



RAPPORT DE GESTION
TROISIÈME RAPPORT TRIMESTRIEL 2005

pour les 9 mois terminés
le 30 septembre 2005

Uni-Sélect Inc.
170, boul. Industriel
Boucherville (Québec) J4B 2X3
Tél. : (450) 641-2440
Télec. : (450) 449-4908

Message aux actionnaires

Uni-Select Inc. a réalisé au troisième trimestre 2005, un bénéfice net en hausse de 26,2 % pour atteindre 9 214 000 \$ ou 0,47 \$ par action (sur une base diluée) comparé à 7 302 000 \$ ou 0,39 \$ par action (sur une base diluée) lors de l'année précédente. Le bénéfice net pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005 s'est établi à 24 875 000 \$ ou 1,27 \$ par action (sur une base diluée) comparativement à 18 543 000 \$ ou 1,00 \$ par action (sur une base diluée) en 2004. Le chiffre d'affaires s'est établi à 296 539 000 \$ au troisième trimestre 2005, en hausse de 57,1 % sur le chiffre d'affaires de 188 791 000 \$ en 2004. Au cours de la période de neuf mois 2005, le chiffre d'affaires a totalisé 874 911 000 \$, une augmentation de 56,6 % comparé à un chiffre d'affaires de 558 518 000 \$ au cours de la période correspondante en 2004. Tant l'augmentation du chiffre d'affaires que l'augmentation du bénéfice net sont liées à l'expansion de la Compagnie aux États-Unis.

Groupe Automotive USA

Le Groupe Automotive USA a presque quadruplé ses revenus au troisième trimestre 2005 qui sont en augmentation de 290,7%. Les revenus sont passés de 38 507 000 \$ au troisième trimestre 2004 à 150 461 000 \$ au troisième trimestre 2005. Cette croissance provient de l'acquisition de Middle Atlantic Warehouse Distributor, Inc. (« MAWDI ») complétée le 1^{er} novembre 2004. Sans cette acquisition, les revenus trimestriels du Groupe auraient baissé en raison de l'impact négatif du taux de change qui était à la baisse de 8,5%. Excluant l'impact du taux de change, la croissance organique du Groupe Automotive USA a été de 3,4% au troisième trimestre. Pour la période des neuf mois de 2005, les revenus du Groupe Automotive USA sont en hausse de 278,2% pour s'établir à 441 460 000 \$ en 2005 (116 737 000 \$ en 2004). Cette hausse est aussi attribuable à l'acquisition de MAWDI. La marge d'opération du Groupe au cours du troisième trimestre s'est établie à 6,1% comparativement à 4,8% au troisième trimestre de 2004. Cette progression est attribuable tant à la réalisation de synergies résultant de l'acquisition de MAWDI en 2004 que de l'amélioration de la performance des unités d'affaires pré-existantes. Pour l'année, la marge d'opération du Groupe s'est améliorée à 5,7 % comparativement à 4,4% en 2004.

Groupe Automotive Canada

Le Groupe Automotive Canada a vu ses revenus décliner de 1,6% au troisième trimestre 2005, dont une décroissance de 1,0% de nature organique. Les revenus du troisième trimestre ont atteint 128 545 000 \$ comparativement à 130 649 000 \$ au même trimestre 2004. Pour la période de neuf mois 2005, les revenus du Groupe s'établissent 383 033 000 \$ comparativement à 387 716 000 \$ en 2004, soit une diminution de 1,2%. La marge d'opération du Groupe au cours du troisième trimestre s'est établie à 6,6% comparativement à 6,8% au même trimestre de 2004. Pour l'année à date, la marge d'opération du Groupe demeure inchangée à 6,4%.

Groupe Poids Lourds

Le Groupe Poids Lourds a connu une baisse de son chiffre d'affaires de 10,7% au troisième trimestre à 17 533 000 \$ comparativement à 19 635 000 \$ au trimestre correspondant de 2004. Cette diminution est causée en partie par le transfert à des membres du Groupe Automotive Canada de ventes de pièces pour automobiles provenant d'activités acquises par Palmar en 2004 et à une baisse de nature organique de l'ordre de 7,4% liée à des difficultés en approvisionnement de certains produits. Pour la période de neuf mois 2005, les revenus du Groupe ont reculé de 6,7% passant de 54 065 000 \$ à 50 418 000 \$. La marge d'opération du Groupe au cours du troisième trimestre s'est établie à 0,6% comparativement à 6,3% au même trimestre de 2004. Pour l'année, la marge d'opération du Groupe est de 0,2% comparativement à un taux de 3,4% en 2004.

Perspectives

Nous saluons les progrès réalisés dans l'intégration de nos opérations américaines. L'appui indéfectible de nos clients, employés et fournisseurs a rendu possible ces résultats encourageants. Toutefois, le marché canadien présente de nouveau des défis de croissance après un trimestre qui nous avait semblé prometteur. Comme nous l'avons noté précédemment, le marché canadien demeure très compétitif et nous devons poursuivre tant nos efforts de ventes que le contrôle de nos coûts et de nos éléments d'actifs.

Jacques Landreville
Le président et chef de la direction

Rapport de gestion

Profil

Les activités d'Uni-Sélect sont réparties en trois principaux groupes : le GROUPE AUTOMOTIVE CANADA, spécialisé dans la distribution de pièces de remplacement et accessoires pour véhicules automobiles à travers le Canada, le GROUPE AUTOMOTIVE USA, exerçant la même activité aux États-Unis, ainsi que le GROUPE POIDS LOURDS, oeuvrant dans la distribution et la vente de pièces et d'accessoires pour véhicules poids lourds au Québec, en Ontario, dans les provinces de l'Atlantique et en Alberta.

