	3 805 846

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

22. Charges liées au personnel

	Note	2024	2023
Avantages du personnel à court terme		2 392 249	2 007 954
Cotisations aux régimes à cotisations définies		9 011	8 399
Coût des services rendus liés aux régimes à prestations définies	15	56 223	58 537
Indemnités de fin de contrat de travail		27 758	16 743
Transactions dont le paiement est fondé sur des actions réglées en instruments de capitaux propres	20	11 074	13 451
Transactions dont le paiement est fondé sur des actions réglées en trésorerie	20	—	4 538
		<b>2 496 315</b>	<b>2 109 622</b>

23. Produits financiers et charges financières

*Comptabilisation dans le bénéfice :*

<i>Charges (produits)</i>	2024	2023
Charge d'intérêts sur la dette à long terme et amortissement des frais de financement reportés	127 062	59 432
Charge d'intérêts sur les obligations locatives	24 904	16 042
Revenus d'intérêts	(7 723)	(8 121)
Variation nette de la juste valeur et désactualisation des contreparties conditionnelles	(6 037)	165
Perte de change, montant net	3 786	(491)
Autres charges financières	16 247	13 844
<b>Charges financières nettes</b>	<b>158 239</b>	<b>80 871</b>
Présentation en tant que :		
Produits financiers	(13 760)	(8 612)
Charges financières	171 999	89 483

24. Charge d'impôt sur le résultat

*Impôt sur le résultat comptabilisé dans le bénéfice :*

	2024	2023
Charge d'impôt exigible		
Période considérée	179 142	192 388
Ajustement des exercices précédents	1 998	1 943
	<b>181 140</b>	<b>194 331</b>
Charge (recouvrement) d'impôt différé		
Création et reprise de différences temporelles	(39 578)	(20 102)
Variation du taux d'impôt	(1 053)	1 551
Ajustement des exercices précédents	(2 270)	(3 893)
	<b>(42 901)</b>	<b>(22 444)</b>
Charge d'impôt sur le résultat	<b>138 239</b>	<b>171 887</b>

*Impôt sur le résultat comptabilisé dans les autres éléments du résultat global :*

	2024			2023		
	Avant impôt	(Économie) charge d'impôt	Après impôt	Avant impôt	(Économie) charge d'impôt	Après impôt
Écart de conversion	5 675	-	5 675	(881)	-	(881)
Gains (pertes) lié(e)s à la réévaluation des régimes à prestations définies	22 495	5 686	16 809	2 676	660	2 016
Pertes sur couverture d'investissement net	(135 112)	977	(136 089)	37 913	(1 792)	39 705
Variation de la juste valeur des placements dans les titres de capitaux propres	(7 962)	146	(8 108)	8 383	1 102	7 281
	<b>(114 904)</b>	<b>6 809</b>	<b>(121 713)</b>	<b>48 091</b>	<b>(30)</b>	<b>48 121</b>

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

**Rapprochement du taux d'impôt effectif :**

	2024		2023	
Bénéfice avant impôt sur le résultat		560 723		676 764
Impôt sur le résultat selon le taux d'impôt prévu par la loi auquel la Société est assujettie	26,5 %	148 592	26,5 %	179 342
Augmentation (diminution) liée aux éléments suivants:				
Incidence des taux d'impôt des différentes juridictions	0,0 %	200	0,1 %	548
Variation du taux d'impôt	-0,2 %	(1 053)	0,2 %	1 551
Charges non déductibles	1,2 %	6 839	0,3 %	2 005
Déductions fiscales et revenus exonérés d'impôt	-3,0 %	(17 021)	-2,2 %	(14 909)
Ajustement des exercices précédents	0,0 %	(272)	-0,3 %	(1 950)
Impôt sur les distributions multinationales	0,2 %	954	0,8 %	5 300
	24,7 %	138 239	25,4 %	171 887

**25. Instruments financiers et gestion des risques financiers****Risques**

Dans le cours normal de ses activités et en raison de ses actifs et passifs financiers, le Groupe est exposé aux risques suivants :

- risque de crédit
- risque de liquidité
- risque de marché.

