



7.1 gal
26.4 ml

1.3 gal
good

0.9 gal
73%

24 psi
good

95%
good

UNI-SELECT®



TRANSFORMER POUR L'AVENIR

PREMIER TRIMESTRE 2020
RAPPORT INTERMÉDIAIRE

RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

31 mars 2020

Faits saillants trimestriels	3
Commentaires préalables au rapport de gestion	5
Profil et description	5
Mesures financières autres que les IFRS	6
Statut sur la pandémie de la COVID-19	7
Analyse des résultats consolidés	9
Analyse des résultats par secteur	14
Flux de trésorerie	18
Financement	19
Structure de capital	21
Situation financière	23
Gestion des risques	23
Principales méthodes comptables	24
Données sur le taux de change	24
Effacité des contrôles et des procédures de communication de l'information et des contrôles internes à l'égard de l'information financière	24
Perspectives	25

FAITS SAILLANTS TRIMESTRIELS

(En millions de \$US, à l'exception des pourcentages, des montants par action et d'indication contraire)

2020				
VENTES 407,7 \$	BAI (8,6) \$	BAI AJUSTÉ ⁽¹⁾ (5,9) \$	RÉSULTAT NET (6,7) \$	RÉSULTAT AJUSTÉ ⁽¹⁾ (4,3) \$
CROISSANCE ORGANIQUE ⁽¹⁾ (3,4) %	(2,1) %	(1,4) %	(0,16) \$/ACTION	(0,10) \$/ACTION
2019				
VENTES 420,0 \$	BAI (1,3) \$	BAI AJUSTÉ ⁽¹⁾ 7,1 \$	RÉSULTAT NET (1,3) \$	RÉSULTAT AJUSTÉ ⁽¹⁾ 5,1 \$
CROISSANCE ORGANIQUE ⁽¹⁾ 2,5 %	(0,3) %	1,7 %	(0,03) \$/ACTION	0,12 \$/ACTION

Faits saillants d'exploitation :

- Exécution, dans les plus brefs délais, d'un plan de continuité des affaires relativement à la pandémie de la COVID-19 (« COVID-19 »), permettant à la Société de servir ses clients tout en s'assurant que les protocoles de santé et sécurité sont respectés. *(Pour plus de renseignements, voir la section « Statut sur la pandémie de la COVID-19 ».)*
- Économies annualisées de 2,9 \$ réalisées dans le cadre du Plan d'amélioration de la performance (« PIP ») au cours du trimestre. Des frais de restructuration et autres de 1,2 \$ ont été engagés, alors que six magasins corporatifs ont été intégrés.
- Acquisition de Bay Auto & Truck Ltd. par le secteur Produits automobiles Canada, ajoutant trois magasins corporatifs à son réseau BUMPER TO BUMPER®.
- Nomination de Joseph E. McCorry à titre de président et chef de l'exploitation de FinishMaster, Inc.

Faits saillants financiers :

- Les ventes consolidées de 407,7 \$ ont diminué de 2,9 % comparativement au trimestre correspondant de 2019, alors que la croissance organique ⁽¹⁾ consolidée a été négative de 3,4 %. L'impact de la COVID-19 représente environ 3,0 % à 4,0 % des ventes consolidées du trimestre, et s'est fait ressentir majoritairement au cours des deux dernières semaines de mars. De plus, la dépréciation du dollar canadien et de la livre sterling par rapport au dollar américain a affecté les ventes consolidées de 2,4 \$ soit 0,5 %. Excluant l'impact de la COVID-19, les ventes organiques ⁽¹⁾ consolidées auraient été relativement stables comparées à 2019.
- Une fois ajustés des éléments spéciaux tels que les frais de restructuration et autres relatifs au PIP de 1,2 \$ et l'examen des solutions de rechange stratégiques de 0,5 \$, le BAI et la marge du BAI ⁽¹⁾ ont été respectivement de (5,9) \$ et (1,4) % comparativement à 7,1 \$ et 1,7 % en 2019. Le BAI de 2020 a été affecté par des pertes sur devises étrangères, une charge ponctuelle, ainsi que des pertes de marge brute reflétant le déclin des ventes.
- Le résultat net s'est établi à (6,7) \$ ou (0,16) \$ par action comparativement à (1,3) \$ ou (0,03) \$ par action en 2019. Une fois ajusté, le résultat ⁽¹⁾ est de (4,3) \$ ou (0,10) \$ par action en 2020 et 5,1 \$ ou 0,12 \$ par action en 2019.
- L'endettement total net ⁽¹⁾ s'élevait à 468,3 \$ au 31 mars 2020, incluant des obligations locatives de 105,5 \$.

⁽¹⁾ Cette information représente une mesure financière autre que les IFRS. *(Pour plus de renseignements, voir la section « Mesures financières autres que les IFRS ».)*

FAITS SAILLANTS TRIMESTRIELS (SUITE)

RENSEIGNEMENTS CONSOLIDÉS SÉLECTIONNÉS

	Premiers trimestres		
	2020	2019	%
(en milliers de \$US, à l'exception des montants par action, des pourcentages et d'indication contraire)			
RÉSULTATS D'EXPLOITATION			
Ventes	407 684	420 037	(2,9)
BAIIA ⁽¹⁾	15 080	21 356	(29,4)
Marge du BAIIA ⁽¹⁾	3,7 %	5,1 %	
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	16 786	28 451	(41,0)
Marge du BAIIA ajusté ⁽¹⁾	4,1 %	6,8 %	
BAI	(8 616)	(1 297)	(564,3)
Marge du BAI ⁽¹⁾	(2,1 %)	(0,3 %)	
BAI ajusté ⁽¹⁾	(5 875)	7 079	(183,0)
Marge du BAI ajusté ⁽¹⁾	(1,4 %)	1,7 %	
Éléments spéciaux	1 706	7 095	
Résultat net	(6 741)	(1 333)	(405,7)
Résultat ajusté ⁽¹⁾	(4 301)	5 050	(185,2)
Flux de trésorerie disponibles ⁽¹⁾	11 769	19 206	
DONNÉES PAR ACTION ORDINAIRE			
Résultat net	(0,16)	(0,03)	(433,3)
Résultat ajusté ⁽¹⁾	(0,10)	0,12	(183,3)
Dividende (\$CA)	0,0925	0,0925	
Valeur comptable par action	11,28	12,27	
Nombre d'actions en circulation	42 387 300	42 387 300	
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	42 387 300	42 387 300	
	31 mars 2020	31 déc. 2019	
SITUATION FINANCIÈRE			
Fonds de roulement	331 646	321 970	
Total des actifs	1 451 275	1 586 394	
Endettement total net ⁽¹⁾	468 250	449 059	
Facilité de crédit rotative à la valeur nominale	392 218	375 956	
Débitures convertibles	78 149	84 505	
Total des capitaux propres	478 313	506 994	
Rendement du total des capitaux propres moyens ⁽¹⁾	(5,1 %)	(3,9 %)	
Rendement ajusté du total des capitaux propres moyens ⁽¹⁾	3,5 %	5,2 %	

⁽¹⁾ Cette information représente une mesure financière autre que les IFRS. (Pour plus de renseignements, voir la section « Mesures financières autres que les IFRS ».)

COMMENTAIRES PRÉALABLES AU RAPPORT DE GESTION

PORTÉE DU RAPPORT DE GESTION

Ce rapport de gestion porte sur les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie pour le trimestre clos le 31 mars 2020 en comparaison avec le trimestre clos le 31 mars 2019 et sur la situation financière au 31 mars 2020 en comparaison au 31 décembre 2019. Il devrait être lu en parallèle avec les états financiers consolidés audités et les notes complémentaires inclus dans le rapport annuel 2019. Les renseignements contenus dans le présent rapport de gestion tiennent compte de tout événement important survenu jusqu'au moment de l'approbation et de l'autorisation pour publication des états financiers consolidés intermédiaires résumés et du rapport de gestion par le conseil d'administration de la Société le 14 mai 2020. 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 audités et la notice annuelle de la Société, est disponible sur le site de SEDAR à sedar.com.

Dans le présent rapport de gestion, « Uni-Sélect » ou la « Société » désigne, selon le cas, Uni-Sélect inc. et ses filiales.

Les données financières présentées dans ce rapport de gestion, dont celles incluses au sein des tableaux, sont exprimées en milliers de dollars américains, à l'exception des montants par action, des pourcentages ou du nombre d'actions. Les comparaisons se font par rapport à la période antérieure.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés contenus dans le présent rapport de gestion ont été produits selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Ils n'ont pas fait l'objet d'un audit par l'auditeur indépendant de la Société.

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le rapport de gestion a pour but d'aider l'investisseur à comprendre la nature et l'importance des changements et des tendances, de même que les risques et les incertitudes liés à l'exploitation et à la situation financière de Uni-Sélect. Certaines sections du présent rapport de gestion concernant les objectifs, les projections, les estimations, les attentes ou les prédictions de la Société présentent des déclarations prospectives au sens des lois sur les valeurs mobilières.

Ces déclarations prospectives comportent des risques et des incertitudes, si bien que les résultats réels pourraient différer significativement de ceux qui sont indiqués ou sous-entendus dans ces déclarations. Les principaux facteurs pouvant entraîner une différence significative entre les résultats réels et les attentes formulées dans les déclarations prospectives sont décrits à la rubrique « Gestion des risques » incluse dans le rapport annuel 2019. En dehors de ces principaux facteurs, les résultats de la Société sont tributaires de l'effet de la concurrence, des habitudes d'achat des consommateurs, de l'évolution du parc automobile, de la conjoncture en général ainsi que de la capacité de financement de la Société.

Aucune assurance ne peut être donnée quant à la concrétisation des résultats, du rendement ou des réalisations telles que formulés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. À moins d'y être tenue en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables, la direction n'assume aucune obligation quant à la mise à jour ou la révision des déclarations prospectives en raison de nouvelles informations, d'événements futurs ou d'autres changements.

PROFIL ET DESCRIPTION

Avec plus de 6 000 employés au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni, Uni-Sélect est un chef de file de la distribution de peintures automobile, de revêtements industriels et d'accessoires connexes en Amérique du Nord, ainsi qu'un chef de file de la distribution de produits automobiles destinés au marché secondaire de l'automobile au Canada et au Royaume-Uni. Le siège social de Uni-Sélect est situé à Boucherville (Québec) Canada et ses actions sont négociées à la Bourse de Toronto (UNS).

Au Canada, Uni-Sélect dessert plus de 16 000 ateliers de réparation et de carrosserie automobile et plus de 4 000 ateliers à travers ses bannières d'atelier de réparation/installation et de carrosserie automobile. Son réseau national compte plus de 1 000 grossistes indépendants et plus de 75 magasins corporatifs, dont plusieurs exercent leurs activités sous les programmes de bannières de Uni-Sélect tels que BUMPER TO BUMPER®, AUTO PARTS PLUS® et FINISHMASTER®.