Préambule

Général

Ce rapport de gestion sur les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie pour la période terminée le 30 septembre 2005 en comparaison avec la période terminée le 30 septembre 2004, de même que sur la situation financière de la Compagnie pour la période terminée le 30 septembre 2005 en comparaison avec l'exercice terminé le 31 décembre 2004, devrait être lu avec les états financiers consolidés et les notes complémentaires. 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.

Mesure de performance BAII

Le BAII représente le bénéfice d'exploitation avant amortissement, frais (revenus) financiers, impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle. Nous le présentons car il s'agit d'un indicateur financier largement accepté de la capacité d'une compagnie de rembourser et d'assumer ses dettes. Les investisseurs ne doivent pas le considérer comme un critère remplaçant les produits d'exploitation ou le bénéfice net, un indicateur des résultats d'exploitation ou de flux de trésorerie, ni comme un paramètre de mesure de liquidité. Étant donné que le BAII n'est pas établi conformément aux principes généralement reconnus (« PCGR ») du Canada, il pourrait ne pas être comparable au BAII d'autres compagnies. Dans l'état des résultats de la Compagnie, le BAII correspond au poste « Bénéfice avant les postes suivants ».

Résultats d'exploitation

Chiffre d'affaires

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2005, Uni-Sélect a réalisé un chiffre d'affaires de 296 539 000 \$ comparé à 188 791 000 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2004, une augmentation de 57,1 % ou 107 748 000 \$. L'augmentation du chiffre d'affaires est essentiellement liée à l'acquisition de Middle Atlantic Warehouse Distributor, Inc. (« MAWDI ») complétée en novembre 2004. La Compagnie a réalisé un chiffre d'affaires de 874 911 000 \$ au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005 en hausse de 56,6% sur la période correspondante de l'année précédente alors que le chiffre d'affaires s'élevait à 558 518 000 \$.

- Le Groupe Automotive USA a réalisé un chiffre d'affaires de 150 461 000 \$ au cours du troisième trimestre 2005, soit une hausse de 290,7 % sur le trimestre correspondant de l'année précédente dont le chiffre d'affaires s'est élevé à 38 507 000 \$. Cette augmentation est attribuable à l'acquisition de MAWDI complétée en novembre 2004. Excluant l'impact de l'acquisition et l'effet négatif des variations de taux de change, les opérations existantes ont vu leur chiffre d'affaires augmenter de 3,4 %. Le Groupe Automotive USA a réalisé un chiffre d'affaires de 441 460 000 \$ au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005 en hausse de 278,2% sur la période correspondante de l'année précédente alors que le chiffre d'affaires s'était élevé à 116 737 000 \$.
- Le Groupe Automotive Canada a réalisé un chiffre d'affaires de 128 545 000 \$ au cours du troisième trimestre 2005 en baisse de 1,6 % sur le trimestre correspondant de l'année précédente alors que le chiffre d'affaires s'était élevé à 130 649 000 \$. Cette diminution est essentiellement de nature organique. Les régions des Prairies ainsi que la Côte-Ouest ont vu leur chiffre d'affaires progresser alors que les régions de l'est du Canada ont connu une décroissance de leurs revenus. Le Groupe Automotive Canada a réalisé un chiffre d'affaires de 383 033 000 \$ au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005 en baisse de 1,2% sur la correspondante de l'année précédente alors que le chiffre d'affaires clôturait à 387 716 000 \$.
- Le Groupe Poids Lourds a réalisé un chiffre d'affaires de 17 533 000 \$ au cours du troisième trimestre 2005, une diminution de 10,7 % sur le trimestre correspondant de l'année précédente alors que le chiffre d'affaires s'est

élevé à 19 635 000 \$. Cette diminution est partagée entre le transfert de ventes automobile acquises en 2004 à des membres du Groupe Automobile Canada ainsi qu'à une baisse de nature organique de l'ordre de 7,4% en partie liée à des difficultés en approvisionnement de certains produits. Le Groupe Poids Lourds a réalisé un chiffre d'affaires de 50 418 000 \$ au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005 en baisse de 6,7% sur la correspondante de l'année précédente alors que le chiffre d'affaires clôturait à 54 065 000 \$.

BAIIA

Le BAIIA d'Uni-Sélect s'est établi à 17 769 000 \$ pour le troisième trimestre 2005, comparé à 11 956 000 \$ lors du trimestre correspondant un an auparavant. La marge d'exploitation du troisième trimestre a été de 6,0% comparée à 6,3% l'an dernier. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, le bénéfice d'exploitation s'est établi à 49 773 000 \$ par rapport à 31 603 000 \$ lors de la période correspondante de l'année précédente. La marge d'exploitation au cours des neuf premiers mois de 2005 a été identique à celle de l'an dernier et s'établit à 5,7%.