La présente note fournit des renseignements sur l'exposition du Groupe à chacun des risques susmentionnés, sur les objectifs et les processus du Groupe en ce qui a trait à la gestion des risques et sur la gestion des capitaux du Groupe. D'autres informations quantitatives à fournir sont incluses dans les présents états financiers consolidés.

**Cadre de gestion des risques**

La direction du Groupe désigne et analyse les risques auxquels le Groupe est exposé, établit des limites et des contrôles adéquats en matière de risque, en plus de surveiller les risques et le respect des limites. La gestion des risques fait l'objet d'un suivi constant afin de tenir compte de l'évolution de la conjoncture du marché et des activités du Groupe.

Le conseil d'administration est responsable de toutes les questions liées au cadre de gestion des risques du Groupe. Le conseil d'administration surveille les risques du Groupe par l'intermédiaire de son comité d'audit. Le comité d'audit fait périodiquement rapport de ses activités au conseil d'administration.

Le comité d'audit du Groupe supervise la façon dont la direction surveille et gère les risques du Groupe, et le comité d'audit interne assiste le comité d'audit du Groupe dans son rôle de surveillance. Le comité d'audit interne effectue des analyses courantes et ponctuelles des risques et en présente les résultats au comité d'audit.

**a) Risque de crédit**

Le risque de crédit correspond au risque de perte financière que le Groupe peut subir si un client ou une partie à un instrument financier manque à ses obligations contractuelles; il découle principalement des créances clients du Groupe. Le Groupe fait crédit à ses clients dans le cours normal de ses activités. La direction est d'avis que le risque de crédit découlant des créances clients est limité pour les raisons suivantes :

- La clientèle est diversifiée et répartie entre différents segments de marché;
- Aucun client ne représente plus de 5 % du total des revenus du Groupe;
- Environ 91,4 % (89,9 % en 2023) des créances clients du Groupe ne sont pas en souffrance ou sont en retard de 30 jours ou moins;
- Les créances douteuses ont représenté moins de 0,3 % des revenus consolidés pour les deux derniers exercices.

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

**Exposition au risque de crédit**

L'exposition maximale du Groupe au risque de crédit correspond à la valeur comptable des actifs financiers. L'exposition maximale au risque de crédit s'établissait comme suit à la date de clôture :

	<b>31 décembre 2024</b>	31 décembre 2023
Clients et autres débiteurs	<b>927 654</b>	894 771

**Pertes de valeur**

Le classement par échéance des clients et autres débiteurs s'établissait comme suit à la date de clôture :

	<b>Total 2024</b>	<b>Provision pour perte de crédit attendue 2024</b>	Total 2023	Provision pour perte de crédit attendue 2023
Non en souffrance	<b>646 859</b>	<b>2 145</b>	619 888	1 817
En souffrance depuis 1 à 30 jours	<b>174 343</b>	<b>2 526</b>	159 928	2 909
En souffrance depuis 31 à 60 jours	<b>52 700</b>	<b>7 578</b>	47 529	8 727
En souffrance depuis plus de 60 jours	<b>79 013</b>	<b>13 012</b>	96 932	16 053
	<b>952 915</b>	<b>25 261</b>	924 277	29 506

La variation de la provision pour dépréciation des clients et autres débiteurs au cours de l'exercice s'établissait comme suit :

	<b>2024</b>	2023
Solde au début de l'exercice	<b>29 506</b>	29 038
Regroupements d'entreprises	<b>2 837</b>	2 100
Créances douteuses	<b>14 846</b>	30 992
Montants radiés et recouvrés	<b>(19 631)</b>	(33 302)
Incidence des variations des taux de change	<b>(2 297)</b>	678
Solde à la fin de l'exercice	<b>25 261</b>	29 506

**b) Risque de liquidité**

Le risque de liquidité représente le risque que le Groupe ne soit pas en mesure de respecter ses obligations financières associées à des passifs financiers qui sont réglés par transfert de liquidités ou d'un autre actif financier. L'approche du Groupe relativement à la gestion des liquidités consiste à s'assurer, autant que possible, qu'il disposera toujours de liquidités suffisantes pour respecter ses obligations à leur échéance, tant dans des conditions normales que difficiles, sans subir de pertes inacceptables ni risquer d'entacher sa réputation.

