



Rapport Intermédiaire Consolidé

3



3^e trimestre
Période terminée le 30 septembre 2008

TABLE DES MATIÈRES
Rapport de gestion

1. Points saillants	3
2. Description des activités de la Compagnie	4
3. Gestion des risques	4
4. Mesures non conformes aux PCGR	5
5. Résultats trimestriels	6
6. Analyse des résultats consolidés	7
7. Analyse des résultats sectoriels	9
8. Autres postes et données	14
9. Flux de trésorerie	15
10. Situation financière	16
11. Sources de financement	17
12. Modifications de conventions comptables	18
13. Modifications comptables futures	18
14. Contrôle interne à l'égard de l'information financière	19
15. Événement postérieur à la date du bilan	19
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

RAPPORT DE GESTION

Ce rapport de gestion sur les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie pour la période terminée le 30 septembre 2008 en comparaison avec la période terminée le 30 septembre 2007 et sur la situation financière pour la période terminée le 30 septembre 2008 en comparaison avec la période terminée le 31 décembre 2007, 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 11 novembre 2008, 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 2007 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 tenu 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 septembre 2008 n'ont pas fait l'objet d'un examen par le vérificateur de la Compagnie.

SOMMAIRE

Uni-Sélect atteint des ventes de 328 728 \$ pour le troisième trimestre 2008, soit une hausse de 10,0 % par rapport au même trimestre 2007. Quant au bénéfice net, Uni-Sélect a enregistré une hausse de 20,4% par rapport à la même période l'an passé pour se chiffrer à 12 354 \$ ou 0,63 \$ par action. Ces résultats sont le fruit de la contribution des acquisitions effectuées en 2007 et 2008 et des programmes d'amélioration de la rentabilité mis en place à la fin 2007.

1. LES POINTS SAILLANTS DU TROISIÈME TRIMESTRE

(en milliers de dollars, sauf montant par action et pourcentage)						
RÉSULTATS D'EXPLOITATION	Troisième trimestre terminé les			Période de neuf mois terminée les		
	30 sept. 2008	30 sept. 2007	%	30 sept. 2008	30 sept. 2007	%
Ventes	328 728	298 756	10,0%	943 057	885 178	6,5%
Bénéfice d'exploitation (BAIIA) <i>Marge du BAIIA</i>	24 160 7,3%	19 965 6,7%	21,0%	63 144 6,7%	56 505 6,4%	11,7%
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle	19 901	16 243	22,5%	50 020	45 188	10,7%
Bénéfice net	12 354	10 258	20,4%	31 104	27 761	12,0%
DONNÉES PAR ACTION ORDINAIRE	30 sept. 2008	30 sept. 2007		30 sept. 2008	30 sept. 2007	
Bénéfice de base et dilué par action	0,63	0,52		1,58	1,41	
Dividende versé par action	0,108	0,108		0,323	0,315	
Nombre d'actions en circulation	19 727 958	19 736 558		19 727 958	19 736 558	
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	19 727 958	19 736 558		19 732 080	19 724 742	
SITUATION FINANCIÈRE				30 sept. 2008	31 déc. 2007	
Fonds de roulement				427 358	326 941	
Actif total				786 275	615 573	
Endettement total net				233 325	134 945	
Dette financée par emprunt sur BAIIA				2,77⁽¹⁾	1,76 ⁽¹⁾	
Coefficient de la dette long terme sur les capitaux propres				56,0%	32,7%	
Rendement des capitaux propres				13,9%	13,9%	
Valeur comptable par action				17,19	15,43	

(1) L'augmentation des ratios d'endettement est directement liée à l'augmentation de la dette à long terme suite aux acquisitions des derniers trimestres. Suite à l'acquisition de certains éléments d'actif de Parts Depot, la dette a été augmentée de façon temporaire jusqu'à la reconstitution des passifs à court terme.

2. DESCRIPTION DES ACTIVITÉS DE LA COMPAGNIE

Fondée en 1968, Uni-Sélect Inc. (« Uni-Sélect » ou « la Compagnie ») est le deuxième plus important distributeur de pièces de remplacement et accessoires pour véhicules moteurs au Canada et le septième en importance aux États-Unis. Les activités d'Uni-Sélect sont réparties en trois secteurs isolables les uns des autres :

- Le **Groupe Automotive Canada**, composé de différentes filiales, coentreprises et divisions, se spécialise 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 536 marchands grossistes indépendants desservant des ateliers de mécanique et de carrosserie, ainsi que de grandes chaînes nationales d'installateurs. Par le biais de ses 13 centres de distribution implantés dans toutes les principales régions du pays et de ses 36 magasins corporatifs, le Groupe Automotive Canada gère un stock 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 de marketing différenciateurs identifiés par des bannières distinctives, ainsi que des activités de formation et des outils de gestion informatique, de financement et de support général à l'exploitation et à l'expansion de sa clientèle.
- Le **Groupe Automotive USA**, dont la filiale Uni-Select USA, Inc. est détenue à 86,9 % par la Compagnie, exerce des activités similaires aux États-Unis. Ce groupe exploite actuellement 71 centres de distribution et 303 magasins corporatifs répartis dans 31 états, ce qui lui assure une couverture d'environ 70 % du parc de voitures immatriculées aux États-Unis. Il dessert 1 544 marchands indépendants auxquels il offre une grande sélection de produits et de services.
- Le **Groupe Poids Lourds**, dont la filiale Palmar Inc. est détenue à 100 % par Uni-Sélect, œuvre dans la distribution et la vente de pièces de remplacement et d'accessoires pour camions poids lourds, remorques et autobus, ainsi que d'outils spécialisés et de roues pour tous les types de véhicules. Il exploite un centre de distribution, au Québec, en plus de 23 magasins corporatifs au Québec, au Nouveau-Brunswick, en Nouvelle Écosse, à l'Île-du-Prince-Édouard, en Ontario et en Alberta.

3. GESTION DES RISQUES

Risques liés à l'industrie et au contexte économique

Quoique moins volatile que le marché des véhicules neufs, le marché de pièces de remplacement est dépendant des ventes de véhicules neufs des années antérieures. Le Groupe Poids Lourds est également affecté par d'autres facteurs externes tels que l'état de l'économie et l'évolution du transport en général.

L'augmentation du nombre de modèles de véhicules, combiné à une longévité accrue, se transpose en une prolifération des pièces de remplacement, ce qui contraint les distributeurs et les marchands à supporter une vaste gamme de produits pour satisfaire la demande. La croissance du nombre de pièces nécessaires au service des clients augmente les exigences en terme de capital et de sophistication de la gestion. De plus, les développements technologiques nécessitent une constante adaptation au marché, ce phénomène haussant la barrière à l'entrée.

Le taux de change entre le Canada et les États-Unis peut affecter les résultats consolidés lors de la conversion des résultats du Groupe Automotive USA en devise canadienne. Cependant, l'impact potentiel sur sa rentabilité est diminué du fait que la Compagnie bénéficie, en quelque sorte, d'une protection naturelle de par la répartition de ses ventes et de ses achats entre les deux devises. De plus, la Compagnie est d'avis que la prise de valeur du dollar canadien au cours des dernières années a engendré une déflation de la valeur des pièces de remplacement vendues au Canada, ce qui a un impact négatif sur les ventes et la marge de profit.

La direction a toutefois pris les moyens pour atténuer l'effet de ces risques.

Risques liés au modèle d'affaires et à la stratégie d'Uni-Sélect

Le modèle d'affaires d'Uni-Sélect qui consiste à desservir des marchands membres nécessite des mesures spéciales pour s'assurer de la loyauté et de la longévité de ces derniers. Uni-Sélect a mis en place différents programmes pour s'en assurer et

demeure proactif et ouvert aux besoins de ses marchands membres (élargissement de la gamme de produits, services administratifs à la carte tels que le marketing, la formation et le support financier).