- La contribution du Groupe Automobile USA au troisième trimestre s'est établie à 9 178 000 \$ comparé à 1 834 000 \$ lors du même trimestre de l'année précédente. La marge d'exploitation du Groupe Automobile USA s'est améliorée passant de 4,8% au troisième trimestre 2004 à 6,1%. Les frais du siège social qui étaient précédemment chargés entièrement au Groupe Automobile Canada sont maintenant répartis entre les trois groupes de la Compagnie. Sans cette allocation, la marge d'opération du Groupe Automobile USA aurait été de 6,6% comparativement à 5,9% au troisième trimestre de l'année dernière. Cette hausse s'explique par la réalisation de synergies résultant de l'acquisition de MAWDI combinée à l'amélioration de la performance des opérations américaines préexistantes avant cette acquisition. La contribution du Groupe Automobile USA s'établit à 25 283 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, en comparaison de 5 117 000 \$ lors de la période correspondante de l'année précédente. La marge d'exploitation pour les neuf premiers mois de l'année a été de 5,7% comparativement à un taux de 4,4% l'an dernier.
- La contribution du Groupe Automobile Canada au troisième trimestre s'est établie à 8 484 000 \$ comparé à 8 887 000 \$ pour le même trimestre l'année dernière. La marge d'exploitation de Groupe Automobile Canada a diminué passant de 6,8% au troisième trimestre 2004 à 6,6%. L'allocation des frais du siège social a entraîné une amélioration de la marge par rapport à celle du troisième trimestre de 2004. Sans cette allocation, la marge d'opération aurait été de 6,0% pour le trimestre comparé à 6,4% au troisième trimestre l'année dernière. La contribution du Groupe Automobile Canada s'établit à 24 380 000 \$ au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, comparé à 24 658 000 \$ pour la période correspondante l'année précédente. La marge d'exploitation, pour les neuf premiers mois de l'année est demeurée inchangée à 6,4% lorsque comparé à l'an dernier.
- La contribution du Groupe Poids Lourds au troisième trimestre est de 107 000 \$ comparé à 1 235 000 \$ au même trimestre l'année dernière. La marge d'exploitation de Groupe Poids Lourds a été de 0,6% comparé à 6,3 % au trimestre correspondant l'an dernier. L'allocation des frais du siège social a réduit la marge rapportée. Sans cette allocation, la marge d'opération aurait été de 1,0 % comparé à 6,5 % au troisième trimestre l'année dernière. Cette baisse s'explique essentiellement par la faiblesse des ventes au cours du trimestre. La contribution du Groupe Poids Lourds s'établit à 110 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, par rapport à 1 828 000 \$ lors de la période correspondante de l'année précédente. La marge d'exploitation du Groupe Poids Lourds au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005 a été de 0,2% comparativement à un taux de 3,4% l'an dernier.

Frais financiers et d'amortissement

Au cours du troisième trimestre, les revenus d'intérêts sur les espèces, quasi-espèces et placements temporaires déduction faite des frais sur les emprunts à court terme, se sont établis à 94 000 \$ comparativement à une dépense de 9 000 \$ en 2004, en raison principalement d'un niveau moyen de liquidités supérieur à l'année précédente. Pour la période initiale de neuf mois, les frais sur les emprunts à court terme, déduction faite des revenus d'intérêts sur les espèces, quasi-espèces et placements temporaires, se sont élevés à 49 000 \$ comparativement à un revenu de 44 000 \$ un an auparavant.

Les frais sur les emprunts à long terme pour le troisième trimestre ont été de 772 000 \$ comparé à 4 000 \$. Cette augmentation de 768 000 \$ s'explique essentiellement par les intérêts payés sur la dette contractée lors de l'acquisition de MAWDI. Pour la période initiale de neuf mois, ils ont augmenté de 13 000 \$ à 2 156 000 \$.

Les intérêts payés sur les dépôts de garantie des marchands membres pour le troisième trimestre ont diminué, de 69 000 \$ à 60 000 \$. Pour la période de neuf mois, ils se sont établis à 191 000 \$ comparativement à 200 000 \$ un an auparavant.

Les revenus d'intérêts payés par les marchands membres pour le troisième trimestre ont été de 114 000 \$ (83 000 \$ en 2004). Ceci s'explique essentiellement par un niveau de prêts aux marchands membres plus élevé qu'à la même période l'an dernier. Ces revenus sont de 300 000 \$ pour la période de neuf mois (237 000 \$ en 2004).

Au troisième trimestre, les frais d'amortissements ont totalisé 1 852 000 \$ comparativement à 1 188 000 \$ un an auparavant en raison principalement de l'acquisition de MAWDI et, dans une moindre mesure, des investissements liés au plan directeur informatique. Pour la période de neuf mois, ces frais totalisent 6 040 000 \$ comparativement à 3 639 000 \$ l'an dernier.

Le total des frais financiers et d'amortissement a donc augmenté de 1 289 000 \$ pour s'élever à 2 476 000 \$ au troisième trimestre 2005. Pour la période de neuf mois, le total des frais financiers et d'amortissement a augmenté de 4 565 000 \$ pour s'élever à 8 136 000 \$. Par conséquent, Uni-Sélect a dégagé, au troisième trimestre, un bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle de 15 293 000 \$, en hausse de 42,0 % sur l'année précédente. Pour la période de neuf mois, le bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle s'établit à 41 637 000 \$ et l'augmentation est de 48,5% comparée à l'année précédente.

Rentabilité nette

Au troisième trimestre 2005, le taux effectif d'imposition s'établit à 34,7 %, relativement à 30,4 % en 2004. Pour l'année à date, le taux effectif d'impôt a été de 35,1% comparativement à 31,9% au cours de la même période l'an dernier. Nous prévoyons que le taux effectif d'imposition plus faible à 26,8% au cours du dernier trimestre 2004 ne se reproduira pas en 2005. L'augmentation du taux est attribuable à une plus grande proportion de revenus réalisés aux États-Unis où les taux sont supérieurs aux taux canadiens ainsi qu'à l'élimination de certains éléments de planification fiscale.