Aux États-Unis, Uni-Sélect, par l'intermédiaire de sa filiale à part entière FinishMaster, Inc., exploite un réseau national de plus de 175 magasins corporatifs de produits de revêtement automobile sous la bannière FINISHMASTER®, laquelle dessert un réseau de plus de 30 000 clients annuellement dont plus de 5 500 ateliers de carrosserie à titre de fournisseur principal.

Au Royaume-Uni et en Irlande, Uni-Sélect, par l'intermédiaire de son groupe de filiales Parts Alliance, est un important distributeur de produits automobiles destinés au marché secondaire qui dessert plus de 23 000 clients avec un réseau de plus de 175 magasins corporatifs. www.uniselect.com

MESURES FINANCIÈRES AUTRES QUE LES IFRS

L'information comprise dans ce rapport comporte certains renseignements qui ne sont pas des mesures financières du rendement conformes aux IFRS. Les mesures financières autres que les IFRS n'ont pas de signification normalisée en vertu des IFRS et, par conséquent, il est peu probable qu'elles soient comparables à des définitions similaires présentées par d'autres sociétés. La Société est d'avis que les lecteurs du présent document peuvent tenir compte de ces mesures de rendement aux fins d'analyse.

Le tableau suivant présente les définitions des termes utilisés par la Société qui ne sont pas définis selon les IFRS.

Croissance organique ⁽¹⁾	Cette mesure consiste à quantifier l'augmentation des ventes consolidées entre deux périodes données, en excluant l'impact des acquisitions, de l'érosion des ventes provenant de l'intégration de magasins corporatifs, des variations du taux de change et, lorsqu'il y a lieu, de la différence du nombre de jours de facturation. Cette mesure aide Uni-Sélect à juger 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.
BAIIA ⁽¹⁾ et BAIIA ajusté ⁽¹⁾	<p>Le BAIIA représente le résultat net excluant les charges financières, l'amortissement et l'impôt sur le résultat. Il s'agit d'un indicateur financier mesurant la capacité d'une société de rembourser et d'assumer ses dettes. Les investisseurs ne doivent pas le considérer comme un critère remplaçant les ventes ou le résultat net, ni comme un indicateur des résultats d'exploitation ou de flux de trésorerie, ni comme un paramètre de mesure de liquidité, mais comme une information additionnelle.</p> <p>Le BAIIA ajusté exclut certains ajustements, qui pourraient avoir une incidence sur la comparabilité des résultats financiers de la Société. Ces ajustements correspondent, entre autres, aux frais de restructuration et autres, aux frais relatifs à l'examen des solutions de rechange stratégiques, à la perte de valeur du goodwill ainsi qu'au gain net sur la cession d'activités.</p>
Marge du BAIIA ⁽¹⁾ et marge du BAIIA ajusté ⁽¹⁾	La marge du BAIIA est un pourcentage qui correspond au BAIIA divisé par les ventes. La marge du BAIIA ajusté est un pourcentage qui correspond au BAIIA ajusté divisé par les ventes.
BAI ajusté ⁽¹⁾, résultat ajusté ⁽¹⁾ et résultat ajusté par action ⁽¹⁾	<p>La direction utilise le BAI ajusté, le résultat ajusté ainsi que le résultat ajusté par action pour évaluer le BAI, le résultat net et le résultat par action provenant des activités d'exploitation, excluant certains ajustements, nets d'impôt pour le résultat ajusté et le résultat ajusté par action, qui pourraient avoir une incidence sur la comparabilité des résultats financiers de la Société. La direction considère que ces mesures facilitent l'analyse et permettent une meilleure compréhension de la performance des activités de la Société. L'objectif de ces mesures est de fournir de l'information additionnelle.</p> <p>Ces ajustements correspondent, entre autres, aux frais de restructuration et autres, aux frais relatifs à l'examen des solutions de rechange stratégiques, à la perte de valeur du goodwill, au gain net sur la cession d'activités, ainsi qu'à l'amortissement des immobilisations incorporelles relatives à l'acquisition de Parts Alliance. La direction considère l'acquisition de Parts Alliance comme transformationnelle. Le fait d'exclure ces éléments ne veut pas dire qu'ils sont non récurrents.</p>
Marge du BAI ⁽¹⁾ et marge du BAI ajusté ⁽¹⁾	La marge du BAI est un pourcentage qui correspond au BAI divisé par les ventes. La marge du BAI ajusté est un pourcentage qui correspond au BAI ajusté divisé par les ventes.

MESURES FINANCIÈRES AUTRES QUE LES IFRS (SUITE)

Flux de trésorerie disponibles ⁽²⁾	<p>Cette mesure correspond aux flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation selon les tableaux consolidés des flux de trésorerie, ajustés des éléments suivants : la variation des éléments du fonds de roulement, les acquisitions d'immobilisations corporelles et la différence entre la somme versée relativement aux avantages postérieurs à l'emploi et la dépense de la période. Uni-Sélect considère les flux de trésorerie disponibles comme un important indicateur de la solidité financière et du rendement des activités, car ils révèlent le montant des fonds disponibles pour gérer la croissance du fonds de roulement, payer les dividendes, rembourser la dette, réinvestir dans la Société et profiter des différentes opportunités de marché qui se présentent.</p> <p>Les flux de trésorerie disponibles excluent certaines variations dans les éléments du fonds de roulement (dont les débiteurs et autres recevables, les stocks et les créditeurs et charges à payer) et autres fonds générés et utilisés selon les tableaux consolidés des flux de trésorerie. Par conséquent, ils ne devraient pas être considérés comme une alternative aux tableaux consolidés des flux de trésorerie ou comme une mesure de liquidité, mais comme une information additionnelle.</p>
Endettement total net ⁽³⁾	Cette mesure correspond à la dette à long terme incluant les versements exigibles à court terme (<i>selon la note 12 aux états financiers consolidés intermédiaires résumés</i>), nette de la trésorerie.
Ratio d'endettement total net sur l'endettement total net plus le total des capitaux propres ⁽³⁾	Ce ratio correspond à l'endettement total net divisé par la somme de l'endettement total net, des débentures convertibles et du total des capitaux propres.
Ratio de la dette à long terme sur le total des capitaux propres ⁽³⁾	Ce ratio correspond à la dette à long terme incluant les versements exigibles à court terme (<i>selon la note 12 aux états financiers consolidés intermédiaires résumés</i>), divisée par la somme des débentures convertibles et le total des capitaux propres.
Ratio de l'endettement total net sur le BAIIA ajusté ⁽³⁾	Ce ratio correspond à l'endettement total net divisé par le BAIIA ajusté.
Ratio du rendement du total des capitaux propres moyens ⁽³⁾	Ce ratio correspond au résultat net, divisé par le total des capitaux propres moyen.
Ratio du rendement ajusté du total des capitaux propres moyens ⁽³⁾	Ce ratio correspond au résultat ajusté ⁽¹⁾ , auquel l'amortissement des immobilisations incorporelles de Parts Alliance est réintégré, divisé par le total des capitaux propres moyen.

⁽¹⁾ Voir la section « Analyse des résultats consolidés » pour un rapprochement quantitatif entre les mesures financières autres que les IFRS et celles les plus directement comparables conformément aux IFRS.

⁽²⁾ Voir la section « Flux de trésorerie » pour un rapprochement quantitatif entre les mesures financières autres que les IFRS et celles les plus directement comparables conformément aux IFRS.

⁽³⁾ Voir la section « Structure de capital » pour plus de renseignements.

STATUT SUR LA PANDÉMIE DE LA COVID-19

La récente éclosion d'une nouvelle forme de coronavirus très contagieux (« COVID-19 »), que l'Organisation mondiale de la Santé a déclaré comme étant une pandémie le 11 mars 2020, a entraîné de nombreux décès, a impacté défavorablement l'activité commerciale mondiale et a contribué à une volatilité importante sur certains marchés boursiers et obligataires. Cette situation a créé des défis pour l'ensemble du marché secondaire de l'automobile.

STATUT DE LA PANDÉMIE DE LA COVID-19 (SUITE)

L'ampleur de l'incidence que la pandémie de la COVID-19 aura sur les activités de Uni-Sélect, y compris ses opérations et le marché de ses titres, dépendra des développements futurs, qui sont très incertains et ne peuvent être prévus pour le moment, ce qui comprend la durée, la gravité et la portée de la pandémie ainsi que les mesures prises pour la contenir ou la traiter. Même dans sa portée actuelle, combinée aux mesures qui ont été prises à l'échelle mondiale pour y faire face, la pandémie de la COVID-19 pourrait avoir une incidence significative et défavorable sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de Uni-Sélect y compris, sans s'y limiter, en raison d'une baisse importante de l'activité économique en Amérique du Nord et au Royaume-Uni, entraînant une baisse de la demande pour les produits et services de la Société, des impacts sur la santé et la productivité des employés, des fermetures d'entreprises ordonnées par les gouvernements et des menaces à la continuité des activités de nos magasins, fournisseurs, clients et/ou partenaires. Ces impacts pourraient à leur tour avoir, entre autres, une incidence négative sur les liquidités de Uni-Sélect et/ou sur sa capacité à se conformer aux engagements restrictifs prévus à sa convention de crédit syndiquée.

La direction de la Société, avec l'appui du conseil d'administration, est impliquée activement, et a désigné des équipes multidisciplinaires dédiées afin de contrer ces risques, ainsi que s'assurer que la Société sorte de la crise de la COVID-19 forte et prête à poursuivre ses plans de croissance, d'amélioration de la performance globale et de création de valeur pour ses actionnaires.

À cet effet, Uni-Sélect a commencé à implanter des mesures dès le début du mois de mars pour protéger la santé et la sécurité de ses employés, clients et fournisseurs. La Société applique des protocoles très stricts pour protéger les employés qui restent au travail et assurent la continuité des activités, afin qu'ils ne soient pas exposés ni infectés par la maladie.

Uni-Sélect et ses clients continuent d'offrir des services essentiels partout où cela est approprié et autorisé. Toutefois, la demande a diminué et cette tendance devrait se poursuivre dans un avenir rapproché. La Société a réorganisé ses activités pour se concentrer strictement sur les fonctions critiques avec un nombre limité de sites en activité, qu'il s'agisse de centres de distribution ou de magasins corporatifs, en s'adaptant pays par pays selon la demande régionale et les exigences gouvernementales.

