

Rapport Intermédiaire Consolidé

2



2^e trimestre
Période terminée le 30 juin 2009

TABLE DES MATIÈRES
Rapport de gestion

1. Activités abandonnées	3
2. Points saillants	4
3. Description des activités de la Compagnie	5
4. Conformité aux PCGR	5
5. Résultats trimestriels	7
6. Analyse des résultats consolidés	8
7. Analyse des résultats sectoriels	10
8. Autres postes et données	13
9. Flux de trésorerie	14
10. Situation financière	15
11. Sources de financement	16
12. Gestion des risques	17
13. Modifications de conventions comptables	17
14. Modifications comptables futures	17
15. Efficacité des contrôles et des procédures de communication de l'information et des contrôles internes à l'égard de l'information financière	18
16. Perspectives	19
17. Signature et date	19
États financiers	20
Notes aux États financiers	25



Siège Social
 170, boul. Industriel
 Boucherville, Québec
 J4B 2X3
 Tél. : (450) 641-2440
 Fax : (450) 449-4908
 Internet : www.uni-select.com

Inscription boursière
 Symbole :
 UNS, Bourse de Toronto

Relations avec les investisseurs
 M. Denis Mathieu, CA, Vice-président et chef de la direction financière
 Tél : (450) 641-6905

INTRODUCTION

Ce rapport de gestion sur les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie pour la période terminée le 30 juin 2009 en comparaison avec la période terminée le 30 juin 2008 et sur la situation financière pour la période terminée le 30 juin 2009 en comparaison avec la période terminée le 31 décembre 2008, devrait être lu avec les états financiers consolidés et les notes complémentaires. Les renseignements contenus dans le présent rapport de gestion tiennent compte de tout événement important survenu avant le 5 août 2009, date de l'approbation des états financiers et du rapport de gestion par le conseil d'administration de la Compagnie. Ils présentent la situation de l'entreprise et son contexte commercial tels qu'ils étaient, au meilleur de la connaissance de la direction, au moment de la rédaction de ces lignes.

De l'information additionnelle sur Uni-Sélect, y compris les états financiers vérifiés au 31 décembre 2008 et la notice annuelle de la Compagnie, est disponible sur le site SEDAR à l'adresse : www.sedar.com.

Dans le présent rapport de gestion, « Uni-Sélect » ou la « Compagnie » désigne, selon le cas, Uni-Sélect Inc., ses filiales, divisions et coentreprises, ou l'une d'entre elles. À moins qu'il ne soit indiqué autrement, toutes les données financières présentées dans ce rapport de gestion, incluant les montants dans les tableaux, sont exprimées en milliers de dollars canadiens, et les comparaisons se font par rapport à la période antérieure.

Certaines sections de ce rapport de gestion présentent des déclarations prospectives qui, par leur nature, comportent certains risques et incertitudes, si bien que les résultats réels pourraient être différents de ceux qui sont envisagés dans les déclarations prospectives. La direction d'Uni-Sélect, à moins d'y être tenue par les lois sur les valeurs mobilières applicables, n'assume aucune obligation quant à la mise à jour ou à la révision des déclarations prospectives en raison de nouvelles informations, d'événements futurs ou d'autres changements.

Les états financiers intermédiaires en date du 30 juin 2009 n'ont pas fait l'objet d'un examen par le vérificateur de la Compagnie.



En excluant les activités abandonnées, telles que décrites au point 1., Uni-Sélect a réalisé des ventes de 384 161 \$ pour le deuxième trimestre 2009, soit une hausse de 20,9 % par rapport au même trimestre 2008. Quant au bénéfice lié aux activités poursuivies, Uni-Sélect a enregistré une hausse de 21,6 % par rapport à la même période l'an passé pour se chiffrer à 16 029 \$ ou 0,81 \$ par action. Ces résultats démontrent que malgré la pression accrue sur les ventes et les marges provoquée par les conditions économiques difficiles, les programmes d'amélioration de productivité et de contrôles des coûts et des actifs mis en place au cours des derniers trimestres portent fruits. Ces résultats reflètent également la contribution des acquisitions et l'effet favorable de la variation de la devise canadienne comparée à la devise américaine.

1. ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Au cours des dernières années, le secteur Poids Lourds a été affecté négativement par les conditions économiques. En effet, le ralentissement observé au niveau du secteur manufacturier au Québec conjugué aux conditions économiques difficiles prévalant depuis quelques trimestres au Canada ont contribué à la diminution de la flotte en opération et des distances parcourues, entraînant par le fait même une réduction des ventes et une forte pression sur les marges.

La direction a conclu que, malgré les efforts déployés par la mise en place de programmes de ventes, de réduction de coûts et d'amélioration des marges, ces changements étaient plus de nature structurelle que conjoncturelle et auraient requis un repositionnement stratégique important. Par conséquent, la direction en est venu à la conclusion que les opérations du secteur Poids Lourds ne cadraient plus dans les plans de développement à long terme de la Compagnie.

Le 16 juillet 2009, la Compagnie a conclu des ententes portant sur la cession de certains éléments d'actifs de sa filiale Palmar Inc. qui compose entièrement le secteur Groupe Poids Lourds. Ces transactions devraient générer une entrée de fonds nette d'environ 22 000 \$ et une perte nette non-récurrente approximative de 5 000 \$ qui sera enregistrée au cours du troisième trimestre. Cette perte estimée provient principalement des loyers futurs relatifs à divers baux et aux frais reliés à la transaction. Le produit de la vente sera utilisé pour réduire la dette et la dépense d'intérêts correspondante tout en permettant une meilleure flexibilité pour le développement des affaires.

Conformément au chapitre 3475 de *Manuel de l'ICCA* intitulé *Sortie d'Actifs à long terme et abandon d'activités*, les résultats d'exploitation du groupe ont été reclassés et présentés dans les états consolidés des résultats comme *Perte liée aux activités abandonnées* alors que l'actif et le passif de Palmar Inc. au 30 juin 2009 ont été reclassés et présentés dans le bilan consolidé sous le poste *Actifs ou passifs liés aux activités abandonnées*.

2. LES POINTS SAILLANTS DU DEUXIÈME TRIMESTRE (liés aux activités poursuivies)

(en milliers de dollars, sauf montant par action et pourcentage)						
	Deuxième trimestre terminé les			Période de six mois terminée les		
	30 juin 2009	30 juin 2008	%	30 juin 2009	30 juin 2008	%
Ventes	384 161	317 685	20,9 %	735 005	586 369	25,3 %
Bénéfice d'exploitation (BAIIA)	31 618	25 017	26,4 %	52 327	40 662	28,7 %
<i>Marge du BAIIA</i>	8,2 %	7,9 %		7,1 %	6,9 %	
Bénéfice, avant impôts et part des actionnaires sans contrôle	26 137	20 924	24,9 %	40 763	32 141	26,8 %
Bénéfice lié aux activités poursuivies	16 029	13 179	21,6 %	25 023	20 083	24,6 %
Bénéfice net	15 408	12 689	21,4 %	23 421	18 750	24,9 %
DONNÉES PAR ACTION ORDINAIRE						
Bénéfice de base et bénéfice dilué par action lié aux activités poursuivies	0,81	0,67		1,27	1,02	
Bénéfice de base et bénéfice dilué par action	0,78	0,64		1,19	0,95	
Dividende versé par action	0,117	0,108		0,225	0,215	
Nombre d'actions en circulation	19 714 128	19 727 958		19 714 128	19 727 958	
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	19 711 550	19 731 769		19 704 677	19 734 163	
SITUATION FINANCIÈRE				30 juin 2009	31 déc. 2008	
Fonds de roulement				466 299	477 593	
Actif total				853 963	874 084	
Endettement total net				210 608	208 276	
Coefficient de la dette long terme sur les capitaux propres				53,9 %	58,4 %	
Dette financée par emprunt sur BAIIA				2,04	2,25	
Dette totale nette sur capital investi				35,5 %	35,8 %	
Rendement des capitaux propres				14,3 %	13,6 %	
Valeur comptable par action				19,40	18,92	