Déduction faite des impôts et de la part de 778 000 \$ des actionnaires sans contrôle dans le bénéfice de la filiale américaine (192 000 \$ en 2004), Uni-Sélect a dégagé, au troisième trimestre, un bénéfice net de 9 214 000 \$, en comparaison de 7 302 000 \$ l'année précédente. La croissance du bénéfice net a été de 26,2 % au cours du troisième trimestre de 2005 comparé à la même période un an auparavant. Pour l'année à date, le bénéfice net s'établit à 24 875 000 \$, soit une augmentation de 34,1% par rapport à l'année précédente. La marge bénéficiaire nette des ventes pour le trimestre est passée de 3,9 % en 2004 à 3,1 % en 2005. Pour la période de neuf mois, la marge bénéficiaire nette des ventes est passée de 3,3 % en 2004 à 2,8 % en 2005.

Pour le troisième trimestre, le bénéfice par action s'établit à 0,47 \$ (0,47 \$ dilué), ce qui représente une croissance de 17,5% sur le bénéfice par action de 0,40 \$ (0,39 \$ dilué) déclaré l'année antérieure. Pour l'année à date, le bénéfice par action s'élève à 1,28 \$ (1,27 \$ dilué) comparativement à un bénéfice par action réalisé de 1,01 \$ (1,00 \$ dilué) l'an dernier. Pour le troisième trimestre, le nombre moyen pondéré d'actions en circulation est passé de 18,4 millions en 2004 (18,6 millions sur une base diluée) à 19,5 millions en 2005 (19,7 millions sur une base diluée), en raison principalement de l'émission d'actions lors de l'acquisition de MAWDI. Quant à la dilution des actions, elle reflète l'incidence de la levée éventuelle d'options d'achat d'actions détenues par des dirigeants.

FACILITÉ DE CRÉDIT

Le 29 octobre 2004, dans le cadre de l'acquisition de MAWDI, Uni-Sélect mettait en place et bénéficiait d'une facilité de crédit qui s'établissait alors à 150 000 000 \$CA.

Le 28 juillet 2005, la Compagnie prenait avantage d'un marché favorable pour augmenter de 75 M\$CA à 225M\$CA sa facilité de crédit. Cette somme est disponible pour le financement des opérations courantes et l'acquisition éventuelle d'entreprises oeuvrant dans le même domaine qu'Uni-Sélect.

Principaux flux de trésorerie

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Les fonds autogénérés avant les variations du fonds de roulement s'établissent à 11 361 000 \$ au troisième trimestre 2005, comparativement à 8 514 000 \$ un an auparavant. Les variations d'éléments du fonds de roulement ont utilisé 10 329 000 \$ de liquidités au troisième trimestre comparées à 1 670 000 \$ l'année précédente. Après variation des

éléments du fonds de roulement, les activités d'exploitation ont généré des liquidités nettes de 1 032 000 \$ au troisième trimestre comparativement à 6 844 000 \$ l'an dernier.

Au cours de la période de neuf mois, les fonds autogénérés avant les variations du fonds de roulement s'établissent à 33 562 000 \$, comparativement à 22 413 000 \$ un an auparavant. Les variations d'éléments du fonds de roulement ont utilisé 4 000 000 \$ de liquidités comparativement à 24 967 000 \$ l'année précédente. Ceci s'explique en majeure partie par un déboursé de 29 millions \$ d'impôts exigibles en 2004. Après variation des éléments du fonds de roulement, les activités d'exploitation ont généré des liquidités nettes de 29 562 000 \$ alors qu'elles ont utilisé 2 554 000 \$ l'an dernier.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Au cours du trimestre, les activités d'investissement ont utilisé des liquidités totales de 2 694 000 \$. Pour la période de neuf mois, les activités d'investissement ont utilisé des liquidités totales de 12 298 000 \$. En voici les principaux éléments :

Uni-Sélect a investi pour 2 692 000 \$ en immobilisations diverses (877 000 \$ en 2004), notamment pour poursuivre la modernisation de ses systèmes informatiques, pour l'achat d'équipement d'entrepôt et de matériel roulant principalement pour le Groupe Automotive USA. Les investissements en immobilisations s'élevaient à 7 318 000 \$ après neuf mois (4 008 000 \$ en 2004);

Enfin, les avances à des marchands membres, nets des remboursements, ont utilisé des liquidités de 2 000 \$ durant le trimestre. Pour la période de neuf (9) mois, les remboursements d'avances à des marchands membres ont été supérieures aux nouvelles avances d'un montant de 708 000 \$.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Au cours du trimestre, les activités de financement ont utilisé des fonds de 1 988 000 \$ (9 262 000 \$ pour l'année à date), dont :

- 1 562 000 \$ ont été utilisés pour le paiement de dividendes sur les actions ordinaires, (4 549 000 \$ après neuf mois);
- Le remboursement de la dette bancaire a utilisé des liquidités de 533 000 \$. Ce remboursement totalise 2 337 000 \$ pour la période de neuf mois;
- Uni-Sélect a encaissé 547 000 \$ (1 851 000 \$ pour neuf mois) suite à l'émission de 38 009 (134 620 pour neuf mois) actions ordinaires dans le cadre de l'exercice d'options d'achat d'actions détenues par des dirigeants;
- 441 000 \$ ont servi au remboursement de la dette à long terme. Pour la période de neuf mois, l'augmentation, nette de remboursement, de la dette à long terme a généré des liquidités de 2 482 000 \$;
- Uni-Sélect a encaissé 140 000 \$ (34 000 \$ pour neuf mois) suite à l'augmentation des dépôts de garantie de marchands membres.
- Enfin, un montant de 139 000 \$ a été déboursé pour effectuer le paiement des frais de financement encourus pour augmenter de 75 \$ millions la facilité de crédit.