Les besoins des entités du Groupe en matière d'entrées et de sorties de fonds font l'objet d'une surveillance étroite et distincte afin d'optimiser le rendement du capital investi du Groupe. Habituellement, le Groupe s'assure de disposer d'une trésorerie suffisante pour effectuer les dépenses opérationnelles prévues; cette situation ne tient pas compte de circonstances extrêmes qu'il est raisonnablement impossible de prédire. Le Groupe surveille régulièrement ses besoins de liquidités à court et à moyen terme à l'aide d'outils de prévisions. De plus, le Groupe maintient des facilités renouvelables, dont le solde disponible était de 549,7 M\$ au 31 décembre 2024 (915,3 M\$ en 2023), et dispose d'un crédit supplémentaire de 175,0 M\$ (245 M\$ CA et 5 M\$ US). Le crédit supplémentaire est disponible sous certaines conditions aux termes de la convention conclue avec son syndicat de prêteurs bancaires (190,0 M\$ en 2023 – 245 M\$ CA et 5 M\$ US).

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

Le tableau suivant présente les échéances contractuelles des passifs financiers, ce qui inclut les paiements d'intérêt estimatifs :

	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	Moins de 1 an	De 1 à 2 ans	De 2 à 5 ans	Plus de 5 ans
<b>2024</b>						
Fournisseurs et autres créditeurs	639 190	639 190	639 190	-	-	-
Dette à long terme	2 402 881	3 178 019	209 454	973 603	522 404	1 472 558
Autre passif financier*	7 779	7 779	7 779	-	-	-
	<b>3 049 850</b>	<b>3 824 988</b>	<b>856 423</b>	<b>973 603</b>	<b>522 404</b>	<b>1 472 558</b>
<b>2023</b>						
Fournisseurs et autres créditeurs	671 939	671 939	671 939	-	-	-
Dette à long terme	1 884 274	2 644 474	257 414	354 206	293 772	1 739 082
Autre passif financier*	13 572	13 572	12 732	840	-	-
	<b>2 569 785</b>	<b>3 329 985</b>	<b>942 085</b>	<b>355 046</b>	<b>293 772</b>	<b>1 739 082</b>

\*Inclus les échéances contractuelles des contreparties conditionnelles présentées dans les autres passifs financiers. Les autres passifs financiers sans échéances contractuelles d'un montant de 11,9 M\$ (13,5 M\$ en 2023) sont exclus du tableau ci-dessus.

Les flux de trésorerie contractuels ne devraient pas survenir beaucoup plus tôt ni s'établir à des montants considérablement différents.

**c) Risque de marché**

Le risque de marché correspond au risque que des variations des cours du marché, comme les taux de change et les taux d'intérêt, influent sur les résultats du Groupe ou sur la valeur des instruments financiers qu'il détient. L'objectif de la gestion du risque de marché est de gérer et de limiter l'exposition au risque de marché selon des paramètres acceptables, tout en optimisant le rendement.

Le Groupe vend et achète des instruments financiers dérivés, périodiquement, bien qu'aucun dérivé n'ait été en vigueur en 2024 et 2023, en plus d'assumer des obligations financières, afin de gérer les risques liés au marché. Toutes ces transactions sont réalisées conformément aux lignes directrices établies par la direction du Groupe, et le Groupe n'utilise pas d'instruments financiers dérivés à des fins de spéculation.

**d) Risque de change**

Le Groupe est exposé au risque de change en lien avec les actifs et les passifs financiers, ainsi qu'avec les ventes et les achats qui sont libellés dans une devise autre que les monnaies fonctionnelles respectives des entités du Groupe. Principalement, les entités canadiennes sont exposées au dollar américain, et les entités qui ont une monnaie fonctionnelle autre que le dollar canadien (établissements étrangers) ne sont pas très exposées au risque de change. Le Groupe réduit et gère l'exposition au risque lié à ses flux de trésorerie en dollars américains futurs en créant des positions de compensation à l'aide des contrats de change à terme périodiquement, bien qu'aucun n'ait été en vigueur en 2024 et 2023, et dette en dollars américains.

Afin d'atténuer l'exposition au risque de change de ses passifs nets financiers liés à des entités canadiennes, le Groupe a désigné une partie de sa dette libellée en dollars américains comme élément de couverture dans une couverture d'investissement net.