3. DESCRIPTION DES ACTIVITÉS DE LA COMPAGNIE

Fondée en 1968, Uni-Sélect Inc. (« Uni-Sélect » ou « la Compagnie ») est un leader dans la distribution de pièces de remplacement et accessoires pour véhicules moteurs au Canada et le septième en importance aux États-Unis. Suite à l'abandon du secteur Poids Lourds, les activités d'Uni-Sélect sont maintenant réparties en deux secteurs isolables l'un de l'autre :

- Le **Groupe Automotive Canada**, ses différentes filiales ainsi que ses coentreprises, se spécialisent dans la distribution de pièces de remplacement, d'outillage et d'accessoires pour véhicules automobiles à travers le Canada. Sa clientèle se compose principalement de 541 marchands grossistes indépendants desservant des ateliers de mécanique et de carrosserie, ainsi que de grandes chaînes nationales d'installateurs. Par le biais de ses 6 centres de distribution et ses 7 entrepôts satellites implantés dans toutes les principales régions du pays, le Groupe Automotive Canada garde un inventaire d'environ 350 000 produits différents, principalement de marques nationales, qu'il se procure d'un bassin de manufacturiers nord-américains et étrangers. Outre les services de distribution, il offre à ses marchands membres une gamme importante de services « à la carte » dont plusieurs programmes différenciateurs de marketing identifiés par des bannières distinctives, ainsi que des activités de formation et des outils de gestion informatique, de financement et de soutien général à l'exploitation et à l'expansion de sa clientèle. Le Groupe Automotive Canada exploite également 20 magasins corporatifs.
- Le **Groupe Automotive USA** comporte deux filiales. D'une part, Uni-Sélect USA, Inc. détenue à 87,0 % par la Compagnie, exerce des activités similaires à celles exploitées par le Groupe Automotive Canada, aux États-Unis. Ce Groupe, qui a réalisé une importante acquisition à la fin du troisième trimestre 2008, exploite actuellement 27 centres de distribution, 24 entrepôts satellites et 269 magasins corporatifs répartis dans 27 états, ce qui lui assure une couverture d'environ 70 % du parc de voitures immatriculées aux États-Unis. Il dessert 2 300 marchands indépendants auxquels il offre une grande sélection de produits et de services. D'autre part, la filiale Beck/Arnley Worldparts, Inc. créée en 2008 en vue de l'acquisition des actifs d'une entreprise, œuvre dans la distribution de pièces de voitures importées et sera la pierre angulaire du déploiement de la stratégie visant ce segment de marché en Amérique du Nord.

4. CONFORMITÉ AUX PRINCIPES COMPTABLES GÉNÉRALEMENT RECONNUS AU CANADA

À moins qu'il ne soit indiqué autrement, l'information financière présentée ci-après, est préparée conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. L'information comprise dans ce rapport renferme certains renseignements qui ne sont pas des mesures du rendement conformes aux PCGR.

Par exemple, la Compagnie utilise la mesure de « croissance organique » qui consiste à quantifier l'augmentation des ventes consolidées et sectorielles entre deux périodes données, en excluant l'impact des acquisitions et des alliances stratégiques ainsi que celui des variations du taux de change. Uni-Sélect utilise cette mesure car elle aide à juger de l'évolution intrinsèque des ventes générées par sa base opérationnelle par rapport au reste du marché. La détermination du taux de croissance organique, qui est fondée sur des constats raisonnables aux yeux de la direction, pourrait différer des taux de croissance organique réels. Cette mesure pourrait aussi ne pas correspondre à des mesures portant un nom similaire employées par d'autres sociétés.

Uni-Sélect utilise également la mesure de « BAIIA », qui représente le bénéfice d'exploitation avant intérêts, amortissements, impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle, car il s'agit d'un indicateur financier largement accepté de la capacité d'une société de rembourser et d'assumer ses dettes. Les investisseurs ne doivent pas le considérer comme un critère remplaçant les ventes ou le bénéfice net, ni comme un indicateur des résultats d'exploitation ou de flux de trésorerie, ni comme un paramètre de mesure de liquidité mais plutôt comme une information complémentaire. Étant donné que le BAIIA n'est pas établi conformément aux PCGR du Canada, il pourrait ne pas être comparable au BAIIA d'autres sociétés. Dans l'état des résultats de la Compagnie, le BAIIA correspond au poste « Bénéfice avant les postes suivants ». La marge bénéficiaire de BAIIA correspond au BAIIA divisé par les ventes.

De plus, afin de mesurer le rendement de son actif, la Compagnie utilise la mesure du « rendement de l'actif net moyen ». Celui-ci représente le bénéfice avant intérêts, moins les impôts y afférents, divisé par l'actif net moyen, c'est-à-dire, l'actif total moins les dettes ne portant pas intérêt tel que les créanciers, dividendes à payer et impôts futurs.

La Compagnie utilise également la mesure de « l'endettement total net » qui comprend les dettes bancaires, la dette à long terme et les dépôts de garantie des marchands membres (incluant les portions à court terme), net de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. Elle utilise aussi comme mesure le « coefficient d'endettement total net sur le capital investi total »; ce coefficient correspond à l'endettement total net divisé par la somme de l'endettement total net et des capitaux propres. Ces deux mesures ne sont pas établies conformément aux PCGR et pourraient ne pas être comparables à des mesures d'autres sociétés portant des noms similaires. La Compagnie les utilise car elles sont des indices généralement reconnus de la santé financière à court et à long terme des entreprises.

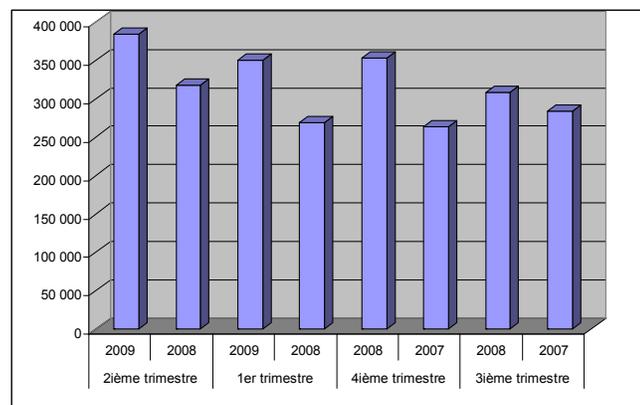
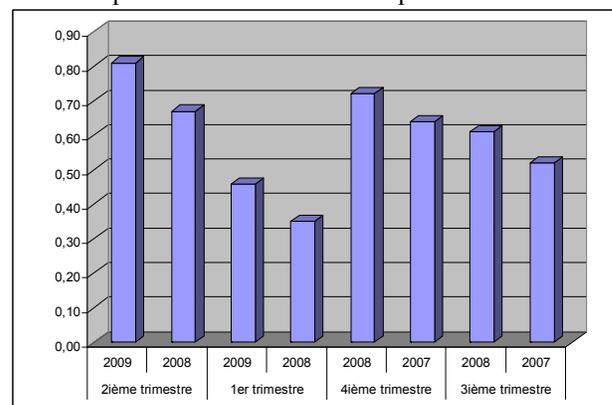
Enfin, la Compagnie utilise le ratio de la « dette financée par emprunt sur le BAIIA » qui correspond aux dettes bancaires, à la dette à long terme et aux dépôts de garantie des marchands membres (incluant les portions à court terme) sur le BAIIA.

5. RÉSULTATS D'EXPLOITATION TRIMESTRIELS CONSOLIDÉS (liés aux activités poursuivies)

Le tableau suivant résume les principales informations financières tirées des états financiers consolidés intermédiaires pour chacun des huit derniers trimestres.