Compte tenu de l'ensemble des flux de trésorerie du troisième trimestre 2005, les espèces et quasi-espèces de la Compagnie ont diminué de 3 650 000 \$ pour se chiffrer à 17 923 000 \$ au 30 septembre 2005, par rapport à 9 921 000 \$ au 31 décembre 2004.

Situation financière

L'actif total de la Compagnie se chiffrait à 523 383 000 \$ au 30 septembre 2005, comparativement à 522 214 000 \$ au 30 juin 2005 et à 482 450 000 \$ en fin d'année 2004.

Les comptes débiteurs ont augmenté de 4,8 % pour atteindre 157 177 000 \$ à la fin septembre 2005 comparativement à 149 910 000 \$ au 30 juin 2005 et à 134 584 000 \$ en fin d'année 2004. Les variations sont dues à des facteurs saisonniers.

Les stocks ont augmenté de 0,2 % à 266 419 000 \$ à la fin septembre 2005 comparativement à 266 015 000 \$ au 30 juin 2005 et à 261 413 000 \$ au 31 décembre 2004.

Les placements à long terme, majoritairement constitués d'avances faites à des marchands membres pour faciliter leur expansion, totalisaient 9 122 000 \$ au 30 septembre 2005 comparativement à 9 766 000 \$ au 30 juin 2005 et à 8 309 000 \$ au 31 décembre 2004.

La valeur nette des immobilisations se chiffre à 34 965 000 \$ au 30 septembre 2005 comparativement à 34 645 000 \$ au 30 juin 2005 et à 33 585 000 \$ au 31 décembre 2004. L'écart d'acquisition est passé de 18 314 000 \$ en fin juin 2005 à 17 970 000 \$ à la fin septembre 2005. Cet écart se chiffrait à 18 273 000 \$ à la fin décembre 2004.

Les comptes créditeurs se chiffraient à 174 769 000 \$ à la fin du troisième trimestre 2005, et à 165 508 000 \$ au 30 juin 2005. Ils s'établissaient à 135 541 000 \$ au 31 décembre 2004. Cette variation est due essentiellement au facteur saisonnier des opérations de la Compagnie.

La dette à long terme (incluant les dépôts de garantie des marchands membres et la tranche de la dette échéant à moins d'un an) a diminué de 3 956 000 \$ pour s'établir à 71 232 000 \$ au terme du troisième trimestre 2005, par rapport à 75 188 000 \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2005. La dette à long terme s'élevait à 71 159 000 \$ au 31 décembre 2004. Le coefficient de la dette à long terme sur l'avoir des actionnaires a diminué pour s'établir à 29,4 % alors qu'il était de 31,4 % au 30 juin 2005 et de 31,8 % au 31 décembre 2004. Par ailleurs, la dette bancaire est passée de 1 390 000 \$ au 30 juin 2005 à 854 000 \$ à la fin du troisième trimestre. Elle s'élevait à 3 193 000 \$ au 31 décembre 2004. Les espèces et les quasi-espèces totalisaient 17 923 000 \$ au 30 septembre 2005 alors qu'elles s'élevaient à 21 573 000 \$ au 30 juin 2005 et à 9 921 000 \$ au 31 décembre 2004.

L'avoir des actionnaires, compte tenu du bénéfice net de la période et du versement de dividende, a cru de 1,2 % pour atteindre 242 361 000 \$ (12,39 \$ par action ordinaire), comparativement à 239 459 000 \$ (12,27 \$ par action ordinaire) au 30 juin 2005. Au terme de l'exercice 2004, l'avoir des actionnaires s'élevait à 223 866 000 \$ (11,53 \$ par action ordinaire). En date du 28 octobre 2005, la Compagnie a en circulation 19 561 468 actions et des options non exercés portant sur 225 573 actions.

Le fonds de roulement de la Compagnie s'établit à 276 704 000 \$ pour un coefficient de 2,5 :1 à la fin du troisième trimestre 2005 comparativement à 278 296 000 \$ et un coefficient de 2,6 :1 au 30 juin 2005. Au 31 décembre 2004, le fonds de roulement était de 258 422 000 \$ et le coefficient de 2,6 :1.

Perspectives

Le Groupe Automotive USA bénéficie de la contribution de l'acquisition de Middle Atlantic Warehouse Distributor, Inc. pour une période complète de neuf mois. Ce groupe génère près de cinquante pourcent du chiffre d'affaires de la Compagnie. Les conditions de marché aux États-Unis furent positives pendant le trimestre bien que la concurrence soit vive. Nous estimons que cet environnement positif se maintiendra en 2005. Enfin, nous poursuivons nos efforts de consolidation aux États-Unis et demeurons activement à la recherche de cibles d'acquisition compatibles, à un coût d'acquisition raisonnable.

Le marché du Groupe Automotive Canada demeure très compétitif. De plus, la tendance semble favoriser les expéditions directes de marchandises du manufacturier au client au détriment de l'activité entrepôt dont la contribution aux bénéfices est supérieure. En conséquence, nous devons poursuivre nos efforts de ventes et le contrôle de nos coûts.