L'exposition des actifs et passifs financiers du Groupe au risque de change en lien avec des entités canadiennes s'établissait comme suit en fonction de leur valeur nominale :

	2024	2023
Clients et autres débiteurs	53 423	41 239
Fournisseurs et autres créditeurs	(8 984)	(7 379)
Dette à long terme	(1 653 291)	(1 654 689)
Exposition au risque du bilan	(1 608 852)	(1 620 829)
Dette à long terme désignée comme élément de couverture dans une couverture d'investissement	1 655 000	1 655 000
Exposition nette au risque du bilan	46 148	34 171

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

Le Groupe évalue le montant annuel net de ses flux de trésorerie en dollars américains à environ 500 M\$ (470 M\$ en 2023). Ces rentrées de fonds sont générées également tout au long de l'exercice.

Les taux de change suivants étaient en vigueur au cours de l'exercice :

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Taux moyen du \$ US pour l'exercice terminé le	1,3698	1,3497
Taux de clôture du \$ US au	1,4384	1,3243

**Analyse de sensibilité**

Une augmentation de 1 cent du dollar américain à la date de clôture aurait eu pour effet, en supposant que toutes les autres variables, en particulier les taux d'intérêt, demeurent constantes, d'accroître (de réduire) les capitaux propres et le bénéfice des montants présentés dans le tableau ci-dessous. L'analyse est effectuée selon les mêmes modalités pour 2023.

	2024		2023	
	Hausse de 1 cent	Baisse de 1 cent	Hausse de 1 cent	Baisse de 1 cent
Exposition au risque du bilan	(11 185)	11 185	(12 239)	12 239
Dette à long terme désignée comme élément de couverture dans une couverture d'investissement	11 506	(11 506)	12 497	(12 497)
Exposition nette au risque du bilan	321	(321)	258	(258)

**e) Risque de taux d'intérêt**

Le Groupe a l'intention de réduire son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt en conservant une part importante de dette à long terme à taux fixe. Pour ce faire, le Groupe conclut, périodiquement, des swaps de taux d'intérêt, bien qu'aucun swap de taux d'intérêt n'ait été en vigueur en 2024 et 2023.

Aux 31 décembre 2024 et 2023, les taux d'intérêt sur la valeur comptable des instruments financiers du Groupe portant intérêt s'établissaient comme suit :

	2024	2023
Instruments à taux fixe	2 402 881	1 884 182

**Analyse de sensibilité de la juste valeur pour les instruments à taux fixe**

Le Groupe ne comptabilise aucun passif financier à taux fixe à la juste valeur dans le bénéfice. Par conséquent, une variation des taux d'intérêt à la date de clôture n'aurait aucune incidence sur le bénéfice.

**f) Gestion des capitaux**

Aux fins de la gestion des capitaux, le capital correspond au capital social et aux résultats non distribués du Groupe. Les objectifs du Groupe en matière de gestion des capitaux sont les suivants :

- veiller à engager un niveau adéquat de dépenses d'investissement afin d'assurer la stabilité et la compétitivité de ses activités;
- faire en sorte que les liquidités soient suffisantes pour poursuivre la stratégie de croissance et entreprendre des acquisitions choisies;
- maintenir un niveau d'endettement approprié afin que l'utilisation des capitaux ne fasse l'objet d'aucune contrainte financière;
- conserver la confiance des investisseurs, des créanciers et des marchés.

Le Groupe cherche à maintenir un équilibre entre les rendements les plus élevés qu'il est possible d'obtenir avec un niveau d'emprunt plus élevé et les avantages et la sécurité qu'offre une situation du capital solide.

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

Le Groupe surveille sa dette à long terme en fonction des ratios ci-dessous afin de maintenir un niveau d'endettement approprié. Les ratios endettement/capitaux propres et endettement/capitalisation du Groupe s'établissent comme suit :

	2024	2023
Dette à long terme	2 402 881	1 884 182
Capitaux propres	2 673 275	2 591 410
Ratio endettement/capitaux propres	0,90	0,73
Ratio endettement/capitalisation <sup>1</sup>	0,47	0,42

<sup>1</sup> Dette à long terme divisée par le total des capitaux propres et de la dette à long terme.

Il n'y a eu aucun changement dans l'approche du Groupe en matière de gestion des capitaux au cours de l'exercice.