Plus concrètement, en date du 31 mars 2020 cela signifie:

- Des changements opérationnels tels que les cueillettes de commande à l'extérieur lorsque cela est possible, des procédures de prise de commande et de livraison qui minimisent les contacts et des politiques de télétravail lorsque cela est possible;
- Approximativement 33 % des magasins corporatifs fermés temporairement, dont les premières fermetures ont eu lieu le 23 mars 2020;
- 28 % des magasins corporatifs opèrent avec des horaires réduits et 7 % avec des activités très limitées pour les services essentiels;
- 50 % des employés mis à pied temporairement dans l'ensemble des unités d'affaires;
- 20 % de réduction des heures de travail pour tous les employés qui demeurent au travail afin de soutenir les activités courantes;
- 20 % de réduction salariale pour la direction et certains autres postes;
- 25 % de réduction de la rémunération pour les membres du conseil d'administration, en vigueur à compter du 1er janvier 2020 ; et
- Tous les employés de bureau en télétravail.

Compte tenu de l'incertitude qui subsiste quant à l'étendue et la durée totale de la pandémie, le conseil d'administration et l'équipe de direction ont décidé de concentrer toutes les ressources disponibles sur un plan de préservation des liquidités visant à maximiser les liquidités disponibles et assurer une flexibilité financière jusqu'à ce que la crise se résorbe et que les conditions de marché se stabilisent. Pour atténuer l'impact du niveau réduit d'activités, des mesures significatives ont été prises :

- Resserer la gestion des fonds de roulement et des dépenses non essentielles;
 - Réduire les achats de stocks selon le niveau des activités de ventes;
 - Accentuer les efforts de collection; et
 - Travailler avec les clients et les fournisseurs pour trouver des façons de s'adapter et de répondre aux besoins respectifs;
- Réduire les investissements en immobilisations corporelles et les incitatifs aux clients; et
- Suspendre, pour l'instant, tout paiement de dividende, à l'exception du dividende déclaré le 19 février 2020 et payé le 21 avril 2020 aux actionnaires inscrits le 31 mars 2020.

De plus, la Société suit de près les annonces de programmes d'aide gouvernementale en lien avec la COVID-19 et fera le nécessaire pour profiter de ces programmes, le cas échéant. Au cours du trimestre, la Société a bénéficié des subventions d'environ 600 \$ relativement à la mise à pied temporaire d'employées au Royaume-Uni.

Au 31 mars 2020, la direction estime que la COVID-19 n'a aucune incidence sur la capacité de la Société à poursuivre ses activités et n'a pas entraîné de changements défavorables importants aux actifs ou aux passifs de la Société. Ceci inclut le caractère recouvrable des instruments financiers évalués au coût amorti (tels que les « débiteurs et autres recevables ») et à la juste valeur, la valeur nette de réalisation des stocks et même la potentielle dépréciation des immobilisations corporelles, des immobilisations incorporelles et du goodwill.

REDONNER À LA COMMUNAUTÉ

La Société est particulièrement reconnaissante envers tous ceux et celles qui protègent notre sécurité et notre santé en travaillant en première ligne de la pandémie. À cet effet, nous sommes heureux d'avoir fait don de milliers de masques N95 à diverses autorités gouvernementales en avril dans l'espoir que cela puisse offrir un certain répit aux professionnels de la santé.

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

VENTES

	Premiers trimestres	
	2020	2019
<i>FinishMaster États-Unis</i>	202 199	204 510
<i>Produits automobiles Canada</i>	108 941	113 113
<i>Parts Alliance Royaume-Uni</i>	96 544	102 414
Ventes	407 684	420 037
		%
Variation des ventes	(12 353)	(2,9)
Impact de la conversion du dollar canadien et de la livre sterling	2 374	0,5
Nombre de jours de facturation	(6 592)	(1,6)
Érosion des ventes provenant de l'intégration de magasins corporatifs	2 899	0,7
Acquisitions	(563)	(0,1)
Croissance organique consolidée	(14 235)	(3,4)

Les ventes consolidées, lorsque comparées au trimestre correspondant de 2019, ont diminué de 2,9 %. Cette performance est principalement attribuable à la décroissance organique de 3,4 %, ainsi qu'à la fluctuation défavorable du dollar canadien et de la livre sterling en fin de trimestre. De plus, les ventes ont été affectées par l'érosion anticipée provenant de l'intégration de 43 magasins corporatifs au cours des 12 derniers mois. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par une journée additionnelle de facturation, ainsi que par la contribution des acquisitions d'entreprises.

Les trois secteurs ont rapporté une diminution des ventes durant ce premier trimestre, affectées par une baisse de la demande, particulièrement au cours des deux dernières semaines de mars, un résultat direct de la propagation mondiale de la COVID-19. Bien que la Société continue d'offrir des services essentiels là où il est approprié et permis, cette plus faible demande représente environ 3,0 % à 4,0 %, des ventes consolidées. L'effet de la COVID-19 s'est fait ressentir de façon plus prononcée au sein des secteurs de produits automobiles au Canada et au Royaume-Uni. Excluant cet impact, les ventes consolidées sont demeurées relativement stables lorsque comparées au premier trimestre de 2019.

MARGE BRUTE

	Premiers trimestres	
	2020	2019
Marge brute	122 777	135 545
<i>En % des ventes</i>	30,1 %	32,3 %

La marge brute, en pourcentage des ventes, a diminué de 220 points de base, comparativement au trimestre correspondant de 2019, dû en grande partie à un niveau plus faible d'incitatifs des fournisseurs, en lien direct avec l'optimisation des stocks et un changement désavantageux dans la composition de la clientèle au sein du secteur FinishMaster États-Unis. De plus, le secteur Parts Alliance Royaume-Uni a été impacté par une composition défavorable de produits provenant d'une plus grande proportion de produits à faible marge vendus, ainsi que par la révision à la baisse des rabais volume, une réduction des achats étant prévue, principalement en lien avec la crise de la COVID-19. Au cours du premier trimestre de 2019, le secteur Produits automobiles Canada a bénéficié de rabais volume et d'incitatifs additionnels provenant de l'ouverture d'un grand centre de distribution à Calgary.

SALAIRES ET AVANTAGES SOCIAUX

	Premiers trimestres	
	2020	2019
Salaires et avantages sociaux	72 165	78 615
<i>En % des ventes</i>	17,7 %	18,7 %

Les salaires et avantages sociaux, en pourcentage des ventes, se sont améliorés de 100 points de base comparativement au trimestre correspondant de 2019, bénéficiant, dans l'ensemble, des initiatives relatives au PIP.

Ces économies ont été partiellement contrebalancées par une absorption moindre de la rémunération fixe due à la baisse des activités de ventes, provenant principalement de la COVID-19. Les mises à pied temporaires et la réduction des heures de travail, ayant pris effet pour la plupart le 30 mars 2020, n'ont pas contribué à la performance du trimestre. Cependant, la Société a bénéficié de subventions gouvernementales approximant 600 \$ relativement à la mise à pied temporaire d'employés au Royaume-Uni.

AUTRES DÉPENSES D'EXPLOITATION

	Premiers trimestres	
	2020	2019
Autres dépenses d'exploitation	33 826	28 479
<i>En % des ventes</i>	8,3 %	6,8 %

Les autres dépenses d'exploitation, en pourcentage des ventes, ont augmenté de 150 points de base, comparativement au trimestre correspondant de 2019, impactées par des pertes sur devises étrangères relativement à la dépréciation du dollar canadien et de la livre sterling, ainsi que par une charge ponctuelle. Ces deux facteurs combinés représentent 4 799 \$ ou approximativement 120 points de base. De plus, la baisse des activités de ventes, principalement attribuable à la pandémie de la COVID-19, a entraîné une réduction de l'absorption des coûts fixes. Le premier trimestre de 2019 avait bénéficié du programme de ProColor, lequel a été disposé en septembre 2019.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les bénéfices résultant du PIP.

ÉLÉMENTS SPÉCIAUX

Les éléments spéciaux sont composés de facteurs qui sont non représentatifs de la performance de base de la Société ou, lorsque présentés de façon distincte, permettent aux utilisateurs des états financiers consolidés intermédiaires résumés de mieux comprendre les résultats de la Société pour l'exercice. Les éléments spéciaux sont détaillés comme suit :

	Premiers trimestres	
	2020	2019
Frais de restructuration et autres relatifs au PIP	1 218	6 193
Examen des solutions de rechange stratégiques	488	902
	1 706	7 095

Frais de restructuration et autres relatifs au PIP

En janvier 2019, la Société a annoncé un vaste plan d'amélioration de la performance et de redimensionnement du secteur FinishMaster États-Unis, qui est composé principalement d'une réduction des effectifs et de l'intégration d'emplacements, tout en optimisant la chaîne d'approvisionnement. Le Plan 25/20 annoncé au cours du quatrième trimestre de 2018 et le plan d'amélioration de la performance et de redimensionnement du secteur FinishMaster États-Unis, combinés ensemble, sont désormais désignés sous le nom de « Plan d'amélioration de la performance » de la Société. Au cours de 2019, en raison de l'incertitude et des défis macroéconomiques sévissant au Royaume-Uni ainsi que de la forte concurrence aux États-Unis, la Société a successivement étendu le PIP, y ajoutant des nouvelles initiatives novatrices.

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS (SUITE)

Au cours du trimestre de 2020, la Société a réalisé des économies annualisées de 2 900 \$, provenant de la contribution de tous les secteurs. Par conséquent, les économies annualisées réalisées depuis la mise en place du PIP totalisaient 53 500 \$ au 31 mars 2020, surpassant les économies anticipées. Au total, six magasins corporatifs ont été intégrés au cours du trimestre. Le PIP est maintenant complété avec la réalisation des économies annualisées anticipées. La Société va poursuivre l'amélioration continue des processus, qui est présentement intensifiée, afin d'être stratégiquement positionnée pour la relance et la croissance après la COVID-19.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, la Société a comptabilisé des frais de restructuration et autres de 1 218 \$ (6 193 \$ pour 2019). Ces frais se détaillent comme suit :

	Premiers trimestres	
	2020	2019
Frais de restructuration ⁽¹⁾	-	1 985
Changement d'estimations ⁽²⁾	(429)	-
Autres frais encourus ⁽³⁾	1 647	1 529
Frais hors caisse relatifs à la radiation d'actifs ⁽⁴⁾	-	2 679
	1 218	6 193

⁽¹⁾ Principalement pour des indemnités de départ.

⁽²⁾ Au cours du trimestre, la Société a revu ses provisions et a fait état d'un renversement partiel relativement aux indemnités de départ.

⁽³⁾ Composés principalement des frais de consultants visant l'optimisation des processus de logistique, de la liquidation de stocks, des frais de déménagement et des bonis de rétention.

⁽⁴⁾ Principalement des pertes de valeur sur immobilisations corporelles.