Bien que Uni-Sélect soit un distributeur de produits Delphi, les récents problèmes de cette entreprise ne devraient pas affecter les activités de Uni-Sélect. D'une part, Delphi maintient ses activités et bénéficie de la protection contre ses créanciers suivant les dispositions des lois sur la faillite américaines et d'autre part des produits alternatifs à ceux manufacturés par Delphi sont disponibles auprès d'autres fournisseurs. De plus, les produits Delphi représentent une très petite part de nos activités.

À plus long terme, les pertes de parts de marché de vente d'automobiles des manufacturiers américains traditionnels se traduiront par une augmentation correspondante des parts de marché d'autres manufacturiers, surtout d'origine asiatique, et une demande accrue de pièces de remplacement pour ces derniers véhicules. Uni-Sélect cherche activement à augmenter son offre de produits pour les véhicules d'origine importée.

Information additionnelle

Le lecteur trouvera de l'information additionnelle sur Uni-Sélect, y compris la notice annuelle de la Compagnie, sur le site SEDAR à l'adresse : www.sedar.com.

Avis relatif à l'examen des états financiers intermédiaires

Les états financiers intérimaires en date du 30 septembre 2005 n'ont pas fait l'objet d'un examen par le vérificateur de la Compagnie.

UNI-SÉLECT INC.
RÉSULTATS CONSOLIDÉS

PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE 2005 ET 2004

(EN MILLIERS DE DOLLARS, À L'EXCEPTION DU BÉNÉFICE NET PAR ACTION)

	3IÈME TRIMESTRE		9 MOIS	
	2005	2004	2005	2004
	(NON VÉRIFIÉS)			
	\$	\$	\$	\$
CHIFFRE D'AFFAIRES	296 539	188 791	874 911	558 518
Bénéfice avant les postes suivants	17 769	11 956	49 773	31 603
Intérêts sur les dettes bancaires	44	106	251	359
Intérêts sur la dette à long terme	772	4	2 156	13
Intérêts sur les dépôts de garantie des marchands membres	60	69	191	200
Revenus d'intérêts sur les espèces, quasi-espèces et placements temporaires	(138)	(97)	(202)	(403)
Revenus d'intérêts auprès des marchands membres	(114)	(83)	(300)	(237)
Amortissements (Note 3)	1 852	1 188	6 040	3 639
	2 476	1 187	8 136	3 571
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	15 293	10 769	41 637	28 032
Impôts sur les bénéfices				
Exigibles	5 784	3 443	14 115	9 258
Futurs	(483)	(168)	504	(305)
	5 301	3 275	14 619	8 953
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle	9 992	7 494	27 018	19 079
Part des actionnaires sans contrôle	778	192	2 143	536
Bénéfice net	9 214	7 302	24 875	18 543
Bénéfice net par action ordinaire (Note 5)	0,47	0,40	1,28	1,01
Bénéfice net par action ordinaire dilué (Note 5)	0,47	0,39	1,27	1,00
Nombre pondéré d'actions en circulation	19 531 987	18 374 096	19 497 362	18 367 204
Nombre d'actions ordinaires émises et en circulation	19 557 909	18 390 139	19 557 909	18 390 139

UNI-SÉLECT INC.
FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE 2005 ET 2004

(EN MILLIERS DE DOLLARS)

	3IÈME TRIMESTRE		9 MOIS	
	2005	2004	2005	2004
	(NON VÉRIFIÉS)			
	\$	\$	\$	\$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
BÉNÉFICE NET	9 214	7 302	24 875	18 543
ÉLÉMENTS HORS CAISSE				
Amortissements	1 852	1 188	6 040	3 639
Impôts futurs	(483)	(168)	504	(305)
Part des actionnaires sans contrôle	778	192	2 143	536
	11 361	8 514	33 562	22 413
Variations d'éléments du fonds de roulement	(10 329)	(1 670)	(4 000)	(24 967)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	1 032	6 844	29 562	(2 554)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Placements temporaires	-	-	-	32 359
Acquisitions d'entreprises (Note 6)	-	(2 108)	(5 708)	(12 382)
Cession d'éléments d'actifs	-	470	-	1 212
Avances à des coentreprises	-	1 096	-	3 596
Avances à des marchands membres	(1 090)	(1 577)	(2 674)	(5 043)
Encaissement d'avances à des marchands membres	1 088	480	3 382	1 941
Actions de sociétés	-	-	20	-
Cession d'immobilisations	-	15	-	93
Immobilisations	(2 692)	(877)	(7 318)	(4 008)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(2 694)	(2 501)	(12 298)	17 768
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Dettes bancaires	(533)	(4 950)	(2 337)	(6 654)
Dû à un coentrepreneur	-	-	(2 500)	-
Frais de financement	(139)	-	(139)	-
Solde de prix de vente à recevoir	-	-	-	208
Solde de prix d'achat à payer	-	-	(4 104)	(36)
Dettes long terme	-	-	3 589	-
Remboursement de la dette à long terme	(441)	(21)	(1 107)	(95)
Dépôts de garantie des marchands membres	140	1	34	221
Émission d'actions	547	231	1 851	562
Dividendes payés	(1 562)	(1 351)	(4 549)	(4 830)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(1 988)	(6 090)	(9 262)	(10 624)
Augmentation (diminution) nette des espèces et quasi-espèces	(3 650)	(1 747)	8 002	4 590
Espèces et quasi-espèces au début de la période	21 573	19 974	9 921	13 637
Espèces et quasi-espèces à la fin	17 923	18 227	17 923	18 227

Les espèces et quasi-espèces sont composées d'encaisse et d'acceptations bancaires dont la durée est de moins de trois mois.