En vertu de sa facilité de crédit et emprunt à terme, le Groupe doit surveiller deux ratios sur une base trimestrielle. Le premier est le ratio entre la dette totale plus les lettres de crédit et certains autres passifs à long terme moins la trésorerie (trésorerie non affectée pour la facilité de crédit et trésorerie jusqu'à 100 M\$ pour les billets de premier rang non garantis), et le résultat avant produits et charges financières, charge (recouvrement) d'impôts sur le résultat, amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles, dépréciation des immobilisations incorporelles, 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 (« BAIIA ajusté »). Le deuxième est le ratio entre le résultat ajusté avant intérêts, impôts sur le résultat, amortissement et loyers (« BAIIAL »), et incluant le BAIIAL ajusté lié aux acquisitions pour les douze derniers mois, et les intérêts et les charges locatives nettes. Ces ratios sont mesurés sur une base consolidée pour les douze derniers mois et sont calculés conformément aux dispositions de la convention de crédit qui, entre autres, nécessite l'exclusion de l'impact des contrats de location d'IFRS 16. Ces ratios doivent être maintenus en dessous d'un certain seuil afin de respecter une clause restrictive de l'entente que le Groupe a conclue avec un syndicat de prêteurs bancaires. Aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023, le Groupe respectait ses clauses restrictives de nature financière.

La direction estime que le Groupe dispose de liquidités suffisantes pour poursuivre ses activités d'exploitation et sa stratégie d'acquisition.

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

#### g) Classement comptable et justes valeurs

Les justes valeurs des actifs et passifs financiers, de même que les valeurs comptables présentées dans les états consolidés de la situation financière, s'établissent comme suit :

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
<b>Actifs financiers</b>				
Actifs constatés à la juste valeur				
Placement dans des titres de capitaux propres	22 097	22 097	50 209	50 209
Actifs constatés au coût amorti				
Clients et autres débiteurs	927 654	927 654	894 771	894 771
	<b>949 751</b>	<b>949 751</b>	944 980	944 980
<b>Passifs financiers</b>				
Passifs constatés à la juste valeur				
Autre passif financier	19 686	19 686	27 119	27 119
Passifs constatés au coût amorti				
Fournisseurs et autres crédateurs	639 190	639 190	671 936	671 936
Dette à long terme	2 402 881	2 339 947	1 884 182	1 678 662
	<b>3 061 757</b>	<b>2 998 823</b>	2 583 237	2 377 717

**Taux d'intérêt utilisés pour établir la juste valeur**

La valeur comptable de la dette du Groupe ne se rapproche pas de la juste valeur. Les taux d'intérêt utilisés pour actualiser les flux de trésorerie estimés afin de calculer la juste valeur, le cas échéant, sont fondés sur les taux d'intérêt actuels pour des dettes ayant des conditions, une notation et une échéance restante similaires.

**Hiérarchie des justes valeurs**

Les actifs et passifs financiers du Groupe qui sont comptabilisés à la juste valeur sur une base récurrente sont les placements dans les titres de capitaux propres dont il est fait mention ci-dessus. Les placements dans les titres de capitaux propres comprennent des placements de niveau 1 qui sont évalués au prix du marché avec les informations cotées en bourse au 31 décembre 2024 et les placements de niveau 2 qui sont évalués à la valeur du marché à l'aide de techniques d'évaluation dans lesquelles toutes les données importantes étaient basées sur des données de marché observables. Les placements dans les titres de capitaux propres restants sont évalués en fonction de renseignements classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs.

**26. Éventualités, lettres de crédit et autres engagements****a) Éventualités**

Des demandes de règlement de nature opérationnelle et liées au personnel ont été déposées à l'encontre du Groupe. La direction estime que celles-ci sont suffisamment provisionnées dans les provisions à long terme dans les états consolidés de la situation financière et que leur règlement ne devrait pas avoir d'incidence importante sur la situation financière ou la performance financière du Groupe.

**b) Lettres de crédit**

Au 31 décembre 2024, le Groupe avait des lettres de crédit en cours d'un montant de 129,8 M\$ (106,2 M\$ en 2023).