Le tableau suivant résume les impacts annualisés au 31 mars 2020 :

	Anticipé	Réalisé		
	D'ici la fin de 2020	En date de déc. 2019	Au cours de 2020	En date de mars 2020
Économies de coûts annualisées	50 000	50 600	2 900	53 500
Frais de restructuration et autres :				
Frais de restructuration ^{(1) (2)}	11 000	9 660	(429)	9 231
Autres frais encourus ⁽³⁾	10 000	8 167	1 647	9 814
Frais hors caisse relatifs à la radiation d'actifs ⁽⁴⁾	4 000	5 945	-	5 945
	25 000	23 772	1 218	24 990
Dépenses nettes en immobilisation ⁽⁵⁾	7 000	6 704	-	6 704

⁽¹⁾ Principalement pour des indemnités de départ.

⁽²⁾ Au cours du trimestre, la Société a revu ses provisions et a fait état d'un renversement partiel relativement aux indemnités de départ.

⁽³⁾ Composés principalement des frais de consultants visant l'optimisation des processus de logistique, de la liquidation de stocks, des frais de déménagement et des bonis de rétention.

⁽⁴⁾ Principalement pour des pertes de valeur sur immobilisations corporelles.

⁽⁵⁾ Inclut le produit de la vente d'un bâtiment et les incitatifs aux locataires.

Au 31 mars 2020, une provision pour les frais de restructuration de 1 867 \$ est comptabilisée dans les passifs courants de l'état résumé de la situation financière de la Société. *(Pour plus de renseignements, voir la note 4 aux états financiers consolidés intermédiaires résumés.)*

Examen des solutions de rechange stratégiques

L'examen des solutions de rechange stratégiques a débuté en septembre 2018, lorsque la Société a annoncé des changements à la direction avec le départ immédiat et le remplacement de son président et chef de la direction, et du président et chef de l'exploitation de FinishMaster, Inc. L'examen s'est conclu en décembre 2019 à la suite de l'émission des débentures convertibles.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, la Société a comptabilisé des frais totalisant 488 \$ (902 \$ pour 2018). Ces frais se détaillent comme suit :

	Premiers trimestres	
	2020	2019
Bonis de rétention	452	498
Autres frais ⁽²⁾	36	404
	488	902

⁽¹⁾ Composés principalement de frais de consultants relatifs à l'examen des solutions de rechange stratégiques.

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS (SUITE)

BAIIA

Le tableau suivant est une conciliation du BAIIA et du BAIIA ajusté :

	Premiers trimestres		
	2020	2019	%
Résultat net	(6 741)	(1 333)	
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	(1 875)	36	
Amortissement	16 594	15 868	
Charges financières, montant net	7 102	6 785	
BAIIA	15 080	21 356	(29,4)
Marge du BAIIA	3,7 %	5,1 %	
Éléments spéciaux	1 706	7 095	
BAIIA ajusté	16 786	28 451	(41,0)
Marge du BAIIA ajusté	4,1 %	6,8 %	

CHARGES FINANCIÈRES, MONTANT NET

	Premiers trimestres	
	2020	2019
Charges financières, montant net	7 102	6 785
En % des ventes	1,7 %	1,6 %

L'augmentation de 10 points de base des charges financières, comparativement au trimestre correspondant de 2019, provient principalement de l'augmentation de la dette moyenne engendrant des frais d'emprunt plus élevés.

(Pour plus de renseignements, voir la note 5 aux états financiers consolidés intermédiaires résumés.)

AMORTISSEMENT

	Premiers trimestres	
	2020	2019
Amortissement	16 594	15 868
En % des ventes	4,1 %	3,8 %

L'augmentation de 30 points de base de l'amortissement, comparativement au trimestre correspondant de 2019, est principalement attribuable aux récents investissements en immobilisations corporelles, incluant les actifs au titre de droits d'utilisation relatifs aux nouveaux baux contractés au cours des 12 derniers mois pour l'expansion du réseau de magasins corporatifs et des centres de distribution.

(Pour plus de renseignements, voir la note 5 aux états financiers consolidés intermédiaires résumés.)

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS (SUITE)

BAI

Le tableau suivant est une conciliation du BAI et du BAI ajusté :

	Premiers trimestres		
	2020	2019	%
Résultat net	(6 741)	(1 333)	
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	(1 875)	36	
BAI	(8 616)	(1 297)	(564,3)
<i>Marge du BAI</i>	(2,1 %)	(0,3 %)	
Éléments spéciaux	1 706	7 095	
Amortissement des immobilisations incorporelles relatives à l'acquisition de Parts Alliance	1 035	1 281	
BAI ajusté	(5 875)	7 079	(183,0)
<i>Marge du BAI ajusté</i>	(1,4 %)	1,7 %	

La marge du BAI ajusté s'est dépréciée de 310 points de base, comparativement au trimestre correspondant de 2019. Cette variation s'explique principalement par la baisse des activités de ventes attribuable à la COVID-19, réduisant les marges brutes et l'absorption des coûts fixes. De plus, la marge du BAI ajusté a été affectée par une diminution des incitatifs des fournisseurs provenant de l'optimisation des stocks dans le secteur FinishMaster États-Unis, des pertes sur devises étrangères relativement à la dépréciation du dollar canadien et de la livre sterling, ainsi que par une charge ponctuelle.

Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par les économies d'ensemble réalisées en regard du PIP.

CHARGE (RECouvreMENT) D'IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

	Premiers trimestres	
	2020	2019
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	(1 875)	36
<i>Taux d'imposition</i>	21,8 %	(2,8 %)

La variation du taux d'imposition, comparativement au trimestre correspondant de 2018, est essentiellement attribuable aux différents taux d'imposition des juridictions étrangères et à une pondération géographique différente du « résultat avant impôt sur le résultat ».

(Pour plus de renseignements, voir la note 5 aux états financiers consolidés intermédiaires résumés.)

RÉSULTAT NET ET RÉSULTAT PAR ACTION

	Premiers trimestres		
	2020	2019	%
Résultat net	(6 741)	(1 333)	(405,7)
Éléments spéciaux, nets d'impôt	1 271	5 320	
Amortissement des immobilisations incorporelles relatives à l'acquisition de Parts Alliance, net d'impôt	1 169	1 063	
Résultat ajusté	(4 301)	5 050	(185,2)
Résultat par action	(0,16)	(0,03)	(433,3)
Éléments spéciaux, nets d'impôt	0,03	0,13	
Amortissement des immobilisations incorporelles relatives à l'acquisition de Parts Alliance, net d'impôt	0,03	0,03	
Résultat par action ajusté	(0,10)	0,12	(183,3)

La diminution de 9 351 \$ ou 185,2 % du résultat ajusté, comparativement au trimestre correspondant de 2019, provient principalement d'un BAI ajusté plus faible ainsi que d'un taux d'imposition différent.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION TRIMESTRIELS CONSOLIDÉS

Les ventes de la Société suivent une tendance saisonnière : les ventes sont historiquement plus importantes au cours des deuxièmes et troisièmes trimestres pour les secteurs FinishMaster États-Unis et Produits automobiles Canada et au cours des premiers et deuxièmes trimestres pour le secteur Parts Alliance Royaume-Uni. Les ventes sont aussi affectées par les acquisitions d'entreprises ainsi que par l'impact de la conversion du dollar canadien et de la livre sterling en dollar américain. Le premier trimestre de 2020 a cependant été affecté par la crise de la COVID-19.

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

	2020	2019				2018		
	Premier trimestre	Quatrième trimestre	Troisième trimestre	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre	Troisième trimestre	Deuxième trimestre
Ventes								
<i>FinishMaster États-Unis</i>	202 199	198 271	215 735	212 249	204 510	203 440	214 209	210 954
<i>Produits automobiles Canada</i>	108 941	122 321	137 233	143 445	113 113	122 460	131 128	139 572
<i>Parts Alliance Royaume-Uni</i>	96 544	92 010	97 790	100 481	102 414	93 555	103 508	111 045
	407 684	412 602	450 758	456 175	420 037	419 455	448 845	461 571
BAIIA	15 080	(27 997)	51 365	31 734	21 356	12 783	29 712	35 443
<i>Marge du BAIIA</i>	3,7 %	(6,8 %)	11,4 %	7,0 %	5,1 %	3,0 %	6,6 %	7,7 %
BAIIA ajusté	16 786	27 930	37 742	35 808	28 451	21 428	34 924	35 557
<i>Marge du BAIIA ajusté</i>	4,1 %	6,8 %	8,4 %	7,8 %	6,8 %	5,1 %	7,8 %	7,7 %
BAI	(8 616)	(51 530)	26 898	8 540	(1 297)	(2 852)	14 382	21 042
<i>Marge du BAI</i>	(2,1 %)	(12,5 %)	6,0 %	1,9 %	(0,3 %)	(0,7 %)	3,2 %	4,6 %
BAI ajusté	(5 875)	5 437	14 343	13 877	7 079	7 092	20 887	22 261
<i>Marge du BAI ajusté</i>	(1,4 %)	1,3 %	3,2 %	3,0 %	1,7 %	1,7 %	4,7 %	4,8 %
Éléments spéciaux	1 706	55 927	(13 623)	4 074	7 095	8 645	5 212	114
Résultat net	(6 741)	(49 447)	24 617	6 318	(1 333)	(2 363)	10 594	17 875
Résultat ajusté	(4 301)	4 560	10 739	10 422	5 050	5 430	15 528	18 399
Résultat net de base par action	(0,16)	(1,17)	0,58	0,15	(0,03)	(0,06)	0,25	0,42
Résultat ajusté de base par action	(0,10)	0,11	0,25	0,25	0,12	0,13	0,37	0,44
Résultat net dilué par action	(0,16)	(1,17)	0,58	0,15	(0,03)	(0,06)	0,25	0,42
<i>Dividende déclaré par action (\$CA)</i>	0,0925	0,0925	0,0925	0,0925	0,0925	0,0925	0,0925	0,0925
<i>Taux de change moyen des résultats</i>	0,75:1 \$	0,76:1 \$	0,76:1 \$	0,75:1 \$	0,75:1 \$	0,76:1 \$	0,77:1 \$	0,77:1 \$
<i>Taux de change moyen des résultats (£)</i>	1,28:1 \$	1,29:1 \$	1,23:1 \$	1,29:1 \$	1,30:1 \$	1,29:1 \$	1,30:1 \$	1,36:1 \$

ANALYSE DES RÉSULTATS PAR SECTEUR

INFORMATION SECTORIELLE

La Société fournit des informations sur quatre secteurs isolables :

- FinishMaster États-Unis :** distribution de peintures automobile, de revêtements industriels et d'accessoires connexes représentant FinishMaster, Inc. au sein du marché américain;
- Produits automobiles Canada :** distribution de produits destinés au marché secondaire de l'automobile, incluant la peinture automobile, les revêtements industriels et les accessoires connexes, à travers le réseau canadien;
- Parts Alliance Royaume-Uni :** distribution d'équipements d'origine et de pièces du marché secondaire de l'automobile, servant des clients locaux et nationaux à travers le Royaume-Uni; et
- Corporatif et autres :** dépenses du siège social et autres dépenses principalement liées à la structure de financement.