La croissance par acquisitions comporte aussi sa part de risques, toutefois Uni-Sélect a développé un savoir faire dans ce domaine. Pour limiter les risques, la Compagnie applique une stratégie ciblée et sélective, conduit des vérifications diligentes exhaustives et développe des plans d'intégration détaillés.

4. MESURES DE PERFORMANCE NON CONFORMES AUX PCGR

L'information comprise dans ce rapport inclut certains renseignements qui ne sont pas des mesures du rendement conformes aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada.

Par exemple, Uni-Sélect utilise la mesure de « BAIIA », qui représente le bénéfice d'exploitation avant intérêts, amortissements, impôt sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle, car il s'agit d'un indicateur financier largement accepté afin d'évaluer la capacité d'une société de rembourser et d'assumer ses dettes. Les investisseurs ne doivent le considérer ni 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 du BAIIA correspond au BAIIA divisé par les ventes.

La Compagnie utilise également 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.

De plus, la Compagnie utilise 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 équivalents de trésorerie. Elle utilise également comme mesure le coefficient d'endettement total net sur le capital investi total, ce coefficient correspondant 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 du Canada 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.

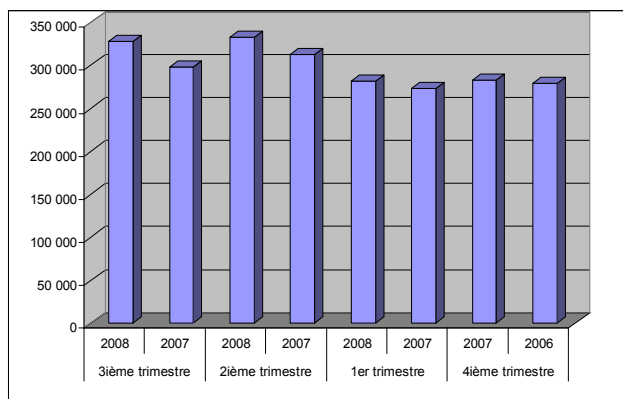
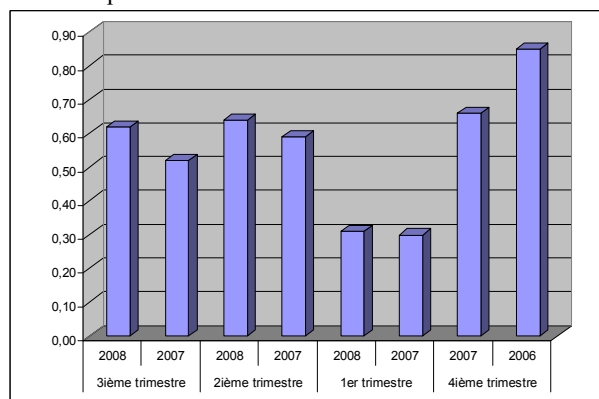
Enfin, la Compagnie utilise le ratio de la dette financée par emprunt sur le BAIIA qui correspond aux dettes bancaires, à la dette à long terme, aux dépôts de garantie des marchands membres (incluant les portions à court terme) et la juste valeur des instruments financiers dérivés sur le BAIIA.

5. RÉSULTATS D'EXPLOITATION TRIMESTRIELS CONSOLIDÉS

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)

	3 ^{ème} trimestre		2 ^{ème} trimestre		1 ^{er} trimestre		4 ^{ème} trimestre	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2007	2006
Ventes	328 728	298 756	332 631	313 257	281 698	273 165	283 111	279 827
Bénéfice d'exploitation (BAIIA)	24 160	19 965	24 452	23 138	14 532	13 402	23 505	30 479
Marge du BAIIA	7,3%	6,7%	7,4%	7,4%	5,2%	4,9%	8,3%	10,9%
Bénéfice net	12 354	10 258	12 689	11 675	6 061	5 828	13 080	16 677
Bénéfice par action	0,63	0,52	0,64	0,59	0,31	0,30	0,66	0,85
Bénéfice dilué par action	0,63	0,52	0,64	0,59	0,31	0,30	0,66	0,84
Dividende versé par action	0,108	0,108	0,108	0,108	0,108	0,10	0,108	0,10

Ventes

Bénéfice par action


6. ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars, sauf pourcentage)

	Troisième trimestre			Année à date		
	2008	2007	%	2008	2007	%
Ventes	328 728	298 756	10,0%	943 057	885 178	6,5%
BAIIA	24 160	19 965	21,0%	63 144	56 505	11,7%
Marge du BAIIA	7,3%	6,7%		6,7%	6,4%	

Ventes

L'augmentation de 29 972 \$ ou 10,0% des ventes au troisième trimestre (30 641 \$ ou 10,3 % excluant l'impact de la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien) s'explique de la façon suivante :

- Les ventes générées par les acquisitions réalisées au cours des derniers trimestres représentant 40 011 \$ ou 13,3 %;
- Une augmentation des ventes de roues du Groupe Poids Lourds suite à un contrat d'approvisionnement avec une chaîne nationale;

En partie contrebalancée par :

- Le ralentissement économique observé tant au Canada qu'aux Etats-Unis ;
- La perte d'un client important au cours du quatrième trimestre 2007 dans la région du nord-ouest américain et la baisse marquée des ventes à un autre important client dû au resserrement des politiques de crédit aux Etats-Unis ;
- La fermeture de locations américaines déficitaires dans des régions à faible potentiel.

Bénéfice d'exploitation

La marge du BAIIA a progressé de 0,6% pour se porter à 7,3% principalement pour les raisons suivantes :

- Une amélioration de la marge brute suite à :
 - Une proportion plus élevée des ventes aux installateurs, provenant des acquisitions de magasins, pour lesquelles les marges brutes sont plus appréciables;
 - Une amélioration des conditions d'achat;
 - Un changement favorable dans le mix des ventes favorisant les expéditions de l'entrepôt au détriment des ventes livrées directement du fournisseur;
- Une réduction des coûts d'opération suite à :
 - La réorganisation des routes de livraisons aux États-Unis;
 - L'accélération du programme d'amélioration continue mis en place à la fin 2007 tant aux États-Unis que dans le Groupe Poids Lourds;
 - La réalisation des synergies relatives à l'intégration des acquisitions;

En partie contrebalancée par :

- Une augmentation des dépenses d'opération engendrée par les acquisitions et par des coûts de distribution plus élevés pour desservir les clients installateurs;
- Des dépenses semi-variables qui n'ont pas pu être réduites proportionnellement au ralentissement économique.

ANALYSE DE L'ANNÉE À DATE :**Ventes**

L'augmentation de 57 879 \$ ou 6,5 % des ventes pour la période de neuf mois (92 443 \$ ou 10,4 % excluant l'impact de la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien) s'explique essentiellement de la même façon que le trimestre; les ventes générées par les acquisitions réalisées au cours des douze derniers mois ayant procuré un apport de 113 648 \$ ou 12,8 %.

Bénéfice d'exploitation

L'augmentation de la marge du BAIIA à 6,7 % est essentiellement attribuable aux facteurs énumérés au trimestre.

7. ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS
7.1 Groupe Automotive USA

(en milliers de dollars, sauf pourcentage)

	Troisième trimestre			Année à date		
	2008	2007	%	2008	2007	%
Ventes	172 092	150 077	14,7%	490 192	457 428	7,2%
BAIIA	12 124	9 336	29,9%	33 338	27 794	19,9%
Marge du BAIIA	7,0%	6,2%		6,8%	6,1%	

Ventes

Le Groupe Automotive USA a connu une progression de 22 015 \$ ou 14,7 % de ses ventes sur le trimestre correspondant de l'année précédente (22 684 \$ ou 15,1 % excluant l'impact de la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien). Cette hausse s'explique de la façon suivante :

- La croissance des ventes générées par les acquisitions réalisées au cours des derniers trimestres représentant 31 584 \$ ou 21,0 % d'augmentation des ventes. Il convient de noter que l'acquisition de certains éléments d'actifs de Parts Depot, en date du 15 septembre 2008, n'a contribué que dix jours aux résultats du troisième trimestre;

En partie contrebalancée par :

- La fermeture de locations américaines déficitaires dans des régions à faible potentiel;
- La perte d'un client important au cours du quatrième trimestre 2007 dans la région du nord-ouest et la baisse marquée des ventes à un autre important client due au resserrement des politiques de crédit aux Etats-Unis ;

Bénéfice d'exploitation

La marge du BAIIA du Groupe Automotive USA a progressé à 7,0 % pour les raisons suivantes :

- Une amélioration de la marge brute suite à :
 - Une proportion plus élevée des ventes aux installateurs, provenant des acquisitions de magasins, pour lesquelles les marges brutes sont plus appréciables;
 - Une amélioration des conditions d'achat;
 - Un changement favorable dans le mix des ventes favorisant les expéditions de l'entrepôt au détriment des ventes livrées directement du fournisseur;
- Une réduction des coûts d'opération suite à :
 - La réorganisation des routes de livraison;
 - L'accélération du programme d'amélioration continue mis en place à la fin 2007;
 - La réalisation des synergies relatives à l'intégration des acquisitions, dont le projet de réorganisation des activités de distribution de la région de Philadelphie;

En partie contrebalancée par :

- Une augmentation des dépenses d'opération engendrée par les acquisitions et par des coûts de distribution plus élevés pour desservir les clients installateurs;
- Des dépenses semi-variables qui n'ont pas pu être réduites proportionnellement au ralentissement économique.

ANALYSE DE L'ANNÉE À DATE :**Ventes**

Le Groupe Automotive USA a connu une progression de 32 764 \$ ou 7,2% de ses ventes pour la période de neuf mois correspondante de l'année précédente (67 328 \$ ou 14,7 % excluant l'impact négatif de la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien). 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 83 729 \$ ou 18,3 % d'augmentation des ventes.

Bénéfice d'exploitation

Les mêmes tendances que celles observées au cours du trimestre ont fait progresser la marge du BAIIA du Groupe Automotive USA à 6,8% pour la période de neuf mois.

7.2 Groupe Automotive Canada

(en milliers de dollars, sauf pourcentage)

	Troisième trimestre			Année à date		
	2008	2007	%	2008	2007	%
Ventes	136 070	133 571	1,9%	404 339	383 788	5,4%
BAIIA	11 071	10 531	5,1%	30 519	30 418	0,3%
Marge du BAIIA	8,1%	7,9%		7,5%	7,9%	

Ventes

Le Groupe Automotive Canada a obtenu une croissance de ses ventes de 2 499 \$ ou 1,9% par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette situation est attribuable aux facteurs suivants :

- Les acquisitions d'entreprises faites au cours des derniers trimestres pour un apport de 8 427 \$ ou 6,3 %;

En grande partie contrebalancée par :

- Une décroissance organique de 4,4 % engendrée par le ralentissement économique surtout observé dans l'ouest du pays.

Bénéfice d'exploitation

La contribution du Groupe Automotive Canada au troisième trimestre a progressé de 0,2 % pour se porter à 8,1 %. Cette amélioration de la marge du BAIIA s'explique par les facteurs suivants :

- Une hausse de la marge brute suite à une proportion plus élevée des ventes aux installateurs résultant d'acquisitions de grossistes;
- La contribution liée aux acquisitions réalisées au cours des derniers trimestres;
- Une amélioration des conditions d'achat;
- Un changement favorable dans le mix des ventes favorisant les expéditions de l'entrepôt au détriment des ventes livrées directement du fournisseur;

En partie contrebalancée par :

- L'augmentation des dépenses d'opération suite à :
 - Des coûts d'opération plus élevés pour desservir la clientèle d'installateurs résultant des acquisitions de grossistes;
 - Des dépenses semi-variables qui n'ont pas pu être réduites proportionnellement à la décroissance organique des ventes.

ANALYSE DE L'ANNÉE À DATE :**Ventes**

Le Groupe Automotive Canada a obtenu une progression des ventes de 20 551 \$ ou 5,4 % pour la période de neuf mois correspondante de l'exercice précédent. Cette situation est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux énumérés dans le trimestre; les acquisitions d'entreprises faites au cours des trimestres antérieurs procurant un apport de 29 919 \$ ou 7,8 % pour cette période.

Bénéfice d'exploitation

La contribution du Groupe Automotive Canada pour la période de neuf mois a diminué de 0,4%. Les mêmes tendances que le trimestre actuel prévalent, s'ajoutant à cela des dépenses liées à l'amélioration des systèmes de gestion.

7.3 Groupe Poids Lourds

(en milliers de dollars, sauf pourcentage)

	Troisième trimestre			Année à date		
	2008	2007	%	2008	2007	%
Ventes	20 566	15 108	36,1%	48 526	43 962	10,4%
BAIIA	965	98	884,7%	(713)	(1 707)	58,2%
Marge du BAIIA	4,7%	0,6%		(1,5%)	(3,9%)	

Ventes

La hausse des ventes de 36,1% du Groupe Poids Lourds sur le trimestre correspondant de l'année précédente est principalement due au contrat d'approvisionnement avec une chaîne nationale.

Bénéfice d'exploitation

Le Groupe Poids Lourds a enregistré une amélioration de sa marge de 4,1 % comparativement au trimestre correspondant de 2007. Cette progression de la marge d'exploitation provient des éléments suivants :

- Une amélioration de la marge brute suite aux différentes stratégies mises en place à cet effet à partir de l'an dernier ;
- Une proportion supérieure de dépenses semi-variables absorbées par la hausse des ventes;

En partie contrebalancée par :

- Un mix des ventes défavorables impactant négativement la marge brute ;
- Un ralentissement de la demande de pièces de poids lourds.

ANALYSE DE L'ANNÉE À DATE :
Ventes

La hausse des ventes de 10,4 % du Groupe Poids Lourds par rapport aux neuf premiers mois correspondants de l'année précédente est principalement due aux facteurs mentionnés dans le trimestre, en partie contrebalancée par le ralentissement du secteur manufacturier au Québec qui a affecté plus particulièrement le premier semestre de l'exercice.

Bénéfice d'exploitation

Pour les neuf premiers mois de l'exercice, le Groupe Poids Lourds a enregistré une marge négative de 1,5 % comparativement à une marge négative de 3,9 % pour la période correspondante de 2007; les mêmes raisons que celles énumérées ci-haut pour le dernier trimestre s'appliquant, l'effet du contrat avec une chaîne nationale ayant une pondération plus faible pour la période de neuf mois.

8. ANALYSE DES AUTRES POSTES ET DONNÉES RELATIVES AUX RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars, sauf pourcentage)

	Troisième trimestre			Année à date		
	2008	2007	%	2008	2007	%
Intérêts	1 672	1 390	20,3%	5 162	4 345	18,8%
Amortissements	2 587	2 332	10,9%	7 962	6 972	14,2%
Impôts	6 571	5 334	23,2%	16 350	15 338	6,6%
Taux d'impôts	33,0%	32,8%		32,7%	33,9%	

8.1 Intérêts

Pour le trimestre, la hausse de 20,3 % (18,8 % pour la période de neuf mois) s'explique par un niveau moyen d'endettement supérieur à l'année précédente, en grande partie dû aux acquisitions d'entreprises réalisées en 2007 et en 2008, compensé partiellement par la baisse des taux d'intérêts.

8.2 Amortissements

La hausse de 10,9 % de la dépense d'amortissement au troisième trimestre (14,2 % pour la période de neuf mois) est due aux acquisitions d'entreprises faites en 2007 et en 2008 ainsi qu'aux acquisitions d'immobilisations faites en 2007 principalement pour la modernisation des systèmes de gestion et l'accroissement de la flotte de véhicules.