(en milliers de dollars, sauf montant par action et pourcentage)

	2 ^{ème} trimestre		1 ^{er} trimestre		4 ^{ème} trimestre		3 ^{ème} trimestre	
	2009	2008	2009	2008	2008	2007	2008	2007
Ventes	384 161	317 685	350 844	268 684	353 021	263 907	308 163	283 648
Bénéfice d'exploitation (BAIIA)	31 618	25 017	20 709	15 645	27 808	21 977	23 195	19 965
<i>Marge du BAIIA</i>	8,2 %	7,9 %	5,9 %	5,8 %	7,9 %	8,3 %	7,5 %	7,0 %
Bénéfice lié aux activités poursuivies	16 029	13 179	8 994	6 904	14 288	12 651	11 911	10 352
Bénéfice net	15 408	12 689	8 013	6 061	14 816	13 080	12 354	10 258
Bénéfice de base et dilué par action lié aux activités poursuivies	0,81	0,67	0,46	0,35	0,72	0,64	0,61	0,52
Bénéfice de base et dilué par action	0,78	0,64	0,41	0,31	0,75	0,66	0,63	0,52
Dividende versé par action	0,117	0,108	0,108	0,108	0,108	0,108	0,108	0,108

Ventes

Bénéfice par action lié aux activités poursuivies


6. ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS (liés aux activités poursuivies)

(en milliers de dollars, sauf pourcentage)

	Deuxième trimestre			Année à date		
	2009	2008	%	2009	2008	%
Ventes	384 161	317 685	20,9%	735 005	586 369	25,3 %
BAIIA	31 618	25 017	26,4%	52 327	40 662	28,7 %
Marge du BAIIA	8,2 %	7,9 %		7,1%	6,9 %	
Marge du BAIIA excluant les récentes acquisitions	8,7 %	7,9 %		7,7%	6,9 %	

Ventes

L'augmentation de 20,9 % des ventes au deuxième trimestre s'explique de la façon suivante :

- Les ventes générées par les acquisitions réalisées au cours des derniers trimestres représentant 16,2 % d'augmentation;
- L'effet de la variation de la devise canadienne comparée à la devise américaine qui a eu un impact positif de 8,1 % sur les ventes du trimestre ;

En partie contrebalancée par :

- La fermeture de magasins non rentables et/ou dans des régions à faible potentiel ;
- La cession de 10 magasins au Canada au cours du trimestre ;
- Une journée de facturation de moins au Canada.

En excluant ces éléments, la croissance organique consolidée a été neutre.

Bénéfice d'exploitation

La marge du BAIIA du deuxième trimestre s'est élevée à 8,2 % des ventes par rapport à 7,9 % à la période correspondante de 2008. En excluant l'impact des acquisitions américaines de 2008 dont l'intégration n'est pas complétée, celle-ci s'est établie à 8,7 %; la contribution de ces acquisitions ne se fera pleinement sentir qu'au cours des deux prochains exercices. L'augmentation de la marge du BAIIA de 0,8 % est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- Une marge brute plus élevée suite à :
 - Une amélioration des conditions d'achat tant aux Etats-Unis qu'au Canada;
 - L'inflation sur certaines lignes de produits au Canada, entre autres sur les inventaires acquis au premier trimestre en prévision des hausses de prix des fournisseurs ;
- Une réduction des dépenses suite à un contrôle de ces dernières provenant des initiatives suivantes :
 - L'implantation des divers plans d'actions mis en œuvre au cours des derniers trimestres et la réalisation de synergies résultant des acquisitions canadiennes et américaines ;
 - La réduction des frais de livraison aux États-Unis suite à la réorganisation des routes de livraison combinée à la baisse du prix de l'essence ;
- La fermeture de magasins non rentables principalement aux Etats-Unis dans des régions à faible potentiel ;
- La cession de magasins au Canada ayant généré une marge de BAIIA inférieure à celle du groupe au cours de la même période de l'année antérieure

En partie contrebalancée par :

- Une pression sur les marges brutes aux Etats-Unis résultant d'une compétition accrue dans certains marchés et de la situation économique sévissant toujours aux Etats-Unis ;
- Une absence d'augmentation de prix des produits aux Etats-Unis comparativement à l'exercice précédent.

ANALYSE DE L'ANNÉE À DATE :

Ventes

L'augmentation de 148 636 \$ ou 25,3 % des ventes pour la période de six mois s'explique par les mêmes facteurs que ceux cités pour le trimestre : les ventes générées par les acquisitions réalisées au cours des derniers trimestres représentant 18,4 % et l'effet de la variation de la devise canadienne par rapport à la devise américaine ayant un impact positif de 10,2 %. En excluant ces facteurs, la croissance organique a été de 0,1 %.

Bénéfice d'exploitation

L'augmentation de la marge du BAIIA à 7,7% excluant les récentes acquisitions, est essentiellement attribuable aux facteurs énumérés au trimestre, les cessions de magasins au Canada et l'inflation sur certaines lignes de produits au Canada ayant un impact moindre sur la période de six mois puisque s'étant produit majoritairement au cours du deuxième trimestre.

7. ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS
7.1 Groupe Automotive USA

(en milliers de dollars, sauf pourcentage)

	Deuxième trimestre			Année à date		
	2009	2008	%	2009	2008	%
Ventes	241 541	168 181	43,6 %	474 477	318 100	49,2 %
BAIIA	17 199	12 037	42,9 %	29 997	21 214	41,4 %
Marge du BAIIA	7,1 %	7,2 %		6,3%	6,7%	
Marge du BAIIA excluant les récentes acquisitions	7,6 %	7,2 %		7,1%	6,7%	

Ventes

Le Groupe Automotive USA a connu une progression de 43,6 % de ses ventes sur le trimestre correspondant de l'année précédente. Cette hausse s'explique de la façon suivante :

- La croissance des ventes générées par les acquisitions réalisées au cours des derniers trimestres représentant 30,7 % d'augmentation des ventes ;
- L'effet de la variation de la devise canadienne comparée à la devise américaine qui a impacté positivement les ventes de 15,3 % ;

En partie contrebalancée par :

- La fermeture de magasins non rentables dans des régions à faible potentiel ;
- La perte d'un client important dû au resserrement des politiques de crédit au début de 2008 ;

En excluant ces éléments, la croissance organique du trimestre a été nulle.

Bénéfice d'exploitation

La marge du BAIIA du deuxième trimestre s'est élevée à 7,1 % des ventes par rapport à 7,2 % pour la période correspondante de 2008. En excluant l'impact des acquisitions de 2008 dont l'intégration n'est pas complétée, celle-ci s'est établie à 7,6 %. À noter que la contribution des acquisitions ne se fera pleinement sentir qu'au cours des deux prochains exercices. En effet, les résultats des premiers trimestres ne bénéficient pas encore pleinement des synergies liées à l'intégration des actifs acquis de Parts Depot. La marge du BAIIA du Groupe Automotive USA a progressé de 0,4 % pour les raisons suivantes :

- Un contrôle serré des dépenses suite aux initiatives suivantes :
 - La poursuite du programme d'amélioration continue mis en place au cours des derniers trimestres ;
 - Les synergies relatives aux récentes acquisitions, notamment la réorganisation des activités de distribution de la région de Philadelphie ;
 - La réduction des frais de livraison suite à la réorganisation des routes de livraison combinée à la baisse du prix de l'essence ;
- Une amélioration des conditions d'achats ;
- La fermeture de magasins non rentables dans des régions à faible potentiel ;

En partie contrebalancée par :

- Une pression sur les marges brutes résultant d'une compétition accrue dans certains marchés, des conditions économiques difficiles sévissant toujours aux États-Unis et de l'absence d'inflation dans le coût des produits .

ANALYSE DE L'ANNÉE À DATE :

Ventes

Le Groupe Automotive USA a connu une progression de 156 377 \$ ou 49,2 % de ses ventes pour la période de six mois comparativement à la période correspondante de l'année précédente. Cette hausse s'explique par les mêmes facteurs que ceux cités pour le trimestre : les ventes générées par les acquisitions réalisées au cours des derniers trimestres représentant 33,8 % et l'effet de la variation de la devise canadienne par rapport à la devise américaine ayant un impact positif de 18,7 %. En excluant ces facteurs et la présence d'une journée de moins de facturation, la croissance organique a été de 0,4 %.

Bénéfice d'exploitation

En excluant l'impact des acquisitions de 2008 dont l'intégration n'est pas complétée, celle-ci s'est établie à 7,1 %, soit une hausse de 0,4 % sur la même période de l'année antérieure. Les mêmes tendances que celles observées au cours du trimestre expliquent cette appréciation.