La mesure de rentabilité utilisée par la Société pour évaluer la performance des résultats obtenus par secteur est le BAI.

RÉSULTAT D'EXPLOITATION – FINISHMASTER ÉTATS-UNIS

Ventes

	Premiers trimestres	
	2020	2019
Ventes	202 199	204 510
		%
Variation des ventes	(2 311)	(1,1)
Nombre de jours de facturation	(3 246)	(1,6)
Érosion des ventes provenant de l'intégration de magasins corporatifs	1 561	0,7
Croissance organique	(3 996)	(2,0)

Le secteur FinishMaster États-Unis a rapporté une diminution des ventes de 1,1 % ainsi qu'une décroissance organique de 2,0 % comparativement au trimestre correspondant de 2019. Les ventes ont été principalement affectées par l'érosion anticipée provenant de l'intégration de 28 magasins corporatifs au cours des 12 derniers mois et dans la dernière partie du mois de mars, par l'effet de la COVID-19. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par une journée additionnelle de facturation.

Pour ce secteur, la baisse du volume associée à la COVID-19 représente approximativement 2,0 % des ventes du trimestre. Par conséquent, excluant cet effet, les ventes organiques auraient été comparables au trimestre correspondant de 2019. Cette situation est attribuable aux initiatives mises en place, telles que la promotion de nouvelles gammes de produits, ainsi qu'à la croissance des comptes nationaux, qui ont contré l'environnement concurrentiel et la faiblesse du marché de la carrosserie auquel fait face ce secteur.

BAIIA et BAI

	Premiers trimestres		
	2020	2019	%
BAIIA	11 318	11 072	2,2
<i>Marge du BAIIA</i>	5,6 %	5,4 %	
Éléments spéciaux	783	5 313	
BAIIA ajusté	12 101	16 385	(26,1)
<i>Marge du BAIIA ajusté</i>	6,0 %	8,0 %	
BAI	3 977	3 680	8,1
<i>Marge du BAI</i>	2,0 %	1,8 %	
Éléments spéciaux	783	5 313	
BAI ajusté	4 760	8 993	(47,1)
<i>Marge du BAI ajusté</i>	2,4 %	4,4 %	

La marge du BAI ajusté a diminué de 200 points de base, comparativement au trimestre correspondant de 2019, affectée par la diminution de rabais volume relativement à l'optimisation de stocks et un changement défavorable dans la composition de la clientèle, ainsi que par une charge ponctuelle. De plus, la diminution des activités de ventes, principalement attribuable à la COVID-19, a entraîné une diminution de l'absorption des coûts fixes.

Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par les économies réalisées en regard du PIP et par l'optimisation des processus, tels que les routes de livraison. Le trimestre a bénéficié pleinement des magasins corporatifs déjà intégrés au 31 décembre 2019 ainsi que de deux autres intégrés au cours du trimestre.

RÉSULTAT D'EXPLOITATION – PRODUITS AUTOMOBILES CANADA

Ventes

	Premiers trimestres	
	2020	2019
Ventes	108 941	113 113
		%
Variation des ventes	(4 172)	(3,7)
Impact de la conversion du dollar canadien	974	0,9
Nombre de jours de facturation	(1 825)	(1,6)
Acquisitions	(563)	(0,5)
Croissance organique	(5 586)	(4,9)

Le secteur Produits Automobiles Canada a rapporté une diminution des ventes de 3,7 %, comparativement au trimestre correspondant de 2019, affecté par une décroissance organique de 4,9 % provenant principalement de la COVID-19 et par la dépréciation du dollar canadien. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la contribution d'une journée additionnelle de facturation et des acquisitions d'entreprises.

La baisse de volume relative à la COVID-19 est évaluée à environ 3,5 % à 4,0 % des ventes trimestrielles pour ce secteur. Par conséquent, excluant cet effet, la décroissance organique aurait été d'environ 1,0 % pour le trimestre. Cette diminution provient d'un échéancier favorable de ventes de peinture automobile et d'accessoires connexes aux membres indépendants dont avait bénéficié le premier trimestre l'an passé, ce qui ne s'est pas reproduit en 2020. La performance du réseau de magasins corporatifs BUMPER TO BUMPER®, au cours du premier trimestre de 2020, a partiellement contrebalancé cette situation.

BAIIA et BAI

	Premiers trimestres		
	2020	2019	%
BAIIA	2 269	7 816	(71,0)
Marge du BAIIA	2,1 %	6,9 %	
Éléments spéciaux	436	880	
BAIIA ajusté	2 705	8 696	(68,9)
Marge du BAIIA ajusté	2,5 %	7,7 %	
BAI	(3 059)	2 667	(214,7)
Marge du BAI	(2,8 %)	2,4 %	
Éléments spéciaux	436	880	
BAI ajusté	(2 623)	3 547	(173,9)
Marge du BAI ajusté	(2,4 %)	3,1 %	

La marge du BAI ajusté a diminué de 550 points de base, comparativement au trimestre correspondant de 2019, impactée par une diminution des rabais volume et une moindre absorption des coûts fixes provenant de la baisse des activités de ventes, attribuable, en partie, à la COVID-19. De plus, la marge du BAI ajusté a été pénalisée par des pertes sur devises étrangères comptabilisées au cours du trimestre relativement à des crédettes libellés en devise américaine, dues à la dépréciation du dollar canadien, qui s'est accentuée à la fin du trimestre. Par ailleurs, le premier trimestre de 2019 avait bénéficié de rabais et d'incitatifs additionnels, de gains sur devises étrangères et du programme ProColor.

Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par les économies relatives au PIP et par de plus faibles bonis de performance.

RÉSULTAT D'EXPLOITATION – PARTS ALLIANCE ROYAUME-UNI**Ventes**

	Premiers trimestres	
	2020	2019
Ventes	96 544	102 414
		%
Variation des ventes	(5 870)	(5,7)
Impact de la conversion de la livre sterling	1 400	1,4
Nombre de jours de facturation	(1 521)	(1,5)
Érosion des ventes provenant de l'intégration de magasins corporatifs	1 338	1,3
Croissance organique	(4 653)	(4,5)

Les ventes de ce secteur ont diminué de 5,7 %, comparativement au trimestre correspondant de 2019, affectées par une décroissance organique de 4,5 % et la dépréciation de la livre sterling. De plus, les ventes ont été affectées par l'érosion anticipée provenant de l'intégration de 13 magasins corporatifs au cours des 12 derniers mois afin d'optimiser le réseau. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la contribution d'une journée additionnelle de facturation.

L'effet de la baisse de volume relatif à la COVID-19 représente approximativement 5,5 % à 6,0 % des ventes du trimestre de ce secteur. Par conséquent, en excluant cet effet, la croissance organique aurait été positive entre 1,0 % et 1,5 % pour le trimestre, bénéficiant des récentes ouvertures de magasins corporatifs.

BAIIA et BAI

	Premiers trimestres		
	2020	2019	%
BAIIA	4 656	7 190	(35,2)
Marge du BAIIA	4,8 %	7,0 %	
Éléments spéciaux	-	-	
BAIIA ajusté	4 656	7 190	(35,2)
Marge du BAIIA ajusté	4,8 %	7,0 %	
BAI	(320)	2 320	(113,8)
Marge du BAI	(0,3 %)	2,3 %	
Éléments spéciaux	-	-	
BAI ajusté	(320)	2 320	(113,8)
Marge du BAI ajusté	(0,3 %)	2,3 %	

La marge du BAI ajusté a diminué de 260 points de base, comparativement au trimestre correspondant de 2019, en raison d'une marge brute plus faible, impactée par une composition différente de produits provenant d'une plus grande proportion de produits vendus à faible marge brute. De plus, la marge du BAI ajusté a été affectée par un plus faible volume de rabais, lesquels ont été revus à la baisse, en prévision de la diminution d'achats. Par ailleurs, la baisse des activités de ventes, principalement attribuable à la COVID-19, a nui à l'absorption des coûts fixes. Au cours du trimestre correspondant de 2019, ce secteur a bénéficié d'un gain sur la disposition d'un bâtiment, qui ne s'est pas reproduit en 2020.

Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par les économies provenant d'initiatives effectuées dans le cadre du PIP. Au cours du trimestre, le secteur Parts Alliance Royaume-Uni a rationalisé sa structure organisationnelle et a intégré trois magasins corporatifs. De plus, ce secteur a bénéficié de subventions gouvernementales spécifiques à la COVID-19 d'un montant d'environ 600 \$ relativement à la mise à pied temporaire d'employés.

RÉSULTAT D'EXPLOITATION – CORPORATIF ET AUTRES

	Premiers trimestres		
	2020	2019	%
BAIIA	(3 163)	(4 722)	(33,0)
Éléments spéciaux	487	902	
BAIIA ajusté	(2 676)	(3 820)	(29,9)
BAI	(9 214)	(9 964)	(7,5)
Éléments spéciaux	487	902	
Amortissement des immobilisations incorporelles relatives à l'acquisition de Parts Alliance	1 035	1 281	
BAI ajusté	(7 692)	(7 781)	(1,1)

Le secteur Corporatif et autres a rapporté un BAI ajusté comparable au trimestre correspondant de 2019. Ceci est attribuable aux charges nettes plus faibles associées à la rémunération à base d'actions, contrebalançant des frais d'emprunt plus élevés dus à l'augmentation du niveau de dette moyen comparativement au trimestre correspondant de 2019.

FLUX DE TRÉSORERIE**ACTIVITÉS D'EXPLOITATION**

	Premiers trimestres	
	2020	2019
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(10 775)	(69 487)

La diminution des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, comparativement au trimestre correspondant de 2019, est principalement attribuable à l'optimisation des stocks par le secteur FinishMaster États-Unis au cours du trimestre de 2020, ainsi que par un niveau de débiteurs plus faible, provenant, en partie, des efforts de collection déployés dans le cadre de la gestion de trésorerie en lien avec la pandémie de la COVID-19.

Ces entrées de trésorerie ont été partiellement contrebalancées par le résultat d'exploitation, affecté par des marges plus faibles provenant principalement de la diminution de rabais volume associés à l'optimisation des stocks dans le secteur FinishMaster États-Unis et l'effet de la COVID-19.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

	Premiers trimestres	
	2020	2019
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(11 719)	(8 001)

Un niveau plus important de sorties de flux de trésorerie liés aux activités d'investissement a été requis, comparativement au trimestre correspondant de 2019, principalement en raison d'une acquisition d'entreprise effectuée au début du trimestre par le secteur Produits automobiles Canada. À l'opposé, le premier trimestre de 2019 avait bénéficié du produit de la vente d'un bâtiment.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par un niveau plus faible de dépenses en immobilisations au cours du premier trimestre de 2020, alors qu'en 2019, des investissements avaient été effectués pour les nouveaux centres de distribution dans le cadre du PIP. Par ailleurs, un niveau plus faible d'incitatifs a été accordé aux clients au cours du premier trimestre de 2020.