Dividendes versés sur les actions ordinaires	0,080	0,073	0,234	0,263
--	-------	-------	-------	-------

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE 2005 ET 2004

(EN MILLIERS DE DOLLARS)

	2005	2004
	non vérifiés	
	\$	\$
Solde au début	188 159	164 591
Modification comptable	-	(955)
	188 159	163 636
Bénéfice net	24 875	18 543
	213 034	182 179
Dividendes	4 686	4 952
Solde à la fin	208 348	177 227

UNI-SÉLECT INC.
BILANS CONSOLIDÉS

(EN MILLIERS DE DOLLARS)

	30 SEPTEMBRE 2005	30 SEPTEMBRE 2004	31 DÉCEMBRE 2004
	NON VÉRIFIÉS	NON VÉRIFIÉS	VÉRIFIÉS
	\$	\$	\$
ACTIF			
ACTIF COURT TERME			
Espèces et quasi-espèces	17 923	18 227	9 921
Débiteurs	157 177	111 324	134 584
Impôts à recevoir	4 601	4 380	2 941
Stock	266 419	137 530	261 413
Frais payés d'avance	6 302	2 992	3 496
Impôts futurs	4 352	1 607	5 488
	<u>456 774</u>	<u>276 060</u>	<u>417 843</u>
Placements et escomptes de volume à recevoir, AU COÛT	9 122	7 475	8 309
Immobilisations	34 965	27 865	33 585
Frais de financement reportés	1 245	-	1 384
Écarts d'acquisition	17 970	13 476	18 273
Impôts futurs	3 307	1 864	3 056
	<u>523 383</u>	<u>326 740</u>	<u>482 450</u>
PASSIF			
PASSIF COURT TERME			
Dettes bancaires	854	1 837	3 193
Créditeurs	174 769	116 037	135 541
Impôts à payer	2 596	1 450	18 782
Dividendes à payer	1 565	1 352	1 428
Versements sur la dette à long terme et les dépôts de garantie des marchands membres	286	89	477
	<u>180 070</u>	<u>120 765</u>	<u>159 421</u>
Subvention gouvernementale reportée	396	446	421
Dette à long terme	63 352	205	63 230
Dépôts de garantie des marchands membres	7 594	8 016	7 452
Impôts futurs	3 644	3 319	3 935
Part des actionnaires sans contrôle	25 966	6 924	24 125
	<u>281 022</u>	<u>139 675</u>	<u>258 584</u>
AVOIR DES ACTIONNAIRES			
Capital-actions (Note 4)	47 452	17 520	45 601
Écarts de conversion cumulés	(13 439)	(7 682)	(9 894)
Bénéfices non répartis	208 348	177 227	188 159
	<u>242 361</u>	<u>187 065</u>	<u>223 866</u>
	<u>523 383</u>	<u>326 740</u>	<u>482 450</u>

Uni-Sélect inc**Notes complémentaires (en milliers de dollars à l'exception des montants par action)****1. Mode de présentation**

Les états financiers 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 2004, à l'exception de ce qui est mentionné ci-dessous. 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 2004. 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 la période intermédiaire présentée ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats qui sont attendus pour l'exercice.

Certains chiffres correspondants ont été retraités pour qu'ils soient conformes au mode de présentation adopté dans l'exercice en cours.

2. Modifications comptables**Consolidation des entités à droits variables**

Au cours du premier trimestre, la Compagnie a adopté la note d'orientation *Consolidation des entités à détenteurs de droits variables* (NOC 15) dont la version finale a été publiée le 30 janvier 2005. Cette convention exige la consolidation de certaines entités à détenteurs de droits variables (les EDDV). Une EDDV s'entend de toute structure juridique qui n'est pas contrôlée par une participation de droit de vote, mais plutôt par des droits contractuels ou autres intérêts financiers. L'application de la NOC-15 n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés de la Compagnie.

3. Informations sur les résultats**Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 2005 et 2004**

	2005	2004
Amortissement des immobilisations	5 797	3 639
Amortissement des frais de financement	243	-
	<u>6 040</u>	<u>3 639</u>

4. Capital-actions**Autorisé**

Nombre illimité d'actions

Privilégiées, pouvant être émises en séries

Ordinaires

	Neuf mois terminés le 30 septembre 2005 (non vérifié)	Douze mois terminés le 31 décembre 2004 (vérifié)
Émis et payés		
Solde au début: 19 423 289 actions ordinaires (18 347 758 en 2004)	45 601	16 958
Émission de 134 620 actions ordinaires à la suite de l'exercice d'option d'achat d'actions (75 166 en 2004)	1 851	980
Emission en 2004 de 1 000 365 actions ordinaires pour une contrepartie en espèces	-	27 663
	<u>47 452</u>	<u>45 601</u>
Solde à la fin: 19 557 909 actions ordinaires (19 423 289 en 2004)		

5. Bénéfice par action

Le tableau ci-dessous présente un rapprochement du bénéfice de base par action et du bénéfice dilué par action