7.2 Groupe Automotive Canada

(en milliers de dollars, sauf pourcentage)

	Deuxième trimestre			Année à date		
	2009	2008	%	2009	2008	%
Ventes	142 620	149 504	(4,6 %)	260 528	268 269	(2,9 %)
BAIIA	14 419	12 980	11,1 %	22 330	19 448	14,8 %
Marge du BAIIA	10,1 %	8,7 %		8,6 %	7,2 %	

Ventes

La croissance organique de 0,1 %, notamment due à la bonne performance observée dans l'est du pays, a été compensée par la cession de 10 magasins réalisée au cours du trimestre ainsi que par une journée de facturation en moins comparativement à 2008, provoquant ainsi une décroissance nette des ventes de 4,6 %.

Bénéfice d'exploitation

La marge du Groupe Automotive Canada au deuxième trimestre a augmenté de 1,4 %. Cette amélioration de la marge du BAIIA s'explique par les facteurs suivants :

- Une marge brute plus élevée suite à :
 - Une amélioration des conditions d'achat ;
 - L'inflation sur certaines lignes de produits, notamment sur les inventaires acquis au premier trimestre en prévision des hausses de prix des fournisseurs ;
- L'intégration et la réalisation de synergies relatives aux acquisitions faites en 2008 ;
- La cession de magasins mentionnée précédemment, lesquels généraient une marge de BAIIA inférieure à celle du groupe au cours de la même période de l'année antérieure.

ANALYSE DE L'ANNÉE À DATE :
Ventes

La décroissance organique est de 0,3 % et résulte notamment du ralentissement économique affectant les régions de l'ouest du pays. Les ventes ont baissé de 2,9 % au total en raison de la cession de 10 magasins réalisée au cours du trimestre ainsi que par une journée de facturation en moins comparativement à 2008.

Bénéfice d'exploitation

La contribution du Groupe Automotive Canada pour la période de six mois a augmenté de 1,4 %. Les mêmes tendances que le trimestre actuel prévalent, l'impact des cessions de magasins ayant eu lieu au deuxième trimestre ayant un impact moindre sur la période de 6 mois.

8. ANALYSE DES AUTRES POSTES ET DONNÉES RELATIVES AUX RÉSULTATS CONSOLIDÉS (liés aux activités poursuivies)

(en milliers de dollars, sauf pourcentage)

	Deuxième trimestre			Année à date		
	2009	2008	%	2009	2008	%
Intérêts	2 150	1 486	44,7 %	4 443	3 290	35,1 %
Amortissements	3 331	2 607	27,8 %	7 121	5 231	36,1 %
Impôts	9 028	6 834	32,1 %	13 689	10 468	30,8 %
Taux d'impôts	34,5 %	32,7 %		33,6 %	32,6 %	

8.1 Intérêts

La hausse de la dépense d'intérêts au cours du deuxième trimestre ainsi que pour la période de six mois s'explique par un niveau d'endettement plus élevé que l'an passé en raison des acquisitions d'entreprises réalisées en 2008 compensé en partie par une baisse des taux d'intérêt.

8.2 Amortissements

La hausse de la dépense d'amortissement au deuxième trimestre ainsi que pour la période de six mois est due aux acquisitions d'entreprises faites en 2008 ainsi qu'aux acquisitions d'immobilisations faites en 2008 principalement pour la modernisation des systèmes de gestion et du renouvellement de la flotte automobile aux États-Unis.

8.3 Impôts

Le taux effectif d'imposition a augmenté de 1,8 % au cours du deuxième trimestre et de 1,0 % pour la période de six mois. Cette hausse s'explique par une pondération géographique différente à celle de 2008 et par des éléments non-récurrents ayant eu lieu au cours du deuxième trimestre de 2008 en partie contrebalancée par la diminution du taux fédéral canadien ainsi que par la restructuration réalisée aux États-Unis en 2008, cette dernière affectant favorablement le taux d'impôt de 2009.

9. FLUX DE TRÉSORERIE

Le tableau suivant présente un sommaire des flux de trésorerie.

(en milliers de dollars)

	Deuxième trimestre		Année à date	
	2009	2008	2009	2008
Fonds générés par l'exploitation avant éléments du fonds de roulement	23 496	16 121	32 790	25 898
Éléments du fonds de roulement	(4 442)	12 839	(28 468)	2 917
Activités d'exploitation	19 054	28 960	4 322	28 815
Activités d'investissement net	(10 073)	(14 784)	(13 849)	(35 622)
Activités de financement	(9 052)	(14 356)	(29)	6 706
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(71)	(180)	(9 556)	(101)

9.1 Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Les éléments du fonds de roulement ont nécessité des liquidités de 4 442 \$ en 2009, comparativement à 2008 où ces éléments avaient généré 12 839 \$. Cette variation provient essentiellement du paiement des comptes fournisseurs du premier trimestre reliés à l'achat d'inventaire afin de se prémunir d'éventuelles hausses de prix. Celle-ci a été compensée en partie par une réduction des inventaires correspondants, laquelle se poursuivra au cours du deuxième semestre. La variation pour la période de 6 mois est, quant à elle, reliée au paiement des comptes fournisseurs de 2008 pour lesquels la Compagnie avait négocié de meilleurs termes de paiement.

9.2 Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

En plus de la variation des avances aux membres, les principales activités d'investissement du deuxième trimestre ont été les suivantes :

- L'achat de divers actifs immobilisés totalisant 6 212 \$ en 2009 (10 160 \$ pour la période de 6 mois). Ces achats permettront, entre autres, de poursuivre la modernisation des systèmes de gestion ainsi que le renouvellement de la flotte automobile. Ces montants avaient été respectivement de 3 798 \$ et 6 166 \$ pour les périodes de 3 mois et 6 mois en 2008 .

L'écart résiduel avec les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement de 2008 provient principalement d'acquisitions d'entreprises au montant de 11 228 \$ qui avaient été réalisées en 2008 (26 625 \$ pour la période de 6 mois).

9.3 Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les principales activités de financement du deuxième trimestre ont été les suivantes :

- Le remboursement de la dette bancaire pour 5 933 \$ (utilisation de fonds de 6 184 \$ pour la période de 6 mois).
- Le versement de dividendes totalisant 2 295 \$ (4 413 \$ pour la période de 6 mois) aux détenteurs d'actions ordinaires, soit 0,117 \$ par action, une hausse de 8,3 % sur le dividende antérieur de 0,108 \$.

L'écart avec les flux de trésorerie liés aux activités de financement de 2008 provient principalement d'un remboursement de dettes bancaires supérieur aux nouveaux emprunts long terme.

10. SITUATION FINANCIÈRE
Analyse des principaux postes aux bilans consolidés.

(en milliers de dollars)

	30 juin 2009	31 déc. 2008	Écart	Impact des acquisitions / cessions d'entreprises	Écart net des acquisitions / cessions d'entreprises	Explication des écarts nets
Fonds de roulement excluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les dettes bancaires	470 811	467 911	2 900	4 892	7 792	La hausse s'explique principalement par la variation du taux de change et par une réduction des inventaires conformément au plan de réduction des actifs compensée en partie par une augmentation des recevables due à la saisonnalité.
Écarts d'acquisition	97 996	99 501	(1 505)	(1 533)	(3 037)	S'explique par la variation du taux de change.
Dettes à long terme	197 866	209 907	12 041	-	12 041	S'explique principalement par la variation du taux de change et les remboursements.

11. SOURCES DE FINANCEMENT

Les flux monétaires générés par l'exploitation, combinés aux facilités de crédit disponibles de la Compagnie, devraient suffire à couvrir ses divers besoins de fonds tels que les acquisitions d'entreprises, les acquisitions d'immobilisations (environ 30 000 \$ planifiés pour 2009 principalement pour le développement des systèmes informatiques et la modernisation de son parc de camions aux États-Unis) et la rémunération des actionnaires par le versement de dividendes.

Au 30 juin, la Compagnie dispose, pour son développement, de 114 000 \$ en facilité de crédit non encore utilisée (116 000 \$ au 31 décembre 2008).

La facilité de crédit se compose d'un crédit rotatif de 235 000 \$ venant à échéance en octobre 2011 et d'un crédit d'exploitation de 90 000 \$, échéant en octobre 2009.