FLUX DE TRÉSORERIE (SUITE)

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

	Premiers trimestres	
	2020	2019
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	14 139	74 327

La diminution des flux de trésorerie liés aux activités de financement, comparativement au trimestre correspondant de 2019, s'explique principalement par l'optimisation des stocks et la collection accrue des débiteurs au cours du trimestre, requérant moins de financement de la facilité de crédit.

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

	Premiers trimestres	
	2020	2019
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(10 775)	(69 487)
Variation des éléments de fonds de roulement	27 285	95 021
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(4 462)	(6 063)
Différence entre la somme versée relativement aux avantages postérieurs à l'emploi et la dépense de la période	(279)	265
Flux de trésorerie disponibles	11 769	19 206

La diminution des flux de trésorerie disponibles, comparativement au trimestre correspondant de 2019, s'explique par une diminution des marges brutes affectées par un niveau plus faible de rabais volume en lien avec l'optimisation des stocks dans le secteur FinishMaster États-Unis, ainsi que par l'effet de la COVID-19.

Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par de plus faibles paiements d'intérêts sur la dette à long terme au cours du premier trimestre de 2020, en partie attribuables aux débetures convertibles, dont la charge d'intérêts est versée sur une base semestrielle. Par ailleurs, de plus faibles investissements en immobilisations corporelles ont été effectués en 2020, alors qu'en 2019 la Société a investi dans de nouveaux centres de distribution dans le cadre du PIP.

FINANCEMENT

DETTE À LONG TERME ET FACILITÉS DE CRÉDIT

Le tableau suivant présente la composition de la dette à long terme :

	Échéance	Taux d'intérêt effectif	Court terme	31 mars		31 déc.	
				2020	2019	2020	2019
Facilité de crédit rotatif, taux variables ^{(1) (2)}	2023	2,80 % à 6,75 %	-	388 419	372 472		
Obligations locatives – véhicules, taux variables	-	-	3 762	9 746	10 979		
Obligations locatives – bâtiments, taux variables	-	-	23 717	95 820	101 298		
Autres	2021	-	14	16	18		
			27 493	494 001	484 767		
Portion courante sur la dette à long terme				27 493	28 594		
Dette à long terme				466 508	456 173		

⁽¹⁾ Au 31 mars 2020, un montant nominal de 392 218 \$ était utilisé en vertu de la facilité de crédit rotatif de la Société (375 956 \$ au 31 décembre 2019). L'écart de la valeur comptable présentée ci-dessus est composé de frais de financement différés.

⁽²⁾ Au 31 mars 2020, un montant principal de 312 531 \$ relatif à la facilité de crédit rotatif a été désigné comme couverture de l'investissement net dans des filiales étrangères (296 291 \$ au 31 décembre 2019).

FINANCEMENT (SUITE)

Facilité de crédit rotatif et facilité de lettre de crédit

En mars 2020, la Société a mis fin à sa facilité de lettre de crédit non garantie de 20 000 \$ et a transféré les lettres de crédit en circulation, initialement émises en vertu de cette entente, à la facilité de crédit rotatif actuellement en place. Selon la facilité de crédit rotatif existante de la Société, un montant maximum de 20 000 \$ est disponible aux fins de l'émission de lettres de crédit en dollars canadiens, en dollars américains ou en livres sterling. Leurs taux d'intérêt variables sont basés sur le taux de base américain ou les taux préférentiels majorés des marges applicables.

Les lettres de crédit de la Société ont été émises pour garantir les paiements de certains avantages sociaux aux employés et de certains achats de stocks des filiales. Les lettres de crédit ne sont pas comptabilisées dans la dette à long terme de la Société du fait que, le cas échéant, les garanties connexes sont comptabilisées directement dans les états de la situation financière consolidés de la Société. Au 31 mars 2020, des lettres de crédit totalisant 6 537 \$ ont été émises (7 137 \$ au 31 décembre 2019).

DÉBENTURES CONVERTIBLES

Le 18 décembre 2019, la Société a émis des débetures convertibles subordonnées non garanties de premier rang pour un capital de 125 000 \$CA. Les débetures convertibles ont été offertes au prix de 1 000 \$CA par tranche de 1 000 \$CA de capital de débetures et portent intérêt à un taux de 6,00 % annuellement, payable semestriellement à terme échu les 18 juin et 18 décembre de chaque année. Les débetures convertibles ont une échéance de 7 ans à partir de leur date d'émission et sont convertibles en actions ordinaires de la Société au gré du détenteur au prix de 13,57 \$CA par action, ce qui représente un taux de conversion de 73,69 actions par 1 000 \$CA de capital de débetures. La composante capitaux propres des débetures représente l'écart entre la juste valeur des débetures convertibles et la juste valeur de la composante de passif, laquelle a été déterminée en utilisant un taux d'intérêt effectif de 8,25 %.

PROGRAMME DE FINANCEMENT DES COMPTES FOURNISSEURS

La Société bénéficie d'un programme de financement de ses comptes fournisseurs. Selon ce programme, les institutions financières font des paiements accélérés escomptés aux fournisseurs et la Société, de son côté, effectue le paiement complet aux institutions financières, en fonction des modalités de paiement prolongées conclues avec les fournisseurs.

Au 31 mars 2020, Uni-Sélect a bénéficié de modalités de paiement prolongées additionnelles sur ces créditeurs pour un montant de 143 211 \$ et a utilisé un montant de 172 068 \$ de son programme (143 978 \$ et 229 562 \$ respectivement au 31 décembre 2019). La limite autorisée par les institutions financières est de 300 000 \$. Ces montants sont présentés dans les « créditeurs et charges à payer » aux états consolidés de la situation financière. Ce programme est disponible sur demande de la Société et peut être modifié par l'une ou l'autre des parties.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Instruments financiers dérivés – couverture des risques de change

La Société a conclu des contrats à terme afin d'atténuer les risques de change auxquels elle est exposée, principalement en raison des achats réglés dans une monnaie autre que les monnaies fonctionnelles respectives de la Société. Les contrats à terme consolidés en circulation au 31 mars 2020 sont présentés comme suit :

Monnaies (vendues/achetées)	Échéance	Taux moyen ⁽¹⁾	Montant nominal ⁽²⁾
Dollar canadien / dollar américain	Jusqu'en février 2021	0,72	11 027
Livre sterling / dollar américain	Jusqu'en avril 2020	1,23	735
Livre sterling / EURO	Jusqu'en avril 2020	1,12	478

⁽¹⁾ Les taux correspondent au nombre d'unités de la monnaie achetée pour une unité de la monnaie vendue.

⁽²⁾ Les taux de change au 31 mars 2020 ont été utilisés pour convertir les montants en monnaies étrangères.

Instruments financiers dérivés désignés comme éléments de couverture de flux de trésorerie – couverture du risque de taux d'intérêt

La Société a conclu divers contrats de swap afin de couvrir les flux d'intérêts variables relatifs à une portion de la facilité de crédit rotatif et de la facilité de crédit à terme de la Société, et ce pour un montant nominal de 42 500 \$ pour les swaps de taux d'intérêt libellés en dollars américains (42 500 \$ au 31 décembre 2019), et de 70 000 £ pour les swaps de taux d'intérêt libellés en livres sterling (70 000 £ au 31 décembre 2019). Les swaps de taux d'intérêt fixent, jusqu'à leur échéance respective, les charges d'intérêts entre 1,745 % et 1,760 % pour les swaps de taux d'intérêt libellés en dollars américains, et à 0,955 % pour les swaps de taux d'intérêt libellés en livres sterling.

FINANCEMENT (SUITE)

Instruments financiers dérivés – couverture des coûts liés aux paiements fondés sur des actions

En 2016, la Société a conclu des contrats de swap sur actions dans le but de gérer les risques liés au prix du marché de ses actions ordinaires. Au 31 mars 2020, les contrats de swap sur actions visaient l'équivalent de 180 157 actions ordinaires de la Société (214 277 au 31 décembre 2019).

STRUCTURE DE CAPITAL

LIGNES DIRECTRICES ET POLITIQUES DE FINANCEMENT À LONG TERME

Guidée par une philosophie de maintenir sa base d'actifs à son minimum tout en maximisant l'utilisation de celle-ci, la Société surveille les ratios suivants afin de maintenir une flexibilité dans la structure de son capital :

- un ratio d'endettement total net sur l'endettement total net et le total des capitaux propres;
- un ratio de la dette à long terme sur le total des capitaux propres;
- un ratio de l'endettement total net sur le BAIIA ajusté; et
- un rendement ajusté du total des capitaux propres moyens.

Ces ratios ne représentent pas les calculs exigés pour le respect des engagements bancaires, mais ceux que la Société juge pertinent de surveiller afin de s'assurer de la flexibilité de sa structure de capital.

De plus, la direction gère de façon constante les éléments de son fonds de roulement afin d'améliorer le cycle de conversion de la trésorerie, en particulier, en optimisant le niveau de stocks de tous ses secteurs d'activités.

Le tableau suivant présente les composantes utilisées dans le calcul des ratios d'endettement :

	31 mars	31 déc.
	2020	2019
Trésorerie	25 751	35 708
Dette à long terme (selon la cédule de la dette à long terme ci-haut)	494 001	484 767
Endettement total net (la dette à long terme excluant la trésorerie)	468 250	449 059
Débetures convertibles	78 149	84 505
Total des capitaux propres	478 313	506 994
Total des capitaux propres (incluant les débetures convertibles)	556 462	591 499

Le tableau suivant présente les ratios d'endettement :

	31 mars	31 déc.
	2020	2019
<i>Ratio d'endettement total net sur l'endettement total net et le total des capitaux propres</i>	45,7 %	43,2 %
<i>Ratio de la dette à long terme sur le total des capitaux propres</i>	88,8 %	82,0 %
<i>Ratio de l'endettement total net sur le BAIIA ajusté</i>	3,96	3,46
<i>Ratio du rendement du total des capitaux propres moyens</i>	(5,1 %)	(3,9 %)
<i>Ratio du rendement ajusté du total des capitaux propres moyens</i>	3,5 %	5,2 %

L'augmentation des ratios d'endettement, comparativement au 31 décembre 2019, provient principalement de la hausse du niveau de la dette à la suite d'importants paiements de comptes créditeurs au cours du trimestre.

La variation du ratio du rendement ajusté du total des capitaux propres moyens s'explique essentiellement par un résultat ajusté plus faible.

CLAUSES BANCAIRES RESTRICTIVES

Aux fins de conformité, la Société effectue un suivi régulier des exigences de son crédit bancaire afin de s'assurer qu'elles sont respectées. Au 31 mars 2020, la Société respectait toutes les exigences requises.