8.3 Impôts

Au cours du troisième trimestre, le taux effectif d'imposition est demeuré relativement stable par rapport au trimestre correspondant de 2007, la pondération géographique différente suite aux récentes acquisitions compensant la baisse du taux fédéral canadien ainsi que la baisse des taux d'impôts reliée à la réorganisation de nos opérations américaines.

Pour la période de neuf mois, la baisse du taux d'impôts de 1,2 % s'explique par une diminution du taux fédéral canadien et une réorganisation de nos opérations américaines effectuée à la fin de 2007, compensée en partie par une pondération géographique différente suite aux récentes acquisitions.

9. FLUX DE TRÉSORERIE

Le tableau suivant présente un sommaire des flux de trésorerie.

(en milliers de dollars)

	Troisième trimestre		Année à date	
	2008	2007	2008	2007
Fonds générés par l'exploitation avant éléments du fonds de roulement	20 444	13 768	46 342	36 164
Éléments du fonds de roulement	(5 517)	(10 622)	(2 600)	(10 547)
Activités d'exploitation	14 927	3 146	43 742	25 617
Activités d'investissement net	(91 735)	(57 358)	(127 357)	(62 416)
Activités de financement	76 779	54 233	83 485	35 904
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(29)	21	(130)	(895)

9.1 Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation (avant éléments du fonds de roulement) ont progressé en raison notamment d'une hausse du bénéfice d'exploitation et d'une baisse des impôts sur les bénéfices. La variation des éléments du fonds de roulement provient essentiellement d'un programme de réduction continu des inventaires débuté au cours du deuxième trimestre de 2007 dont l'effet a été plus marqué au cours de 2008.

9.2 Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les principales activités d'investissement du troisième trimestre ont été les suivantes :

- Afin de poursuivre son expansion, la Compagnie a déboursé 87 844 \$ au troisième trimestre 2008 (117 469 \$ pour la période de neuf mois) en espèces pour l'acquisition d'une entreprise aux États-Unis. Pour plus de détails, se référer aux notes complémentaires aux états financiers trimestriels;
- La Compagnie a également fait l'achat de divers actifs immobilisés totalisant 3 129 \$ au troisième trimestre 2008 (9 295 \$ pour la période de neuf mois). Ces achats permettront, entre autres, de poursuivre la modernisation de ses systèmes de gestion ainsi que l'acquisition de matériel roulant afin d'accroître la flotte de véhicules.

La variation des activités d'investissements nets du troisième trimestre 2008 de 34 377 \$ sur 2007 s'explique presque exclusivement par les acquisitions d'entreprises. Quant à elle, la variation de 64 941 \$ pour la période de neuf mois vient, outre les acquisitions d'entreprises et d'immobilisations, du fait qu'en 2007 la Compagnie avait procédé à la cession-bail de deux entrepôts aux États-Unis et avait encaissé un placement temporaire d'une valeur de 6 897 \$.

9.3 Flux de trésorerie liés aux activités de financement

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

- L'utilisation de la dette bancaire pour 7 348 \$ au troisième trimestre 2008 (6 091 \$ pour la période de neuf mois) ;
- L'obtention de nouvelles dettes long terme de 71 349 \$ pour le troisième trimestre (84 977 \$ pour la période de neuf mois) pour financer en partie les acquisitions d'entreprises ;
- Le versement de dividendes totalisant 2 121 \$ pour le troisième trimestre (6 364 \$ pour la période de neuf mois).

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

(en milliers de dollars)

	30 sept. 2008	31 déc. 2007	Écart	Impact des acquisitions d'entreprises	Écart net des acquisitions d'entreprises	Explication des écarts nets
Fonds de roulement excluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les dettes bancaires	470 712	362 229	108 483	(91 714)	16 769	La hausse s'explique principalement par la variation du taux de change compensée en partie par une réduction des inventaires.
Placements et escomptes de volume à recevoir	8 431	7 406	1 025	-	1 025	S'explique principalement par une hausse des investissements auprès des marchands membres.
Immobilisations	49 372	41 526	7 846	(5 465)	2 381	S'explique principalement par l'investissement pour l'amélioration des systèmes de gestion et le renouvellement de la flotte de véhicules ainsi que par l'amortissement.
Écarts d'acquisition	86 907	64 858	22 049	(19 640)	2 409	S'explique par la variation du taux de change.
Impôts futurs nets	3 158	7 611	4 453	-	4 453	S'explique principalement par un reclassement de 3 000 \$ entre l'impôt exigible et l'impôt futur ainsi que par la variation du taux de change.
Dettes à long terme	182 152	91 786	90 366	(83 135)	7 231	S'explique principalement par la variation du taux de change.

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 20 000 \$ planifiés pour 2008 principalement pour le développement des systèmes informatiques et l'accroissement de la flotte de véhicules) et la rémunération des actionnaires par le versement de dividendes.

Au 30 septembre, la Compagnie dispose, pour son développement, d'environ 95 000 \$ en facilité de crédit non encore utilisée (91 000 \$ au 31 décembre 2007).

La facilité de crédit se compose d'un crédit rotatif, échéant en octobre 2009. La facilité de crédit comprend également un crédit d'exploitation renouvelable annuellement en octobre.

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 janvier 2008, 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 60 000 \$ viennent à échéance en trois tranches égales de 20 000 \$ en 2011, 2012 et 2013 et portent intérêt à un taux moyen de 3,94%.

11.1 Endettement

(en milliers de dollars, sauf pourcentage)

	30 sept. 2008	31 déc. 2007	%
Capitaux propres	339 097	304 573	11,3%
Endettement total net	233 325	134 945	72,9%
Coefficient d'endettement total net sur le capital investi	40,8%	30,7%	

L'augmentation du ratio d'endettement est directement liée à l'augmentation de la dette à long terme suite aux acquisitions des derniers trimestres. Il convient de noter que les acquisitions des derniers trimestres n'ont pas contribué aux résultats de la période de façon proportionnelle à l'augmentation de la dette à long terme. De plus, suite à l'acquisition de certains éléments d'actif de Parts Depot, la dette a été augmentée de façon temporaire jusqu'à la reconstitution des passifs à court terme.

Uni-Sélect bénéficie d'une solide situation financière pour poursuivre ses activités courantes.

11.2 Capital actions

(en milliers d'actions)

	Troisième trimestre		Année à date	
	2008	2007	2008	2007
Nombre d'actions en circulation	19 728	19 737	19 728	19 737
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	19 728	19 737	19 732	19 725

Au cours du trimestre, aucune action n'a été émise.

Dans le cadre de son programme de rachat d'actions, la Compagnie a racheté, au cours du deuxième trimestre, 8 600 actions ordinaires en contrepartie d'un montant de 197 \$ incluant une prime au rachat de 176 \$.

En date du 11 novembre 2008, la Compagnie a en circulation 19 706 258 actions et des options non exercées portant sur 101 928 actions.

12. MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Instruments financiers

Le 1er janvier 2008, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Compagnie a adopté les nouvelles recommandations du *Manuel de l'ICCA* incluses au chapitre 3862, "Instruments financiers - informations à fournir" et au chapitre 3863, "Instruments financiers - présentation". Le chapitre 3862 décrit l'information à fournir par les entités de façon à permettre aux utilisateurs d'évaluer l'importance des instruments financiers par rapport à la situation financière et à la performance financière de l'entité ainsi que la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels l'entité est exposée et la façon dont l'entité gère ces risques. Le chapitre 3863 établit les normes de présentation pour les instruments financiers et les dérivés non financiers.