La Compagnie utilise des instruments financiers dérivés dans le but de réduire le risque de taux d'intérêt auquel l'expose sa dette. Elle n'utilise pas d'instruments financiers à des fins de transaction ou de spéculation. En 2008 et 2009, la Compagnie s'est engagée dans divers contrats de swap de taux d'intérêt dans le cadre de son programme de gestion des taux d'intérêt variables de sa dette et du coût d'emprunt global correspondant. Ces contrats, au montant de 150 000 \$, viennent à échéance de la façon suivante : une tranche de 30 000 \$ en 2009 à un taux moyen de 0,7 % et en une série de trois tranches égales de 40 000 \$ en 2011, 2012 et 2013 et portant intérêt à un taux moyen de 3,68 %.

11.1 Endettement

(en milliers de dollars, sauf pourcentage)

	30 juin 2009	31 déc. 2008	%
Capitaux propres	382 494	372 701	2,6 %
Endettement total net	210 608	208 276	1,1 %
Coefficient d'endettement total net sur le capital investi	35,5 %	35,8 %	

L'amélioration du ratio d'endettement est directement liée à l'augmentation des capitaux propres. Il convient de noter que les acquisitions des derniers trimestres n'ont pas encore contribué aux résultats de la période de façon proportionnelle à l'augmentation des dettes bancaires et que l'entrée de fonds nette prévue de 22 000 \$ reliée à la vente des actifs du secteur Poids Lourds ne se réalisera qu'au troisième trimestre. Uni-Sélect bénéficie par conséquent d'une solide situation financière pour poursuivre ses activités courantes et ses projets d'expansion.

11.2 Capital actions

(en milliers d'actions)

	Deuxième trimestre		Année à date	
	2009	2008	2009	2008
Nombre d'actions en circulation	19 714	19 728	19 714	19 728
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	19 712	19 731	19 704	19 734

En date du 5 août 2009, la Compagnie a en circulation 19 714 128 actions et des options non exercées portant sur 76 158 actions.

12. GESTION DES RISQUES

Il n'y a pas eu de changements importants constatés au cours du deuxième trimestre 2009 quant aux principaux risques et incertitudes de la Compagnie. Pour une description complète des risques auxquels fait face la Compagnie, se référer au Rapport Annuel de gestion.

13. MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Écart d'acquisition et actifs incorporels

Le 1er janvier 2009, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Compagnie a adopté les nouvelles recommandations du *Manuel de l'ICCA* incluses au chapitre 3064, "Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels". Ce chapitre établit les normes relatives à la comptabilisation, à l'évaluation, à la présentation et aux informations à fournir quant aux écarts d'acquisition et aux actifs incorporels après la constatation initiale. L'adoption de ces recommandations n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés.

Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers

Le 1er janvier 2009, la Compagnie a adopté les recommandations du CPN-173 du Manuel de l'ICCA, Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers. Cet abrégé précise que le risque de crédit propre à l'entité et le risque de crédit de la contrepartie devraient être pris en compte dans la détermination de la juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers, y compris les instruments dérivés.

L'application de ce chapitre est faite rétrospectivement sans retraitement des états financiers consolidés des périodes antérieures. Au 1er janvier 2009, la prise en compte du risque de crédit dans l'évaluation des instruments financiers dérivés n'a pas eu d'effet significatif sur les résultats consolidés.

14. MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

Normes internationales d'information financière

Le Conseil des normes comptables de l'ICCA a confirmé en février 2008 que les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes adopteront les Normes internationales d'information financière (IFRS) établies par le Conseil des normes comptables internationales, pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011. Les IFRS remplaceront les normes canadiennes.

Au cours du deuxième trimestre, la Compagnie a poursuivi la formation de ses ressources. Elle a également procédé à l'inventaire des écarts entre les IFRS et les normes canadiennes et des choix possibles pouvant potentiellement impacter la comptabilisation et/ou la divulgation de certains éléments. Au niveau des systèmes informatiques, la Compagnie s'est assurée que le nouveau système d'information dont l'implantation se fera graduellement à partir de 2010 permettait la comptabilisation en parallèle selon les IFRS et les normes canadiennes.

Au cours des prochains trimestres, la Compagnie effectuera l'analyse détaillée des écarts soulevés lors de l'identification initiale et procédera à la quantification de ceux-ci en fonction des choix possibles et déterminera également l'impact sur les obligations de divulgation et le calcul de certains ratios ou mesures de performance.

Regroupements d'entreprises

En janvier 2009, l'ICCA a publié le chapitre 1582, Regroupements d'entreprises, remplaçant le chapitre 1581 du même nom. Ce chapitre s'applique prospectivement aux regroupements d'entreprises effectués au cours des exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011. Le chapitre établit des normes pour la comptabilisation d'un regroupement d'entreprises. La Compagnie analysera les impacts de l'application de ce chapitre lors de l'analyse des Normes internationales d'information financière.

États financiers consolidés

En janvier 2009, l'ICCA a publié le chapitre 1601, États financiers consolidés, remplaçant le chapitre 1600 du même nom. Ce chapitre s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011. Le chapitre définit des normes pour l'établissement d'états financiers consolidés. La Compagnie analysera les impacts de l'application de ce chapitre lors de l'analyse des Normes internationales d'information financière.

Participations sans contrôle

En janvier 2009, l'ICCA a publié le chapitre 1602, Participations sans contrôle, remplaçant le chapitre 1600, États financiers consolidés. Ce chapitre s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels ouverts à compter du 1er janvier 2011. Le chapitre définit des normes pour la comptabilisation de la participation sans contrôle dans une filiale dans les états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises. La Compagnie analysera les impacts de l'application de ce chapitre lors de l'analyse des Normes internationales d'information financière.

15. EFFICACITÉ DES CONTRÔLES ET DES PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION ET DES CONTRÔLES INTERNES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Contrôles et procédures de communication de l'information

Uni-Sélect a poursuivi son évaluation continue des contrôles et procédures de communication de l'information conformément aux exigences du Règlement 52-109. Au 30 juin 2009, le président et chef de la direction et le vice-président et chef de la direction financière ont conclu que les contrôles et procédures de communication de l'information sont efficaces.

Contrôles internes à l'égard de l'information financière

Uni-Sélect a évalué l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière au 30 juin 2009 conformément aux exigences du Règlement 52-109. Cette évaluation a permis au président et chef de la direction et au vice-président et chef de la direction financière de conclure que les contrôles internes à l'égard de l'information financière sont efficaces et fournissent une assurance raisonnable que l'information financière présentée est fiable et que les états financiers consolidés d'Uni-Sélect ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada. De plus, ces travaux ont permis de déterminer qu'au cours de la période terminée le 30 juin 2009, aucun changement aux contrôles internes à l'égard de l'information financière n'a été fait qui aurait eu une incidence importante ou dont on peut raisonnablement penser qu'il pourrait avoir une incidence importante sur ces contrôles.

16. PERSPECTIVES

Les récentes acquisitions ont contribué dans une large mesure à l'amélioration de nos résultats trimestriels. Les programmes d'amélioration continue, d'intégration et de réorganisation mis en place en 2008 devraient continuer d'améliorer nos marges et notre rentabilité au cours du deuxième semestre de 2009. La gestion serrée de nos actifs a entraîné la vente d'une dizaine de magasins au Canada, la fermeture de magasins aux États-Unis, la réduction ordonnée des inventaires ainsi que la vente des actifs de notre division Groupe Poids Lourds. Cette dernière s'inscrit dans le cadre de notre plan stratégique et nous comptons concentrer nos efforts dans la distribution de pièces de remplacement pour véhicules automobiles. La réduction ordonnée de la base d'actif se poursuivra tout au long du deuxième semestre de l'exercice. Nous resterons à l'affût d'opportunités qui nous permettront de croître tant au Canada qu'aux États-Unis. Enfin, il convient de noter que la variation du taux de change du dollar canadien par rapport à la devise américaine aura un impact sur les résultats des prochains exercices. Notre plus récente analyse démontre, toute chose étant égale par ailleurs, qu'une variation de 0,01 \$ du dollar canadien par rapport au dollar américain aurait un impact de 0,015\$ par action sur les résultats de la compagnie. Cet impact est strictement de nature comptable et n'affecte en rien les flux monétaires.