STRUCTURE DE CAPITAL (SUITE)

DIVIDENDES

Le 19 février 2020, la Société a déclaré le premier dividende trimestriel de 2020 de 0,0925 \$CA par action, qui a été payé le 21 avril 2020 aux actionnaires inscrits le 31 mars 2020.

Il s'agit de dividendes déterminés pour fins fiscales.

Le 20 avril 2020, le conseil d'administration a pris la décision de suspendre tous les paiements de dividendes jusqu'à nouvel ordre. Cette décision s'intègre dans le cadre d'un plan de préservation des liquidités visant à maximiser les liquidités disponibles et assurer une flexibilité financière jusqu'à ce que la crise se résorbe et que les conditions de marché se stabilisent.

INFORMATION SUR LE CAPITAL-ACTIONS

Au 31 mars 2020, 42 387 300 actions ordinaires de la Société étaient en circulation (42 387 300 au 31 décembre 2019).

RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

Régime d'options d'achat d'actions ordinaires à l'intention des employés-cadres et des membres de la direction

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, 950 000 options ont été octroyées aux employés-cadres et aux membres de la direction de la Société (207 169 options pour 2019), pour un prix d'exercice moyen de 12,34 \$CA (19,17 \$CA en 2019). Au cours de la période, aucune option n'a été exercée (aucune pour 2019) et 12 914 options ont été annulées ou ont expiré (aucune option en 2019).

Au 31 mars 2020, des options octroyées pour l'émission de 1 647 009 actions ordinaires (748 663 actions ordinaires au 31 mars 2019) sont en circulation dans le cadre du régime d'options de la Société.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, une charge de rémunération de 766 \$ (129 \$ pour 2019) a été comptabilisée dans le résultat net avec la contrepartie comptabilisée au « surplus d'apports ».

Régime d'unités d'actions différées (« UAD »)

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, la Société a octroyé 91 983 UAD (46 626 UAD en 2019) et n'a pas racheté de UAD (aucun rachat en 2019). Un renversement de rémunération de 827 \$ (renversement de 105 \$ en 2019) a été comptabilisé au cours de la période et 383 772 UAD sont en circulation au 31 mars 2020 (197 093 UAD au 31 mars 2019). Au 31 mars 2020, le passif de rémunération s'élève à 1 454 \$ (2 427 \$ au 31 décembre 2019) et la juste valeur des instruments financiers dérivés correspond à un passif de 3 258 \$ (passif de 3 179 \$ au 31 décembre 2019).

Régime d'unités d'actions liées à la performance (« UAP »)

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, la Société n'a pas octroyé de UAP (173 839 UAP en 2019) et a racheté 60 020 UAP (18 818 UAP en 2019). Aucune charge de rémunération (renversement de 144 \$ en 2019) n'a été comptabilisée au cours de la période, et 187 455 UAP sont en circulation au 31 mars 2020 (315 124 UAP au 31 mars 2019). Au 31 mars 2020, il n'y avait pas de passif de rémunération (aucun passif au 31 décembre 2019).

Régime d'unités d'actions restreintes (« UAR »)

En mars 2020, la Société a formellement adopté un régime UAR dans le cadre de son Régime de rémunération à long terme ("RRLT") existant. Sous les termes amendés du RRLT, certains employés-cadres reçoivent une partie de leur rémunération annuelle sous forme d'unités d'actions restreintes (« UAR »). La valeur de chaque UAR est équivalente au prix moyen de clôture d'une action ordinaire de la Société inscrite à la TSX au cours des cinq jours précédant la date à laquelle la valeur sera déterminée (« valeur UAR »). Les UAR s'acquiescent à la fin de la période de trois ans suivant la date d'émission, à la suite du décès, de l'invalidité, de la retraite ou de la cessation d'emploi d'un participant (« date de rachat »). Le participant obtient alors le droit de recevoir en espèces, pour chaque UAR, la valeur UAR calculée à la date de rachat. Le passif de rémunération des UAR est comptabilisé pour les UAR acquis en fonction de la valeur UAR. La charge de rémunération des UAR est comptabilisée sur la base de la variation du passif de rémunération.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, la Société a octroyé 337 836 UAR et comptabilisé une charge de rémunération de 36 \$. Au 31 mars 2020, 337 836 UAR sont en circulation et le passif de rémunération s'élève à 36 \$.

SITUATION FINANCIÈRE

Au cours de la période, la situation financière a été affectée par l'impact de la conversion du dollar canadien et de la livre sterling en dollar américain ainsi que par les acquisitions d'entreprises comparativement au 31 décembre 2019.

Le tableau suivant présente une analyse de postes sélectionnés provenant des états consolidés résumés de la situation financière :

	31 mars 2020	31 déc. 2019	Impact de la conversion \$CA/\$US et £/\$US	Impact des acquisitions d'entreprises	Écarts nets
Court terme					
Débiteurs et autres recevables	228 384	250 861	(10 408)	772	(12 841)
Stocks	443 705	516 169	(16 749)	2 043	(57 758)
Créditeurs et charges à payer	341 324	448 530	(16 577)	26	(90 655)
Long terme					
Immobilisations corporelles	159 908	171 420	(7 997)	673	(4 188)
Immobilisations incorporelles	188 574	197 751	(6 077)	1 377	(4 477)
Goodwill	325 108	333 030	(8 815)	893	-
Dette à long terme (incluant la portion court terme)	494 001	484 767	(11 553)	4 928	15 859
Débtentures convertibles	78 149	84 505	(6 632)	-	276

Explications des écarts nets :

Débiteurs et autres recevables : La diminution est attribuable aux efforts de collection déployés ainsi qu'à la baisse des activités de ventes en raison de la COVID-19.

Stocks : La réduction du niveau des stocks provient principalement de l'optimisation des stocks dans le secteur FinishMaster États-Unis.

Créditeurs et charges à payer : La diminution est principalement expliquée par d'importants paiements de comptes créditeurs effectués au cours du trimestre, ainsi que par un niveau restreint d'achat de stocks relativement à l'optimisation des stocks mentionnée précédemment.

Immobilisations corporelles : La diminution est attribuable à l'amortissement qui a dépassé le niveau des nouveaux investissements.

Immobilisations incorporelles : La diminution est principalement attribuable à l'amortissement du trimestre.

Dette à long terme : L'augmentation s'explique principalement par les importants paiements de créditeurs mentionnés ci-dessus, pour lesquels des fonds additionnels ont dû être puisés de la facilité de crédit. Cette utilisation de fonds a été en partie contrebalancée par la réduction des stocks et des débiteurs.

GESTION DES RISQUES

Dans le cours normal de ses activités, la Société est exposée à différents risques qui pourraient avoir un impact significatif sur ses activités commerciales, ses résultats d'exploitation, ses flux de trésorerie et sa situation financière. La Société maintient à jour un système d'analyse et de contrôle des risques d'exploitation, stratégiques et financiers afin de gérer de façon continue de nombreuses activités dont l'objectif est d'atténuer les risques principaux mentionnés dans le rapport annuel 2019.

Aucun changement significatif n'est survenu au cours de la période de trois mois en regard de ces risques, autres que ceux abordés dans la section « Statut sur la pandémie de la COVID-19 ».

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

Les informations sur les modifications et interprétations qui sont susceptibles d'avoir une incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société sont détaillées dans les états financiers consolidés annuels audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Certaines autres modifications et interprétations ont été publiées, mais n'ont eu aucun effet significatif sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société.

DONNÉES SUR LE TAUX DE CHANGE

Le tableau suivant présente les renseignements sur les taux de change en vigueur, indiqués en dollars américains, par unité monétaire comparative :

	Premiers trimestres	
	31 mars 2020	31 mars 2019
Moyenne pour la période (aux fins des états des résultats)		
Dollar canadien	0,75	0,75
Livre sterling	1,28	1,30
	31 mars 2020	31 déc. 2019
Date de clôture (aux fins des états de la situation financière)		
Dollar canadien	0,71	0,77
Livre sterling	1,24	1,31

Puisque la Société utilise le dollar américain comme monnaie de présentation dans ses états financiers consolidés et dans le présent document, à moins d'indication contraire, les résultats des activités canadiennes et britanniques sont convertis en dollar américain au taux moyen de la période. Les écarts et explications liés aux variations du taux de change et à la volatilité du dollar canadien et de la livre sterling sont donc liés à la conversion en dollar américain des résultats de ses activités au Canada et au Royaume-Uni et n'ont pas d'incidence économique réelle sur sa performance puisque la plupart de ses revenus et ses charges consolidés sont reçus ou libellés dans la devise fonctionnelle des marchés dans lesquels elle exerce ses activités. Par conséquent, la sensibilité de ses résultats à l'égard de la variation des taux de change est minime sur le plan économique.

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

Le président et chef de la direction et le vice-président principal et chef de la direction financière de la Société sont responsables d'établir et de maintenir les contrôles et procédures de communication de l'information et le contrôle interne à l'égard de l'information financière, tels que définis par le Règlement 52-109 sur l'Attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs. Ils sont assistés dans cette responsabilité par le Comité de divulgation, lequel est composé de cadres dirigeants de la Société.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

Uni-Sélect a poursuivi son évaluation continue des contrôles et procédures de communication de l'information conformément aux exigences du Règlement 52-109. Au 31 mars 2020, le président et chef de la direction et le vice-président principal et chef de la direction financière ont conclu que les contrôles et procédures de communication de l'information sont efficaces.

CONTRÔLES INTERNES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Uni-Sélect a évalué l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière conformément aux exigences du Règlement 52-109. Au 31 mars 2020, cette évaluation a permis au président et chef de la direction et au vice-président principal et chef de la direction financière de conclure que les contrôles internes à l'égard de l'information financière sont efficaces et fournissent une assurance raisonnable que l'information financière présentée est fiable et que les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Uni-Sélect ont été établis conformément aux IFRS.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2020, aucun changement aux contrôles internes de la Société à l'égard de l'information financière n'a été fait, qui aurait eu une incidence importante ou dont on peut raisonnablement penser qu'il pourrait avoir une incidence importante sur ces contrôles.

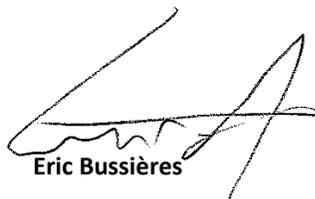
PERSPECTIVES

Les mesures de transformation entreprises au cours des dernières années ont renforcé les trois secteurs d'activité. Toutefois, on ignore dans quelle mesure la pandémie de la COVID-19 impactera la Société. Par conséquent, la Société se prépare de manière proactive à un retour progressif à la « nouvelle normalité » et profite de cette période pour accélérer les plans d'amélioration continue, saisir les occasions de consolidation et encourager les conversions technologiques. Ces activités permettront à la Société d'émerger rapidement, lorsque la crise s'atténuera et que les conditions du marché s'amélioreront, et de poursuivre les plans de croissance et de création de valeur pour les actionnaires. La Société fournira des mises à jour pendant la crise aux actionnaires, employés, clients et fournisseurs.