**c) Autres engagements**

Au 31 décembre 2024, le Groupe avait 35,6M\$ d'engagements d'achat (62,3 M\$ en 2023) et 26,7 M\$ de bons de commande pour lesquels le Groupe prévoit conclure un contrat de location dans un délai d'un an (44,4 M\$ en 2023).

**27. Parties liées****Société mère et partie exerçant le contrôle ultime**

Aucune partie n'exerce le contrôle ultime à elle seule. Bien que les actions de la Société sont détenues par un grand nombre d'actionnaires, certains investisseurs institutionnels détiennent des positions significatives.

**Transactions avec les principaux dirigeants**

Les membres du conseil d'administration de la Société, les cadres supérieurs et les cadres de direction des principales entités du Groupe sont considérés comme faisant partie des principaux dirigeants. Il n'y avait aucune autre transaction avec les principaux dirigeants sauf en ce qui a trait à leur rémunération respective.

**Rémunération des principaux dirigeants**

En plus de leur verser un salaire, la Société offre également des avantages non pécuniaires aux membres du conseil d'administration et aux cadres supérieurs.

Les cadres supérieurs participent aussi aux régimes d'options d'achat d'actions et d'unités d'actions restreintes subordonnées aux résultats de la Société, et les membres du conseil d'administration ont le droit de recevoir des unités d'actions différées, comme il est décrit à la note 21. Les coûts engagés pour les principaux dirigeants en lien avec ces régimes sont détaillés ci-dessous.

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US, sauf indication contraire.)

La rémunération des principaux dirigeants comprend :

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Avantages à court terme	<b>14 360</b>	15 457
Avantages postérieurs à l'emploi	<b>719</b>	619
Transactions dont le paiement est fondé sur des actions réglées en instruments de capitaux propres	<b>8 207</b>	8 674
	<b>23 286</b>	24 750

**28. Événements subséquents**

Après la fin de l'exercice, la Société a convenu d'acquérir Hearn Industrial Services. L'acquisition devrait être finalisée au début du deuxième trimestre de 2025.

# INFORMATION CORPORATIVE

## SIÈGE SOCIAL

8801, route Transcanadienne, bureau 500  
Montréal (Québec) H4S 1Z6  
Téléphone : 514 331-4000  
Télécopieur : 514 337-4200  
Site Web : [www.tfiintl.com](http://www.tfiintl.com)  
Courriel : [administration@tfiintl.com](mailto:administration@tfiintl.com)

## BUREAUX ADMINISTRATIF

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

14881 Quorum Dr  
Suite 700  
Dallas, TX  
75254 USA

9954 Mayland Dr  
Suite 3000  
Richmond, VA  
23233 USA

3835 PGA Blvd  
Suite 803  
Palm Beach Gardens, FL  
33410 USA

## AUDITEURS

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

## INSCRIPTION BOURSIÈRE

Les actions de TFI International Inc. sont inscrites à la Bourse de New York et à la Bourse de Toronto sous le symbole TFII.

## AGENT DE TRANSFERT ET AGENT COMPTABLE DES REGISTRES

Société de Fiducie Computershare du Canada  
100, avenue University, 8e étage  
Toronto (Ontario) M5J 2Y1

Canada et États-Unis  
Téléphone : 1 800 564-6253  
Télécopieur : 1 888 453-0330

International  
Téléphone : 514 982-7800  
Télécopieur : 416 263-9394

Computershare Trust Company N.A.  
Co-agent de transfert (É-U)

## INSTITUTIONS FINANCIÈRES

Banque Nationale du Canada  
Banque Royale du Canada  
Bank of America, N.A.  
JPMorgan Chase Bank, N.A.  
Banque Toronto Dominion  
PNC Bank  
Banque de Montréal  
U.S. Bank, N.A.  
Goldman Sachs  
Stanley Bank, N.A.  
Prudential Financial, Inc.  
Guggenheim Investments  
MetLife Investment Management, LLC  
Barings, LLC  
Voya Investment Management, LLC  
New York Life Private Capital, LLC

## ASSEMBLÉE ANNUELLE DES ACTIONNAIRES

Le mercredi 23 avril 2025 à 13h30  
Détails à être confirmés ultérieurement au:  
[www.tfiintl.com/fr/nouvelles/](http://www.tfiintl.com/fr/nouvelles/)

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



[www.tfiintl.com](http://www.tfiintl.com)