Richard G. Roy, CA
Président et chef de la direction



Denis Mathieu, CA
Vice-président et chef de la direction financière

Approuvé par le Comité de vérification le 4 août 2009 et par le Conseil d'administration le 5 août 2009.

Uni-Sélect Inc.

**États financiers intermédiaires consolidés
aux 30 juin 2009 et 2008**



UNI-SELECT®

États financiers	
Résultats consolidés	21
Bénéfices non répartis consolidés	22
Résultat étendu consolidé	22
Flux de trésorerie consolidés	23
Bilans consolidés	24
Notes complémentaires	25 - 28

Avis relatif à l'examen des états financiers intermédiaires consolidés

Les états financiers intermédiaires
consolidés au 30 juin 2009 n'ont pas fait
l'objet d'un examen par le vérificateur de la
Compagnie.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS
PÉRIODES DE TROIS MOIS ET SIX MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN 2009 ET 2008

(en milliers de dollars, à l'exception des bénéfices par action, non vérifiés)

	2 ^e TRIMESTRE		6 MOIS	
	2009	2008	2009	2008
	\$	\$	\$	\$
VENTES	384 161	317 685	735 005	586 369
Bénéfice avant les postes suivants	31 618	25 017	52 327	40 662
Intérêts (note 3)	2 150	1 486	4 443	3 290
Amortissements (note 3)	3 331	2 607	7 121	5 231
	5 481	4 093	11 564	8 521
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	26 137	20 924	40 763	32 141
Impôts sur les bénéfices				
Exigibles	5 363	6 938	13 504	10 177
Futurs	3 665	(104)	185	291
	9 028	6 834	13 689	10 468
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle	17 109	14 090	27 074	21 673
Part des actionnaires sans contrôle	1 080	911	2 051	1 590
Bénéfice lié aux activités poursuivies	16 029	13 179	25 023	20 083
Perte liée aux activités abandonnées (note 15)	(621)	(490)	(1 602)	(1 333)
Bénéfice net	15 408	12 689	23 421	18 750
Résultat de base et dilué par action (note 4)				
Lié aux activités poursuivies	0,81	0,67	1,27	1,02
Lié aux activités abandonnées	(0,03)	(0,03)	(0,08)	(0,07)
Bénéfice net	0,78	0,64	1,19	0,95
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	19 711 550	19 731 769	19 704 677	19 734 163
Nombre d'actions ordinaires émises et en circulation	19 714 128	19 727 958	19 714 128	19 727 958

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires.

**BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS
PÉRIODES DE TROIS MOIS ET SIX MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN 2009 ET 2008**

(en milliers de dollars, non vérifiés)

	6 MOIS	
	2009	2008
	\$	\$
Solde au début	324 241	287 712
Bénéfice net	23 421	18 750
	347 662	306 462
Prime au rachat d'actions ^(a)	-	176
Dividendes	4 592	4 243
Solde à la fin	343 070	302 043

^(a) En 2008, la Compagnie a racheté 8 600 actions ordinaires en contrepartie d'un montant de 197 \$ incluant une prime au rachat de 176 \$.

**RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉ
PÉRIODES DE TROIS MOIS SIX MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN 2009 ET 2008**

(en milliers de dollars, non vérifiés)

	2 ^e TRIMESTRE		6 MOIS	
	2009	2008	2009	2008
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net	15 408	12 689	23 421	18 750
Autres éléments du résultat étendu:				
Gains (pertes) non réalisés sur les instruments financiers dérivés désignés comme élément de couverture de flux de trésorerie, déduction faite des impôts de (670 \$) et (384 \$) respectivement pour les périodes de trois mois et six mois ((653 \$) et 6 \$ en 2008)	1 329	1 401	715	(13)
Reclassement dans le bénéfice net des pertes réalisées sur les instruments financiers dérivés désignés comme élément de couverture de flux de trésorerie, déduction faite des impôts de (293 \$) et de (512 \$) respectivement pour les périodes de trois mois et six mois ((46 \$) et (67 \$) en 2008)	642	99	1 113	145
Gains non réalisés sur la conversion de la dette bancaire contractée en 2008 et désignée comme élément de couverture des investissements nets dans les filiales étrangères autonomes	1 622	-	1 031	-
Gains (pertes) de change latents sur conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes	(18 426)	(1 261)	(12 161)	4 569
Autres éléments du résultat étendu	(14 833)	239	(9 302)	4 701
Résultat étendu	575	12 928	14 119	23 451

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires.

**FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS
PÉRIODES DE TROIS MOIS ET SIX MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN 2009 ET 2008**

(en milliers de dollars, à l'exception des dividendes versés par action, non vérifiés)

	2 ^e TRIMESTRE		6 MOIS	
	2009	2008	2009	2008
	\$	\$	\$	\$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Bénéfice net	15 408	12 689	23 421	18 750
Éléments hors caisse				
Amortissements	3 398	2 679	7 255	5 375
Amortissement du gain reporté relatif à un contrat de cession-bail	(55)	(54)	(122)	(108)
Impôts futurs	3 665	(104)	185	291
Part des actionnaires sans contrôle	1 080	911	2 051	1 590
	23 496	16 121	32 790	25 898
Variations d'éléments du fonds de roulement	(4 442)	12 839	(28 468)	2 917
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	19 054	28 960	4 322	28 815
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Acquisitions d'entreprises (note 5)	-	(11 228)	(668)	(29 625)
Cession d'éléments d'actif (note 6)	849	-	849	-
Part des actionnaires sans contrôle	(159)	-	(196)	-
Placements et avances à des marchands membres	(6 008)	(1 649)	(6 379)	(2 338)
Encaissements des avances à des marchands membres	1 026	1 766	2 274	2 331
Immobilisations	(6 212)	(3 798)	(10 160)	(6 166)
Cession d'immobilisations	431	125	431	176
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(10 073)	(14 784)	(13 849)	(35 622)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Dettes bancaires	(5 933)	(25 252)	6 184	(1 257)
Solde de prix d'achat	(802)	337	(685)	-
Frais de financement	-	-	-	(414)
Emprunts à long terme	-	13 617	-	13 628
Remboursements de la dette à long terme	(143)	(907)	(1 499)	(972)
Dépôts de garantie des marchands membres	121	167	182	161
Émission d'actions	-	-	202	-
Rachat d'actions	-	(197)	-	(197)
Dividendes versés	(2 295)	(2 121)	(4 413)	(4 243)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(9 052)	(14 356)	(29)	6 706
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(71)	(180)	(9 556)	(101)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	197	678	9 682	599
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	126	498	126	498
Dividendes versés par action	0,117	0,108	0,225	0,215

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires.

**BILANS CONSOLIDÉS
AUX 30 JUIN 2009 ET 2008**

(en milliers de dollars, non vérifiés)

	30 JUIN 2009	30 JUIN 2008	31 DÉCEMBRE 2008 (vérifié)
	\$	\$	\$
ACTIF			
ACTIF COURT TERME			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	126	498	9 682
Débiteurs	190 359	170 067	180 308
Impôts sur les bénéfices à recevoir	1 127	8 313	9 051
Stock (note 7)	432 666	367 136	482 340
Frais payés d'avance	5 787	6 487	6 742
Impôts futurs	9 006	8 756	10 172
Actif lié aux activités abandonnées (note 15)	32 920	-	-
	<u>671 991</u>	<u>561 257</u>	<u>698 295</u>
Placements et avances à des marchands membres	16 690	7 230	8 710
Immobilisations	55 189	44 187	54 939
Frais de financement	619	795	785
Actifs intangibles	7 523	261	8 147
Instrument financier dérivé	-	193	-
Écarts d'acquisition	97 996	73 878	99 501
Impôts futurs	3 955	2 711	3 707
	<u>853 963</u>	<u>690 512</u>	<u>874 084</u>
PASSIF			
PASSIF COURT TERME			
Dettes bancaires (note 8)	4 638	35 611	-
Créditeurs	186 231	170 064	212 581
Dividendes à payer	2 297	2 122	2 118
Versements sur la dette à long terme et les dépôts de garantie des marchands membres	148	45	327
Impôts futurs	5 208	61	5 676
Passif lié aux activités abandonnées (note 15)	7 170	-	-
	<u>205 692</u>	<u>207 903</u>	<u>220 702</u>
Gain reporté relatif à un contrat de cession-bail	2 384	2 302	2 641
Dette à long terme	197 866	107 830	209 907
Dépôts de garantie des marchands membres	8 082	7 773	7 724
Instruments financiers dérivés	5 897	-	8 620
Impôts futurs	5 209	3 951	5 013
Part des actionnaires sans contrôle	46 339	37 170	46 776
	<u>471 469</u>	<u>366 929</u>	<u>501 383</u>
CAPITAUX PROPRES			
Capital-actions	50 040	49 850	49 838
Surplus d'apport	291	-	227
Bénéfices non répartis	343 070	302 043	324 241
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 9)	(10 907)	(28 310)	(1 605)
	<u>332 454</u>	<u>273 733</u>	<u>322 863</u>
	<u>382 494</u>	<u>323 583</u>	<u>372 701</u>
	<u>853 963</u>	<u>690 512</u>	<u>874 084</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires.