L'adoption de ces nouvelles recommandations a eu pour effet que la Compagnie présente maintenant des informations supplémentaires sur la gestion des risques découlant des instruments financiers ainsi qu'une analyse de sensibilité concernant le risque de taux d'intérêt. La Compagnie n'est pas tenue de présenter l'information comparative concernant la nature et l'ampleur des risques relatifs aux instruments financiers pour l'exercice au cours duquel elle adopte les chapitres.

Informations à fournir concernant le capital

Le 1er janvier 2008, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Compagnie a adopté les nouvelles recommandations du *Manuel de l'ICCA* incluses au chapitre 1535, "Informations à fournir concernant le capital". Ce chapitre établit les normes relatives à l'information à fournir sur le capital de l'entité et la façon dont il est géré afin de permettre aux utilisateurs des états financiers d'évaluer les objectifs, politiques et procédures de gestion de son capital.

Stocks

Le 1er janvier 2008, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Compagnie a adopté les nouvelles recommandations du *Manuel de l'ICCA* incluses au chapitre 3031, "Stocks". Ce chapitre donne des nouvelles directives sur la détermination du coût et sa comptabilisation ultérieure en charge, y compris toute dépréciation jusqu'à la valeur nette de réalisation, ainsi que sur les méthodes de détermination du coût qui sont utilisées pour imputer les coûts aux stocks. Le chapitre exige également des informations additionnelles à fournir.

L'adoption de ces nouvelles recommandations a eu l'effet, au niveau des informations additionnelles à fournir, d'inclure une nouvelle note sur le stock.

13. 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.

La Compagnie élabore actuellement un plan de convergence aux IFRS et évalue les effets de l'adoption des ces dernières sur ses états financiers consolidés.

Écart d'acquisition et actifs incorporels

En février 2008, l'ICCA a publié le chapitre 3064 du *Manuel de l'ICCA*, "Écarts d'acquisition et actifs incorporels", en remplacement du chapitre 3062, "Écart d'acquisition et autres actifs incorporels". Diverses modifications ont été apportées à d'autres chapitres du *Manuel de l'ICCA* à des fins d'uniformité. Ces nouvelles recommandations s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er octobre 2008. Le nouveau chapitre établit des normes relatives à la comptabilisation, à l'évaluation, à la présentation et aux informations à fournir quant à l'écart d'acquisition et aux actifs incorporels après la constatation initiale. La Compagnie appliquera cette nouvelle norme à compter du deuxième trimestre de l'exercice 2009 et évalue actuellement les effets de l'adoption sur ses états financiers consolidés.

14. CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Il incombe à la direction d'établir et de maintenir un contrôle interne adéquat à l'égard de l'information financière afin de fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été préparés, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux PCGR. Le président et chef de la direction et le vice-président et chef de la direction financière ont évalué si la Compagnie a apporté, au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2008, des modifications au contrôle interne à l'égard de l'information financière qui ont eu une incidence importante ou qui ont raisonnablement été susceptibles d'avoir une incidence importante sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière. Aucune modification de cette nature n'a été identifiée à partir de leur évaluation.

15. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Le 27 octobre 2008, la Compagnie a contracté deux swaps de taux d'intérêt au montant nominal de 30 000 \$ chacun afin de couvrir le risque de taux d'intérêt tel que stipulé à la note 13 aux états financiers. Ceux-ci portent intérêt à des taux de 3,50 % et 3,35 % et viennent à échéance en trois tranches de 20 000 \$ en 2011, 2012 et 2013.

16. PERSPECTIVES

Les programmes d'amélioration continue, d'intégration et de réorganisation mis en place en 2007, combinés à la contribution des sociétés acquises au cours des derniers trimestres permettront à la Compagnie de contrer les effets de l'environnement économique qui prévaut actuellement en Amérique du Nord. La Compagnie est confiante que ces programmes ainsi que les efforts de vente devraient continuer à améliorer les marges et la rentabilité au cours du quatrième trimestre de 2008. Le quatrième trimestre bénéficiera également de la contribution de l'acquisition de certains éléments d'actif de la société Parts Depot acquis à la fin du troisième trimestre.



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 10 novembre 2008 et par le Conseil d'administration le 11 novembre 2008.

Uni-Sélect Inc.

**États financiers intermédiaires consolidés
aux 30 septembre 2008 et 2007**



UNI-SELECT INC.

États financiers	
Résultats consolidés	21
Bénéfices non répartis consolidés	22
Résultat étendu consolidé	22
Flux de trésorerie consolidés	23
Bilans consolidés	24
Notes complémentaires	25-29

Avis relatif à l'examen des états financiers intermédiaires consolidés

Les états financiers intermédiaires
consolidés au 30 septembre 2008 n'ont pas
fait l'objet d'un examen par le vérificateur
de la Compagnie.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS
PÉRIODES DE TROIS MOIS ET NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE 2008 ET 2007

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

	3 ^e TRIMESTRE		9 MOIS	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
VENTES	328 728	298 756	943 057	885 178
Bénéfice avant les postes suivants	24 160	19 965	63 144	56 505
Intérêts (note 4)	1 672	1 390	5 162	4 345
Amortissements (note 4)	2 587	2 332	7 962	6 972
	4 259	3 722	13 124	11 317
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	19 901	16 243	50 020	45 188
Impôts sur les bénéfices				
Exigibles	1 983	4 750	11 471	15 874
Futurs	4 588	584	4 879	(536)
	6 571	5 334	16 350	15 338
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle	13 330	10 909	33 670	29 850
Part des actionnaires sans contrôle	976	651	2 566	2 089
Bénéfice net	12 354	10 258	31 104	27 761
Bénéfice de base et dilué par action (note 5)	0,63	0,52	1,58	1,41
Nombre d'actions ordinaires émises et en circulation	19 727 958	19 736 558	19 727 958	19 736 558

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

**BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS
PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE 2008 ET 2007**

(en milliers de dollars, non vérifiés)

	9 MOIS	
	2008	2007
	\$	\$
Solde au début	287 712	255 355
Bénéfice net	31 104	27 761
	318 816	283 116
Prime au rachat d'actions ^(a)	176	-
Dividendes	6 364	6 363
Solde à la fin	312 276	276 753

^(a) Au cours du deuxième trimestre, 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 ET NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE 2008 ET 2007**

(en milliers de dollars, non vérifiés)

	3 ^e TRIMESTRE		9 MOIS	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net	12 354	10 258	31 104	27 761
Autres éléments du résultat étendu:				
Pertes non réalisées sur les instruments financiers dérivés désignés comme élément de couverture de flux de trésorerie, déduction faite des impôts de 218 \$ et 224 \$ respectivement pour les périodes de trois mois et neuf mois	(468)	-	(481)	-
Reclassement des gains (pertes) réalisés dans le bénéfice net sur les instruments financiers dérivés désignés comme élément de couverture de flux de trésorerie, déduction faite des impôts de (53 \$) et (120 \$) respectivement pour les périodes de trois mois et neuf mois (20 \$ et 62 \$ en 2007)	113	(45)	257	(134)
Gains (pertes) de change latentes sur conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes	5 413	(8 440)	10 206	(18 879)
Autres éléments du résultat étendu	5 058	(8 485)	9 982	(19 013)
Résultat étendu	17 412	1 773	41 086	8 748

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

**FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS
PÉRIODES DE TROIS MOIS ET NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE 2008 ET 2007**