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre 2005 et 2004

	2005			2004		
	Bénéfice net	Nombre moyen pondéré d'actions	Bénéfice par action	Bénéfice net	Nombre moyen pondéré d'actions	Bénéfice par action
	\$		\$	\$		\$
Bénéfice de base par action	9 214	19 531 987	0,47	7 302	18 374 096	0,40
Incidence de la levée des options d'achats d'actions		133 465			201 631	
Bénéfice dilué par action	9 214	19 665 452	0,47	7 302	18 575 727	0,39

Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 2005 et 2004

	2005			2004		
	Bénéfice net	Nombre moyen pondéré d'actions	Bénéfice par action	Bénéfice net	Nombre moyen pondéré d'actions	Bénéfice par action
	\$		\$	\$		\$
Bénéfice de base par action	24 875	19 497 362	1,28	18 543	18 367 204	1,01
Incidence de la levée des options d'achats d'actions		151 140			187 130	
Bénéfice dilué par action	24 875	19 648 502	1,27	18 543	18 554 334	1,00

6. Acquisitions d'entreprises

En 2005, la Compagnie a acquis les entreprises suivantes:

- *Action Automotive Distributing, Inc ("ADI")*.

Le 3 février la Compagnie a acquis les actifs et assumé une portion du passif de ADI. Cette entreprise exploite un magasin oeuvrant dans le secteur d'activité Automotive USA.

- *Motor Parts Warehouse, Inc ("MPW")*.

Le 31 mars la Compagnie a acquis les actifs de Motor Parts Warehouse, Inc. Aucun passif n'a été assumé par la Compagnie lors de cette transaction. Cette entreprise exploite deux centres de distribution oeuvrant dans le secteur d'activité Automotive USA.

- *Triline Auto Parts Inc ("Triline")*

Le 30 avril la Compagnie a acquis 100% des actions en circulation de Triline Auto Parts Inc. Cette entreprise exploite un magasin oeuvrant dans le secteur d'activité Automotive Canada.

- *Les Batteries Électriques Gagnon Inc ("Gagnon")*

Au cours du troisième trimestre, suite à la réévaluation de la valeur d'acquisition, la Compagnie a reçu un remboursement de Gagnon relativement à l'acquisition du 30 janvier 2004. Cette entreprise exploite un magasin oeuvrant dans le secteur d'activité Poids lourds et Automotive Canada.

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

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

	ADI	MPW	Triline	Gagnon	Total
Actif à court terme	1 175	4 285	682	-	6 142
Immobilisations	99	73	11	-	183
Autres actifs long terme	1 242	-	22	-	1 264
Ecart d'acquisition	-	-	173	(250)	(77)
Total des actifs acquis	2 516	4 358	888	(250)	7 512
Passif à court terme	(1 453)	-	(146)	-	(1 599)
Passif à long terme	-	-	(8)	-	(8)
Total des passifs pris en charge	(1 453)	-	(154)	-	(1 607)
Actifs nets acquis	1 063	4 358	734	(250)	5 905
Encaisse de la compagnie acquise	-	-	(139)	-	(139)
Acquisition nette	1 063	4 358	595	(250)	5 766
Total de la contrepartie payée en espèce moins l'encaisse acquise	1 063	4 358	537	(250)	5 708
Solde de prix d'achat à payer	-	-	58	-	58

7. Avantages sociaux futurs

Au 30 septembre 2005, les régimes de retraite de la Compagnie sont des régimes à prestations et cotisations déterminées.

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2005, la charge totale à l'égard des régimes de retraite à cotisation déterminées s'est élevée à 240\$ (221\$ en 2004) et à 360\$ (334\$ en 2004) pour les régimes de retraite à prestations déterminées.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, la charge totale à l'égard des régimes de retraite à cotisation déterminées s'est élevée à 754\$ (702\$ en 2004) et à 1195\$ (1009\$ en 2004) pour les régimes de retraite à prestations déterminées.

8. Informations sectorielles

Périodes des 9 mois terminées les 30 septembre 2005 et 2004
(en milliers de dollars)

	Automotive Canada		Automotive É.U.		Poids Lourds		Consolidé	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
CHIFFRES D'AFFAIRES	383 033	387 716	441 460	116 737	50 418	54 065	874 911	558 518
Bénéfice avant intérêts, amortissements, impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	24 380	24 658	25 283	5 117	110	1 828	49 773	31 603
ACTIFS	215 832	216 838	257 849	70 056	49 702	39 846	523 383	326 740
Dépenses en immobilisations	3 600	3 606	3 277	301	624	475	7 501	4 382
Écarts d'acquisition	173	537	-	-	-	3 940	173	4 477

Périodes des 3 mois terminées les 30 septembre 2005 et 2004
(en milliers de dollars)

	Automotive Canada		Automotive É.U.		Poids Lourds		Consolidé	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
CHIFFRES D'AFFAIRES	128 545	130 649	150 461	38 507	17 533	19 635	296 539	188 791
Bénéfice avant intérêts, amortissements, impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	8 484	8 887	9 178	1 834	107	1 235	17 769	11 956
ACTIFS	215 832	216 838	257 849	70 056	49 702	39 846	523 383	326 740
Dépenses en immobilisations	1 644	765	922	16	126	64	2 692	845
Écarts d'acquisition	-	-	-	-	-	4	-	4

(1) La Compagnie a appliqué avec retraitement une modification à ses secteurs isolables. Les frais du siège social, qui étaient précédemment assumés entièrement au Groupe Automotive Canada, sont maintenant répartis entre les trois Groupes de la Compagnie.