NOTES COMPLÉMENTAIRES
AUX 30 JUIN 2009 ET 2008

(en milliers de dollars, à l'exception des montants par action, non vérifiés)

1. MODE DE PRÉSENTATION

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ci-joints sont conformes aux principes comptables généralement reconnus du Canada applicables aux états financiers intermédiaires et ne comprennent pas toute l'information exigée pour des états financiers complets. Ces états financiers sont aussi conformes aux conventions comptables décrites dans les états financiers vérifiés de la Compagnie pour l'exercice terminé le 31 décembre 2008. Les états financiers intermédiaires et les notes complémentaires doivent être lus en tenant compte des états financiers vérifiés de la Compagnie pour l'exercice terminé le 31 décembre 2008. Au besoin, les états financiers comprennent des montants qui ont été établis d'après les estimations éclairées et les meilleurs jugements de la direction. Les résultats d'exploitation pour les périodes intermédiaires présentées ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats qui sont attendus pour l'exercice.

2. MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES
Écarts d'acquisition et actifs incorporels

Le 1er janvier 2009, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Compagnie a adopté les nouvelles recommandations du *Manuel de l'ICCA* incluses au chapitre 3064, "Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels". Ce chapitre établit les normes relatives à la comptabilisation, à l'évaluation, à la présentation et aux informations à fournir quant aux écarts d'acquisition et aux actifs incorporels après la constatation initiale. L'adoption de ces recommandations n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés.

Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers

Le 1er janvier 2009, la Compagnie a adopté les recommandations du CPN-173 du Manuel de l'ICCA, Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers. Cet abrégé précise que le risque de crédit propre à l'entité et le risque de crédit de la contrepartie devraient être pris en compte dans la détermination de la juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers, y compris les instruments dérivés.

L'application de ce chapitre est faite rétrospectivement sans retraitement des états financiers consolidés des périodes antérieures. Au 1er janvier 2009, la prise en compte du risque de crédit dans l'évaluation des instruments financiers dérivés n'a pas eu d'effet significatif sur les résultats consolidés.

3. INFORMATIONS SUR LES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Autres passifs financiers	2e TRIMESTRE		6 MOIS	
	2009	2008	2009	2008
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur les dettes bancaires	148	594	472	1 325
Intérêts sur la dette à long terme	2 062	964	4 106	2 078
Intérêts sur les dépôts de garantie des marchands membres	43	98	110	182
	2 253	1 656	4 688	3 585
Actifs financiers détenus à des fins de transaction				
Revenus d'intérêts sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	(1)	(11)	(5)	(21)
Prêts et créances				
Revenus d'intérêts auprès des marchands membres	(102)	(159)	(240)	(274)
	(103)	(170)	(245)	(295)
	2 150	1 486	4 443	3 290
Amortissements				
Amortissement des immobilisations	3 123	2 514	6 686	5 034
Amortissement d'autres actifs	208	93	435	197
	3 331	2 607	7 121	5 231

4. BÉNÉFICE PAR ACTION

Le nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le calcul du bénéfice de base par action est de 19 711 550 pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2009 (19 731 769 en 2008) et 19 704 677 pour la période de six mois terminée le 30 juin 2009 (19 734 163 en 2008). L'incidence de la levée des options d'achat d'actions est de 12 653 actions pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2009 (19 568 en 2008) et 15 140 pour la période de six mois terminée le 30 juin 2009 (21 429 en 2008) ce qui donne un nombre moyen pondéré d'actions de 19 724 203 pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2009 (19 751 337 en 2008) et 19 719 817 pour la période de six mois terminée le 30 juin 2009 (19 755 593 en 2008) pour le calcul du bénéfice dilué par action.

5. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

En 2009, la Compagnie a acquis les actifs de deux compagnies évoluant dans le secteur d'activité Automotive USA.

De plus, la Compagnie a augmenté sa participation de 1,92 % dans sa coentreprise Uni-Select Pacific Inc. À la suite de cette transaction, la participation de la Compagnie dans sa coentreprise est passée de 69,23 % à 71,15 %. Cette transaction a été effectuée à la valeur comptable.

Les résultats d'exploitation sont consolidés à l'état des résultats depuis la date d'acquisition.

La répartition préliminaire des prix d'achat a été établie de la façon suivante :

	Total
	\$
Actif à court terme	1 211
Immobilisations	153
Écarts d'acquisition	1 532
Passif à court terme	(2 190)
Passif à long terme	(11)
	695
Encaisse des compagnies acquises	1
Total de la contrepartie payée en espèces moins l'encaisse acquise	668
Solde de prix d'achat à payer	26

Uni-Select USA, Inc. :

La Compagnie a acquis une part des actionnaires sans contrôle au montant de 196 \$ en espèces. À la suite de cette acquisition, la participation de la Compagnie dans sa filiale américaine a augmenté de 0,05% passant de 86,94% à 86,99%.

6. CESSION D'ÉLÉMENTS D'ACTIF

En 2009, la Compagnie a cédé en plusieurs transactions certains éléments d'actif de dix magasins évoluant dans le secteur d'activité Automotive Canada. Les actifs ont été cédés pour un montant de 4 905 \$ pour une contrepartie en espèces de 1 298 \$ dont 449 \$ est à recevoir et une contrepartie non monétaire de 3 607 \$.

7. STOCK

Le coût du stock passé en charge est de 264 274 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2009 (218 433 \$ en 2008) et de 518 373 pour la période de six mois terminée le 30 juin 2009 (419 820 \$ en 2008).

8. FACILITÉ DE CRÉDIT

La Compagnie a une facilité de crédit au montant de 325 000 \$. Cette facilité de crédit se compose d'un crédit rotatif au montant de 235 000 \$ échéant en octobre 2011. La facilité de crédit comprend également un crédit d'exploitation de 90 000 \$ échéant en octobre 2009 servant aussi à l'émission de lettres de garantie et renouvelable annuellement en octobre. Au 30 juin 2009, les lettres de garantie émises totalisent 8 219 \$ (6 515 \$ au 31 décembre 2008). Cette facilité peut être tirée en dollars canadiens ou en dollars américains.

Les taux d'intérêt sont variables en fonction du type d'emprunt ainsi que des ratios financiers atteints par la Compagnie et sont fixés à tous les trimestres. Au 30 juin 2009, les taux d'intérêt varient de 1,3 % à 3,75 % (1,4 % à 3,75 % au 31 décembre 2008).

9. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU

	30 JUIN 2009	31 DÉCEMBRE 2008
	\$	\$
Solde au début de la période	(1 605)	(33 011)
Autres éléments du résultat étendu de la période	(9 302)	31 406
Solde à la fin de la période	(10 907)	(1 605)

10. AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

Au 30 juin 2009, les régimes de retraite de la Compagnie sont des régimes à prestations et cotisations déterminées.

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2009, la charge totale à l'égard des régimes de retraite à cotisations déterminées s'est élevée à 468 \$ (260 \$ en 2008) et à 638 \$ (601 \$ en 2008) pour les régimes de retraite à prestations déterminées.