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

	3 ^e TRIMESTRE		9 MOIS	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Bénéfice net	12 354	10 258	31 104	27 761
Éléments hors caisse				
Amortissements	2 587	2 332	7 962	6 972
Amortissement du gain reporté relatif à un contrat de cession-bail	(61)	(57)	(169)	(122)
Impôts futurs	4 588	584	4 879	(536)
Part des actionnaires sans contrôle	976	651	2 566	2 089
	20 444	13 768	46 342	36 164
Variations d'éléments du fonds de roulement	(5 517)	(10 622)	(2 600)	(10 547)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	14 927	3 146	43 742	25 617
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Placements temporaires	-	-	-	6 897
Acquisitions d'entreprises (note 6)	(87 844)	(55 279)	(117 469)	(71 335)
Part des actionnaires sans contrôle	-	-	-	(178)
Placements	(1 094)	-	(1 419)	-
Avances à des marchands membres	(679)	(388)	(2 692)	(1 535)
Encaissements des avances à des marchands membres	890	938	3 221	2 795
Immobilisations	(3 129)	(2 656)	(9 295)	(6 643)
Cession d'immobilisations	121	27	297	7 583
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(91 735)	(57 358)	(127 357)	(62 416)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Dettes bancaires	7 348	16 913	6 091	3 025
Solde de prix d'achat	837	(108)	837	(1 006)
Frais de financement	-	-	(414)	-
Emprunts à long terme	71 349	39 890	84 977	41 708
Remboursements de la dette à long terme	(615)	(321)	(1 587)	(1 807)
Dépôts de garantie des marchands membres	(19)	(19)	142	(333)
Émission d'actions	-	-	-	528
Rachat d'actions	-	-	(197)	-
Dividendes versés	(2 121)	(2 122)	(6 364)	(6 211)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	76 779	54 233	83 485	35 904
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(29)	21	(130)	(895)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	498	214	599	1 130
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	469	235	469	235
Dividendes versés par action	0,108	0,108	0,323	0,315

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

**BILANS CONSOLIDÉS
AUX 30 SEPTEMBRE 2008 ET 2007 ET AU 31 DÉCEMBRE 2007**

(en milliers de dollars, non vérifiés)

	30 SEPTEMBRE 2008	30 SEPTEMBRE 2007	31 DÉC. 2007 Vérifié
	\$	\$	\$
ACTIF			
ACTIF COURT TERME			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	469	235	599
Débiteurs	187 540	151 831	141 043
Impôts sur les bénéficiaires à recevoir	8 526	7 533	1 370
Stock (note 7)	429 756	325 496	341 545
Frais payés d'avance	5 382	5 705	4 959
Instrument financier dérivé	-	58	-
Impôts futurs	6 122	6 628	8 671
	<u>637 795</u>	<u>497 486</u>	<u>498 187</u>
Placements et escomptes de volume à recevoir	8 431	6 311	7 406
Immobilisations	49 372	40 033	41 526
Frais de financement	759	560	488
Clauses de non-concurrence	230	372	330
Écarts d'acquisition	86 907	59 301	64 858
Impôts futurs	2 781	1 806	2 778
	<u>786 275</u>	<u>605 869</u>	<u>615 573</u>
PASSIF			
PASSIF COURT TERME			
Dettes bancaires (note 8)	43 823	27 097	35 887
Créditeurs	163 181	146 105	132 660
Dividendes à payer	2 122	2 122	2 122
Versements sur la dette à long terme et les dépôts de garantie des marchands membres	36	101	577
Impôts futurs	1 275	501	-
	<u>210 437</u>	<u>175 926</u>	<u>171 246</u>
Gain reporté relatif à un contrat de cession-bail	2 339	2 429	2 338
Dette à long terme	182 152	92 854	91 786
Dépôts de garantie des marchands membres	7 783	7 783	7 294
Instrument financier dérivé	328	-	-
Impôts futurs	4 470	4 817	3 838
Part des actionnaires sans contrôle	39 669	27 041	34 498
	<u>447 178</u>	<u>310 850</u>	<u>311 000</u>
CAPITAUX PROPRES			
Capital-actions	49 850	49 872	49 872
Bénéfices non répartis	312 276	276 753	287 712
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 9)	(23 029)	(31 606)	(33 011)
	<u>289 247</u>	<u>245 147</u>	<u>254 701</u>
	<u>339 097</u>	<u>295 019</u>	<u>304 573</u>
	<u>786 275</u>	<u>605 869</u>	<u>615 573</u>

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

**NOTES COMPLÉMENTAIRES
AUX 30 SEPTEMBRE 2008 ET 2007**

(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 2007. 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 2007. 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
Instruments financiers

Le 1er janvier 2008, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Compagnie a adopté les nouvelles recommandations du *Manuel de l'ICCA* incluses au chapitre 3862, "Instruments financiers - informations à fournir" et au chapitre 3863, "Instruments financiers - présentation". Le chapitre 3862 décrit l'information à fournir par les entités de façon à permettre aux utilisateurs d'évaluer l'importance des instruments financiers par rapport à la situation financière et à la performance financière de l'entité ainsi que la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels l'entité est exposée et la façon dont l'entité gère ces risques. Le chapitre 3863 établit les normes de présentation pour les instruments financiers et les dérivés non financiers.

L'adoption de ces nouvelles recommandations a eu pour effet que la Compagnie présente maintenant des informations supplémentaires sur la gestion des risques découlant des instruments financiers ainsi qu'une analyse de sensibilité concernant le risque de taux d'intérêt. La Compagnie n'est pas tenue de présenter l'information comparative concernant la nature et l'ampleur des risques relatifs aux instruments financiers pour l'exercice au cours duquel elle adopte les chapitres.

Informations à fournir concernant le capital

Le 1er janvier 2008, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Compagnie a adopté les nouvelles recommandations du *Manuel de l'ICCA* incluses au chapitre 1535, "Informations à fournir concernant le capital". Ce chapitre établit les normes relatives à l'information à fournir sur le capital de l'entité et la façon dont il est géré afin de permettre aux utilisateurs des états financiers d'évaluer les objectifs, politiques et procédures de gestion de son capital.

Stocks

Le 1er janvier 2008, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Compagnie a adopté les nouvelles recommandations du *Manuel de l'ICCA* incluses au chapitre 3031, "Stocks". Ce chapitre donne des nouvelles directives sur la détermination du coût et sa comptabilisation ultérieure en charge, y compris toute dépréciation jusqu'à la valeur nette de réalisation, ainsi que sur les méthodes de détermination du coût qui sont utilisées pour imputer les coûts aux stocks. Le chapitre exige également des informations additionnelles à fournir.

3. CONVENTIONS COMPTABLES
Coût du stock

Le coût du stock passé en charge inclut le coût des marchandises vendues pour les centres de distribution et les magasins corporatifs et les coûts d'entreposage, de transport et d'occupation pour les centres de distribution.

Chiffres correspondants

Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin de rendre leur présentation conforme à celle adoptée au cours de l'exercice.

4. INFORMATIONS SUR LES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Intérêts	3e TRIMESTRE		9 MOIS	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur les dettes bancaires	553	628	2 078	2 013
Intérêts sur la dette à long terme	1 183	1 070	3 261	3 042
Intérêts sur les dépôts de garantie des marchands membres	86	91	268	298
	1 822	1 789	5 607	5 353
Revenus d'intérêts sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	(11)	(226)	(32)	(603)
Revenus d'intérêts auprès des marchands membres	(139)	(173)	(413)	(405)
	1 672	1 390	5 162	4 345
Amortissements				
Amortissement des immobilisations	2 485	2 206	7 663	6 572
Amortissement d'autres actifs	102	126	299	400
	2 587	2 332	7 962	6 972

5. BÉNÉFICE PAR ACTION

Le nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le calcul du bénéfice de base par action est de 19 727 958 pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2008 (19 736 558 en 2007) et 19 732 080 pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 (19 724 742 en 2007). L'incidence de la levée des options d'achat d'actions est de 18 644 actions pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2008 (27 346 en 2007) et 20 554 pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 (33 533 en 2007) ce qui donne un nombre moyen pondéré d'actions de 19 746 602 pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2008 (19 763 904 en 2007) et de 19 752 634 pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 (19 758 275 en 2007) pour le calcul du bénéfice dilué par action.

6. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

En 2008, la Compagnie a acquis les actions de deux compagnies évoluant dans le secteur d'activité Automotive Canada, de même que certains éléments d'actif et de passif d'une compagnie évoluant dans le secteur d'activité Automotive Canada et de quatre compagnies dans le secteur d'activité Automotive USA, dont ceux de Parts Depot.

De plus, la Compagnie a augmenté sa participation de 3,85 % dans sa coentreprise Uni-Select Pacific Inc. À la suite de cette transaction, la participation de la Compagnie dans sa coentreprise est passée de 65,38 % à 69,23 %. 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, incluant des frais d'acquisition de 361 \$:

	Parts Depot ⁽¹⁾	Autres	Total
			\$
Actif à court terme	72 010	32 388	104 398
Immobilisations	4 288	1 178	5 466
Autres actifs long terme	676	22	698
Écarts d'acquisition	11 423	8 217	19 640
Passif à court terme	(914)	(11 488)	(12 402)
Passif à long terme	-	(48)	(48)
	87 483	30 269	117 752
Encaisse des compagnies acquises	31	249	280
Total de la contrepartie payée en espèces moins l'encaisse acquise	87 452	30 017	117 469
Solde de prix d'achat à payer	-	3	3

⁽¹⁾ Acquisition de certains éléments d'actif, le 15 septembre 2008

7. STOCK

Le coût du stock passé en charge est de 248 619 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2008 (234 679 \$ en 2007) et de 722 748 \$ pour la période neuf mois terminée le 30 septembre 2008 (694 559 \$ en 2007).

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2008 et 2007, les résultats n'ont pas été affectés par une variation de la provision pour désuétude du stock au bilan.

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 \$ servant aussi à l'émission de lettres de garantie et renouvelable annuellement en octobre. Au 30 septembre 2008, les lettres de garantie émises totalisent 5 639 \$ (5 010 \$ au 31 décembre 2007).

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 septembre 2008, les taux d'intérêt varient de 3,81 % à 5,50 % (5,35 % à 7,75 % au 31 décembre 2007).

9. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU

	30 SEPTEMBRE 2008	31 DÉC. 2007
	\$	\$
Solde au début de la période	(33 011)	-
Solde déjà établi	-	(12 766)
Effet cumulatif des modifications comptables relatives aux instruments financiers (déduction faite d'impôts de 81 \$)	-	173
Solde redressé	(33 011)	(12 593)
Autres éléments du résultat étendu de la période	9 982	(20 418)
Solde à la fin de la période	(23 029)	(33 011)

10. AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

Au 30 septembre 2008, 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 2008, la charge totale à l'égard des régimes de retraite à cotisations déterminées s'est élevée à 241 \$ ((33 \$) en 2007) et à 601 \$ (575 \$ en 2007) pour les régimes de retraite à prestations déterminées.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, la charge totale à l'égard des régimes de retraite à cotisations déterminées s'est élevée à 758 \$ (879 \$ en 2007) et à 1 802 \$ (1 780 \$ en 2007) 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 66 751 \$ (61 870 \$ au 31 décembre 2007). 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. GESTION DU CAPITAL

Guidée par une philosophie de maintenir sa base d'actifs à son minimum tout en maximisant l'utilisation de celle-ci, la Compagnie établit ses lignes directrices de gestion du capital de manière à rencontrer les objectifs suivants:

- Maintenir un ratio d'endettement total net / capital investi maximum de 40% à 45% ;
- Accorder aux actionnaires une croissance de la valeur de leurs actions en maintenant un rendement des capitaux propres de 15 % à long terme et en versant un dividende annuel représentant environ 20 % du bénéfice net de l'année précédente ;
- Maintenir un ratio de la dette financée par emprunt sur le BAIIA maximum de 3,0 à 3,5.

Aux fins de la gestion du capital, la définition de capital inclut les capitaux propres, la dette à long terme, les dépôts de garantie des marchands membres et les dettes bancaires moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

La Compagnie gère la structure du capital et ajuste celle-ci en fonction des variations de la conjoncture économique et des risques liés aux actifs sous-jacents. Afin de maintenir ou d'ajuster sa structure du capital, la Compagnie dispose de plusieurs outils, notamment un programme de rachat d'actions aux fins d'annulation dans le cadre d'offres publiques de rachat dans le cours normal des affaires et une facilité de crédit flexible lui permettant de réagir rapidement aux opportunités d'affaires. De plus, la Compagnie analyse constamment le niveau de son fonds de roulement, notamment le stock afin de s'assurer que celui-ci soit maintenu à un niveau optimal et procède régulièrement à des ajustements tant au niveau des quantités à maintenir afin de satisfaire la demande qu'au niveau de la diversification requise par sa clientèle.

La Compagnie gère son capital au moyen de diverses mesures, notamment : le ratio endettement total net / capital investi, le ratio dette à long terme / capitaux propres, le ratio dette financée par emprunt sur BAIIA et le rendement des capitaux propres.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2008, la Compagnie a réalisé les résultats suivants relativement à ses objectifs de gestion du capital:

	30 SEPTEMBRE 2008	31 DÉC. 2007
Ratio d'endettement total net / capital investi ^{(2) (3)}	40,8%	30,7%
Ratio de la dette à long terme / capitaux propres ^{(2) (3)}	56,0%	32,7%
Ratio de la dette financée par emprunt / BAIIA ^{(1) (2) (3)}	2,77	1,76
Rendement des capitaux propres ^{(1) (3)}	13,9%	13,9%

⁽¹⁾ Ces ratios sont calculés sur les 12 derniers mois.

⁽²⁾ L'augmentation des ratios d'endettement est directement liée à l'augmentation de la dette à long terme suite aux acquisitions des derniers trimestres. Suite à l'acquisition de certains éléments d'actif de Parts Depot, la dette a été augmentée de façon temporaire jusqu'à la reconstitution des passifs à court terme.

⁽³⁾ Il convient de noter que les acquisitions des derniers trimestres notamment l'acquisition de certains éléments d'actif de Parts Depot n'ont pas contribué aux résultats de la période de 12 mois au 30 septembre 2008 de façon proportionnelle à l'augmentation de la dette à long terme.

Relativement à sa facilité de crédit, la Compagnie doit respecter certains ratios financiers. Au 30 septembre 2008 et au 31 décembre 2007, ces ratios sont respectés.

13. INSTRUMENTS FINANCIERS
Classement des instruments financiers, valeur comptable et juste valeur

Le classement des instruments financiers ainsi que leur valeur comptable et leur juste valeur, au 30 septembre 2008, sont détaillés dans le tableau ci-dessous.

	Instruments financiers dérivés	Détenus à des fins de transaction	Prêts et créances ⁽¹⁾	Autres passifs financiers	Valeur comptable	Juste valeur
	\$	\$	\$	\$	Total	\$
Actifs financiers						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	469	-	-	469	469
Débiteurs	-	-	187 540	-	187 540	187 540
Placements et escomptes de volume à recevoir	-	-	8 431	-	8 431	8 431
	-	469	195 971	-	196 440	196 440
Passifs financiers						
Dettes bancaires	-	-	-	43 823	43 823	43 823
Créditeurs	-	-	-	163 181	163 181	163 181
Dividendes à payer	-	-	-	2 122	2 122	2 122
Instrument financier dérivé	328	-	-	-	328	328
Dette à long terme	-	-	-	182 188	182 188	182 188
Dépôts de garantie des marchands membres	-	-	-	7 783	7 783	7 783
	328	-	-	399 097	399 425	399 425

⁽¹⁾ Les intérêts créditeurs sur les prêts et créances représentent 385 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2008 (364 \$ en 2007) et 1 023 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 (979 \$ en 2007).

13. INSTRUMENTS FINANCIERS (SUITE)

La juste valeur des débiteurs, des escomptes de volume à recevoir, des dettes bancaires, des crédettes et des dividendes à payer est comparable à leur valeur comptable en raison des courtes échéances.

La juste valeur des placements, de la dette à long terme et des dépôts de garantie des marchands membres est équivalente à leur valeur comptable étant donné que la quasi-totalité porte intérêt à un taux qui fluctue en fonction du taux du marché.

Instruments financiers dérivés

Au premier trimestre 2008, la Compagnie a contracté des contrats en vue d'échanger les taux d'intérêt variable relativement à un montant nominal de 60 000 \$ contre des taux fixes (0 \$ à taux fixes contre des taux variables au 31 décembre 2007). Les swaps, à un taux de 3,94 %, viennent à échéance en trois tranches de 20 000 \$ aux 31 janvier 2011, 2012 et 2013. 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 328 \$ (0 \$ au 31 décembre 2007) (voir note 16).

Gestion des risques découlant des instruments financiers

Dans le cours normal de ses affaires, la Compagnie est exposée aux risques de marché, principalement le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de change et le risque de taux d'intérêt. La Compagnie gère ces expositions aux risques sur une base continue. Afin de limiter les incidences sur ses dépenses et ses flux de trésorerie découlant de la fluctuation des taux d'intérêt, la Compagnie peut recourir à l'utilisation d'instruments financiers dérivés.

Risque de crédit

Le risque de crédit provient d'une éventuelle incapacité des clients à satisfaire à leurs obligations comme convenu. Le risque maximum auquel la Compagnie est exposée au 30 septembre 2008 correspond à la valeur comptable de ses débiteurs et placements et escomptes de volume à recevoir.

Aucun client de la Compagnie ne représente plus de 10 % du solde des débiteurs. Pour gérer son risque, des limites de crédit spécifiques sont établies pour certains clients par la Compagnie et révisées régulièrement. De plus, la Compagnie détient en garantie les biens personnels de même que les actifs de certains clients et ces derniers doivent contribuer à un fonds pour garantir en partie leurs créances envers la Compagnie, soit les dépôts de garantie des marchands membres. Finalement, la solidité financière des clients est examinée régulièrement et des analyses mensuelles sont présentées à la haute direction afin de s'assurer de la recouvrabilité de tout montant excédent le délai normal de paiement et, le cas échéant, de prendre des mesures afin de limiter le risque de crédit. Au cours des dernières années, aucun montant substantiel n'a affecté négativement les résultats de la Compagnie comme le témoigne le taux de mauvaises créances moyen sur les ventes de 0,1 % au cours des 3 dernières années.

Au 30 septembre 2008, les débiteurs en souffrance représentent 11 521 \$ et font l'objet d'une provision pour créances douteuses de 3 882 \$.

La provision pour créances douteuses et les débiteurs en souffrance sont revus au minimum trimestriellement et une dépréciation est passée aux résultats seulement pour les débiteurs dont le recouvrement n'est pas raisonnablement certain.

	\$
Solde au 31 décembre 2007	2 924
Créances irrécouvrables	1 652
Montant radié	(694)
Solde au 30 septembre 2008	3 882

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est défini comme étant le risque que la Compagnie ne puisse satisfaire à ses obligations à temps ou à un prix raisonnable. La Compagnie gère son risque de liquidité sur une base consolidée compte tenu des besoins opérationnels, de la fiscalité et du capital en recourant à des sources de financement pour maintenir sa flexibilité. La Compagnie établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations.

La Compagnie dispose d'une facilité de crédit renouvelable de 325 000 \$ (note 8). Au 30 septembre 2008, la Compagnie bénéficie de facilités de crédit non utilisées d'environ 95 000 \$.

Compte tenu des liquidités générées par les opérations de la Compagnie et des ressources financières mises à sa disponibilité, la direction estime que le risque de liquidité est minimal.

Risque de change

La Compagnie est exposée au risque de change en raison de trésorerie détenue dans une devise autre que l'entité publiante et de certains achats de marchandises et équipements réalisés en dollars américains. Le risque est minimal que des changements dans la valeur du dollar américain relativement à la devise canadienne aient un effet sur le bénéfice net, selon la direction.

Risque de taux d'intérêt

La Compagnie est exposée aux fluctuations des taux d'intérêt, principalement en raison de ses dettes à taux variables. La Compagnie gère son exposition aux variations de taux d'intérêt par une répartition de sa dette financière entre des instruments comportant des taux fixes et des taux variables, en concluant des accords de swaps consistant à échanger des taux variables pour des taux fixes. Au 30 septembre 2008, environ 29 % de la dette financière était à taux fixe par rapport à 71 % à taux variable (voir note 16).

Si les taux d'intérêt avaient varié de 25 points de base durant la période, à la hausse ou à la baisse, avec l'hypothèse que toutes les autres variables demeurent constantes, le bénéfice net de la Compagnie pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2008 aurait été inférieur ou supérieur de 38 \$ et 125 \$ pour la période de neuf mois tandis que les autres éléments du résultat étendu auraient été supérieurs ou inférieurs de 311 \$ pour les périodes de trois mois et neuf mois.

14. INFORMATIONS SECTORIELLES

	3^e TRIMESTRE							
	Automotive Canada		Automotive USA		Poids Lourds		Consolidé	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes	136 070	133 571	172 092	150 077	20 566	15 108	328 728	298 756
Bénéfice avant intérêts, amortissements, impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	11 071	10 531	12 124	9 336	965	98	24 160	19 965
Actif	260 679	230 637	483 676	339 029	41 920	36 203	786 275	605 869
Acquisition d'immobilisations	1 037	1 720	6 184	5 380	30	22	7 251	7 122
Acquisition d'écarts d'acquisition	103	(42)	11 597	15 720	-	-	11 700	15 678

	9 MOIS							
	Automotive Canada		Automotive USA		Poids Lourds		Consolidé	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes	404 339	383 788	490 192	457 428	48 526	43 962	943 057	885 178
Bénéfice avant intérêts, amortissements, impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	30 519	30 418	33 338	27 794	(713)	(1 707)	63 144	56 505
Actif	260 679	230 637	483 676	339 029	41 920	36 203	786 275	605 869
Acquisition d'immobilisations	4 440	3 648	10 209	8 142	112	81	14 761	11 871
Acquisition d'écarts d'acquisition	7 751	1 464	11 889	17 316	-	-	19 640	18 780

Le secteur Automotive USA comprend des immobilisations au montant de 23 818 \$ (16 273 \$ au 30 septembre 2007) et des écarts d'acquisition au montant de 49 006 \$ (31 487 \$ au 30 septembre 2007).

15. 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.

La Compagnie élabore actuellement un plan de convergence aux IFRS et évalue les effets de l'adoption des IFRS sur ses états financiers consolidés.

Écart d'acquisition et actifs incorporels

En février 2008, l'ICCA a publié le chapitre 3064 du *Manuel de l'ICCA*, "Écarts d'acquisition et actifs incorporels", en remplacement du chapitre 3062, "Écart d'acquisition et autres actifs incorporels". Diverses modifications ont été apportées à d'autres chapitres du *Manuel de l'ICCA* à des fins d'uniformité. Ces nouvelles recommandations s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er octobre 2008. Le nouveau chapitre établit des normes relatives à la comptabilisation, à l'évaluation, à la présentation et aux informations à fournir quant à l'écart d'acquisition et aux actifs incorporels après la constatation initiale. La Compagnie appliquera cette nouvelle norme à compter du premier trimestre de l'exercice 2009 et évalue actuellement les effets de l'adoption sur ses états financiers consolidés.

16. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Le 27 octobre 2008, la Compagnie a contracté deux swaps de taux d'intérêt au montant nominal de 30 000 \$ chacun afin de couvrir le risque de taux d'intérêt tel que stipulé à la note 13. Ceux-ci portent intérêt à des taux de 3,50 % et 3,35 % et viennent à échéance en trois tranches de 20 000 \$ en 2011, 2012 et 2013.