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2009, la charge totale à l'égard des régimes de retraite à cotisations déterminées s'est élevée à 734 \$ (517 \$ en 2008) et à 1 302 \$ (1 201 \$ en 2008) pour les régimes de retraite à prestations déterminées.

11. GARANTIES

En vertu de conventions de rachats de stocks, la Compagnie s'est engagée auprès d'institutions financières à racheter les stocks de certains de ses clients dans une proportion variant de 60 % à 75 % de la valeur au coûtant des stocks pour un montant maximum de 61 495 \$ (65 525 \$ au 31 décembre 2008). Dans l'éventualité d'un recours, les stocks seraient écoulés dans le cours normal des activités de la Compagnie. Ces conventions sont d'une durée indéterminée. De l'avis de la direction, la probabilité est faible que des paiements importants soient engagés et que des pertes soient prises en charge en vertu de cette obligation, puisque la valeur des actifs détenus en garantie est nettement supérieure à l'obligation de la Compagnie.

12. INSTRUMENTS FINANCIERS
Instruments financiers dérivés

La Compagnie a contracté des contrats en vue d'échanger les taux d'intérêt variables (note 8) relativement à un montant nominal de 150 000\$US contre des taux fixes.

Montant nominal	Taux	Échéance				
		2009	2010	2011	2012	2013
\$US		\$US	\$US	\$US	\$US	\$US
30 000	0,73%	30 000				
60 000	3,94%			20 000	20 000	20 000
30 000	3,50%			10 000	10 000	10 000
30 000	3,35%			10 000	10 000	10 000

La juste valeur du swap de taux d'intérêt, telle que déterminée par les banquiers de la Compagnie en fonction des cours du marché à la date des bilans pour des instruments semblables, représente un montant à payer par la Compagnie de 5 897 \$ (8 620 \$ au 31 décembre 2008).

13. INFORMATIONS SECTORIELLES

	2^e TRIMESTRE					
	Automotive USA		Automotive Canada		Consolidé	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes	241 541	168 181	142 620	149 504	384 161	317 685
Bénéfice avant intérêts, amortissements, impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	17 199	12 037	14 419	12 980	31 618	25 017
Actif ⁽¹⁾	578 158	391 102	242 885	264 143	821 043	655 245
Acquisition d'immobilisations ⁽²⁾	1 807	2 536	4 405	2 087	6 212	4 623
Acquisition d'écarts d'acquisition	10	199	1 375	552	1 385	751

	6 MOIS					
	Automotive USA		Automotive Canada		Consolidé	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes	474 477	318 100	260 528	268 269	735 005	586 369
Bénéfice avant intérêts, amortissements, impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	29 997	21 214	22 330	19 448	52 327	40 662
Actif ⁽¹⁾	578 158	391 102	242 885	264 143	821 043	655 245
Acquisition d'immobilisations ⁽²⁾	3 685	4 025	6 585	3 403	10 270	7 428
Acquisition d'écarts d'acquisition	10	292	1 522	7 648	1 532	7 940

⁽¹⁾ L'actif présenté au bilan consolidé inclut un montant de 32 920 \$ (35 267 \$ en 2008) relatif aux activités abandonnées.

⁽²⁾ Les acquisitions d'immobilisations présentées à l'état des flux de trésorerie consolidé incluent un montant relatif aux activités abandonnées de 0 \$ et 43 \$ (61 \$ et 82 \$ en 2008) respectivement pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 30 juin.

Le secteur Automotive USA comprend des immobilisations au montant de 26 251 \$ (18 541 \$ au 30 juin 2008) et des écarts d'acquisition au montant de 56 864 \$ (36 081 \$ au 30 juin 2008).

14. MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES
Normes internationales d'information financière

Le Conseil des normes comptables de l'ICCA a confirmé en février 2008 que les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes adopteront les Normes internationales d'information financière (IFRS) établies par le Conseil des normes comptables internationales, pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011. Les IFRS remplaceront les normes canadiennes.

Au cours du deuxième trimestre, la Compagnie a poursuivi la formation de ses ressources. Elle a également procédé à l'inventaire des écarts entre les IFRS et les normes canadiennes et des choix possibles pouvant potentiellement impacter la comptabilisation et/ou la divulgation de certains éléments. Au niveau des systèmes informatiques, la Compagnie s'est assuré que le nouveau système d'information dont l'implantation se fera graduellement à partir de 2010 permettait la comptabilisation en parallèle selon les IFRS et les normes canadiennes.

Au cours des prochains trimestres, la Compagnie effectuera l'analyse détaillée des écarts soulevés lors de l'identification initiale et procédera à la quantification de ceux-ci en fonction des choix possibles et déterminera également l'impact sur les obligations de divulgation et le calcul de certains ratios ou mesures de performance.

Regroupements d'entreprises

En janvier 2009, l'ICCA a publié le chapitre 1582, Regroupements d'entreprises, remplaçant le chapitre 1581 du même nom. Ce chapitre s'applique prospectivement aux regroupements d'entreprises effectués au cours des exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011. Le chapitre établit des normes pour la comptabilisation d'un regroupement d'entreprises. La Compagnie analysera les impacts de l'application de ce chapitre lors de l'analyse des Normes internationales d'information financière.

États financiers consolidés

En janvier 2009, l'ICCA a publié le chapitre 1601, États financiers consolidés, remplaçant le chapitre 1600 du même nom. Ce chapitre s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011. Le chapitre définit des normes pour l'établissement d'états financiers consolidés. La Compagnie analysera les impacts de l'application de ce chapitre lors de l'analyse des Normes internationales d'information financière.

Participations sans contrôle

En janvier 2009, l'ICCA a publié le chapitre 1602, Participations sans contrôle, remplaçant le chapitre 1600, États financiers consolidés. Ce chapitre s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels ouverts à compter du 1er janvier 2011. Le chapitre définit des normes pour la comptabilisation de la participation sans contrôle dans une filiale dans les états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises. La Compagnie analysera les impacts de l'application de ce chapitre lors de l'analyse des Normes internationales d'information financière.

15. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Le 16 juillet 2009, la Compagnie a conclu des ententes portant sur la cession de certains éléments d'actif de sa filiale Palmar Inc. qui compose entièrement le secteur Groupe Poids Lourds. Ces transactions devraient générer une entrée de fonds nette d'environ 22 000 \$ et une perte nette non-récurrente approximative de 5 000 \$ qui sera enregistrée au cours du troisième trimestre.

Conformément au chapitre 3475 du *Manuel de l'ICCA*, intitulé Sortie d'actifs à long terme et abandon d'activités, les résultats d'exploitation du groupe ont été reclassés et présentés dans les états consolidés des résultats comme "Perte liée aux activités abandonnées" pour les exercices 2009 et 2008 alors que l'actif et le passif de Palmar Inc. au 30 juin 2009 ont été reclassés et présentés dans le bilan consolidé sous le poste "Actif ou passif lié aux activités abandonnées".

Le tableau suivant fournit les résultats des activités abandonnées pour les périodes de trois mois et de six mois terminées les 30 juin 2009 et 2008:

	2 ^e TRIMESTRE		6 MOIS	
	2009	2008	2009	2008
Ventes	13 653	14 975	25 569	28 013
Perte avant les postes suivants	(824)	(565)	(2 199)	(1 678)
Intérêts	38	106	82	201
Amortissements	67	72	134	144
	105	178	216	345
Perte avant impôts sur les bénéfices	(929)	(743)	(2 415)	(2 023)
Impôts sur les bénéfices	308	253	813	690
Perte nette provenant des activités abandonnées	(621)	(490)	(1 602)	(1 333)

Le tableau suivant fournit le détail des actifs et passifs liés aux activités abandonnées au 30 juin 2009:

Actif court terme	
Débiteurs	9 503
Stock	20 775
Frais payés d'avance	971
Impôts futurs	29
	31 278
Actif long terme	
Placements	760
Immobilisations	882
	1 642
Actif lié aux activités abandonnées	32 920
Passif court terme	
Emprunt bancaire	1 626
Créditeurs	5 529
	7 155
Passif long terme	
Impôts futurs	15
Passif lié aux activités abandonnées	7 170