Brent Windom

Président et chef de la direction



Eric Bussièrès

Vice-président principal et chef de la direction financière

Approuvé par le conseil d'administration le 14 mai 2020.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

31 mars 2020 (non audités)

États consolidés résumés des résultats	27
États consolidés résumés du résultat global	28
États consolidés résumés des variations de capitaux propres	29
Tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie	30
États consolidés résumés de la situation financière	31
Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés	32

ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DES RÉSULTATS

(en milliers de \$US, à l'exception des données par action, non audités)	Note	Trimestres clos le 31 mars	
		2020	2019
Ventes		407 684	420 037
Achats, nets de la fluctuation des stocks		284 907	284 492
Marge brute		122 777	135 545
Salaires et avantages sociaux		72 165	78 615
Autres dépenses d'exploitation		33 826	28 479
Éléments spéciaux	4	1 706	7 095
Résultat avant charges financières, amortissement et impôt sur le résultat		15 080	21 356
Charges financières, montant net	5	7 102	6 785
Amortissement	5	16 594	15 868
Résultat avant impôt sur le résultat		(8 616)	(1 297)
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	5	(1 875)	36
Résultat net		(6 741)	(1 333)
Résultat par action	6		
De base et dilué		(0,16)	(0,03)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en milliers)	6		
De base et dilué		42 387	42 387

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

ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en milliers de \$US, non audités)	Note	Trimestres clos le 31 mars	
		2020	2019
Résultat net		(6 741)	(1 333)
Autres éléments du résultat global			
Éléments qui seront reclassés ultérieurement au résultat net :			
Portion efficace des variations de la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie (nette d'impôt de 101 \$ (162 \$ en 2019))		(281)	(461)
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés désignés comme éléments de couverture de flux de trésorerie transférée au résultat net (nette d'impôt de 10 \$ (28 \$ en 2019))	5	28	(81)
Gains (pertes) de change latent(e)s sur la conversion des états financiers à la monnaie de présentation		(7 600)	5 808
Gains (pertes) de change latent(e)s sur la conversion de la dette désignée comme élément de couverture des investissements nets dans des filiales étrangères		(9 676)	2 670
		(17 529)	7 936
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement au résultat net :			
Réévaluations des obligations au titre des prestations définies à long terme (nettes d'impôt de 812 \$ (1 224 \$ en 2019))		(2 254)	(3 482)
Total des autres éléments du résultat global		(19 783)	4 454
Résultat global		(26 524)	3 121

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

ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES

(en milliers de \$US, non audités)	Note	Attribuable aux actionnaires					Total des capitaux propres
		Capital-actions	Surplus d'apports	Composante capitaux propres des débetures convertibles	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	
Solde au 31 décembre 2018		100 244	6 005	-	457 455	(39 822)	523 882
Ajustement IFRS 16		-	-	-	(4 944)	992	(3 952)
Solde au 1er janvier 2019		100 244	6 005	-	452 511	(38 830)	519 930
Résultat net		-	-	-	(1 333)	-	(1 333)
Autres éléments du résultat global		-	-	-	(3 482)	7 936	4 454
Résultat global		-	-	-	(4 815)	7 936	3 121
Contributions et distributions aux actionnaires :							
Dividendes		-	-	-	(2 946)	-	(2 946)
Paiements fondés sur des actions	10	-	129	-	-	-	129
		-	129	-	(2 946)	-	(2 817)
Solde au 31 mars 2019		100 244	6 134	-	444 750	(30 894)	520 234
Solde au 31 décembre 2019		100 244	6 724	8 232	418 624	(26 830)	506 994
Résultat net		-	-	-	(6 741)	-	(6 741)
Autres éléments du résultat global		-	-	-	(2 254)	(17 529)	(19 783)
Résultat global		-	-	-	(8 995)	(17 529)	(26 524)
Contributions et distributions aux actionnaires :							
Dividendes		-	-	-	(2 923)	-	(2 923)
Paiements fondés sur des actions	10	-	766	-	-	-	766
		-	766	-	(2 923)	-	(2 157)
Solde au 31 mars 2020		100 244	7 490	8 232	406 706	(44 359)	478 313

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de \$US, non audités)	Note	Trimestres clos le 31 mars	
		2020	2019
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			
Résultat net		(6 741)	(1 333)
Éléments hors caisse :			
Éléments spéciaux	4	1 706	7 095
Charges financières, montant net	5	7 102	6 785
Amortissement	5	16 594	15 868
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	5	(1 875)	36
Amortissement et réserves relatifs aux incitatifs accordés aux clients		5 769	5 334
Autres éléments hors caisse		280	1 643
Variation des éléments du fonds de roulement	7	(27 285)	(95 021)
Intérêts payés		(3 944)	(6 020)
Impôt sur le résultat versé		(2 381)	(3 874)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		(10 775)	(69 487)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Acquisition d'entreprise	8	(4 482)	(294)
Cession d'activité		258	-
Solde de prix d'achat, net		(14)	(956)
Avances aux marchands membres et incitatifs accordés aux clients		(3 445)	(4 383)
Remboursements d'avances à des marchands membres		856	1 597
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(4 462)	(6 063)
Produits de la disposition d'immobilisations corporelles		131	2 368
Acquisitions et développement d'immobilisations incorporelles		(504)	(228)
Autres provisions payées		(57)	(42)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(11 719)	(8 001)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Augmentation de la dette à long terme		34 961	95 659
Remboursement de la dette à long terme	7	(17 630)	(18 226)
Diminution nette des dépôts de garantie des marchands membres		(175)	(153)
Dividendes versés		(3 017)	(2 953)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		14 139	74 327
Écarts de conversion		(1 602)	161
Diminution nette de la trésorerie		(9 957)	(3 000)
Trésorerie au début de la période		35 708	8 036
Trésorerie à la fin de la période		25 751	5 036

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

ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en milliers de \$US, non audités)	Note	31 mars 2020	31 déc. 2019
ACTIFS			
Actifs courants :			
Trésorerie		25 751	35 708
Trésorerie détenue en mains tierces		1 524	1 654
Débiteurs et autres recevables		228 384	250 861
Impôt sur le résultat à recevoir		5 020	2 712
Stocks		443 705	516 169
Frais payés d'avance		11 518	10 331
Instruments financiers dérivés	14	119	-
Total des actifs courants		716 021	817 435
Investissements et avances aux marchands membres		32 632	36 831
Immobilisations corporelles		159 908	171 420
Immobilisations incorporelles		188 574	197 751
Goodwill		325 108	333 030
Actifs d'impôt différé		29 032	29 927
TOTAL DES ACTIFS		1 451 275	1 586 394
PASSIFS			
Passifs courants :			
Créditeurs et charges à payer		341 324	448 530
Solde de prix d'achat, net		322	97
Provision pour les frais de restructuration	4	1 867	3 227
Impôt sur le résultat à payer		7 184	8 603
Dividendes à payer		2 767	3 002
Portion courante sur la dette à long terme et les dépôts de garantie des marchands membres		27 570	28 678
Instruments financiers dérivés	14	3 341	3 328
Total des passifs courants		384 375	495 465
Obligations au titre des prestations définies à long terme		18 121	16 902
Dette à long terme	12	466 508	456 173
Débiteures convertibles	12	78 149	84 505
Dépôts de garantie des marchands membres		4 989	5 587
Solde de prix d'achat		932	477
Autres provisions		1 302	1 503
Instruments financiers dérivés	14	601	315
Passifs d'impôt différé		17 985	18 473
TOTAL DES PASSIFS		972 962	1 079 400
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		478 313	506 994
TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES		1 451 275	1 586 394

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

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(en milliers de \$US, à l'exception des données par action, des pourcentages et d'indication contraire) (non audités)

1 - STATUT CONSTITUTIF ET NATURE DES ACTIVITÉS

Uni-Sélect inc. (« Uni-Sélect ») est une société domiciliée au Canada dûment constituée et régie par la Loi sur les sociétés par actions (Québec). Uni-Sélect est la société mère ultime d'un groupe d'entreprises comprenant Uni-Sélect et ses filiales (collectivement désignées la « Société »). La Société est un important distributeur de produits automobiles et de peinture et produits connexes pour véhicules automobiles. Le siège social de la Société est situé au 170, boul. Industriel, Boucherville, Québec, Canada.

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés présentent les activités et la situation financière de la Société et de toutes ses filiales.

Les actions de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole UNS.

2 - BASE DE PRÉSENTATION

Déclaration de conformité

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») applicable à la préparation d'états financiers intermédiaires. Tel que permis sous IAS 34 « Informations financières intermédiaires », ces états financiers consolidés intermédiaires sont dits résumés puisque la Société ne présente pas l'ensemble des notes complémentaires aux états financiers consolidés présentés dans le rapport annuel. Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés devraient être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Le conseil d'administration a approuvé et autorisé pour publication ces états financiers consolidés intermédiaires résumés le 14 mai 2020.

Base de mesure

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été établis au coût historique, à l'exception des instruments financiers dérivés qui sont évalués à la juste valeur, des provisions qui sont évaluées selon la meilleure estimation des dépenses nécessaires à l'extinction de l'obligation actuelle et des obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi qui sont évaluées à la valeur actualisée des obligations au titre des prestations définies et diminuées du montant de la juste valeur des actifs du régime.

Monnaie fonctionnelle et de présentation

Les éléments inclus aux états financiers de chacune des entités de la Société sont mesurés dans la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel l'entité exerce ses activités (la « monnaie fonctionnelle »). Les monnaies fonctionnelles de la Société sont le dollar américain pour les entités aux États-Unis, le dollar canadien pour les entités au Canada et la livre sterling pour les entités au Royaume-Uni. Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés sont présentés en dollars américains, ce qui représente la monnaie de présentation de la Société.

Saisonnalité des activités intermédiaires

Les ventes de la Société suivent une tendance saisonnière. Les ventes sont historiquement plus importantes au cours des deuxième et troisième trimestres pour les secteurs FinishMaster États-Unis et Produits automobiles Canada et au cours des premier et deuxième trimestres pour le secteur Parts Alliance Royaume-Uni. Par conséquent, les résultats d'exploitation d'une période intermédiaire ne sont pas nécessairement indicatifs de la performance de l'exercice entier. Pour plus de renseignements, voir la note 15 sur l'information sectorielle.

Utilisation d'estimations et recours au jugement

Les jugements, estimations et hypothèses les plus importants sont présentés dans les états financiers consolidés annuels audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, à l'exception des modifications découlant de la première application des normes IFRS mentionnées à la note 3, si applicable.

3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les principales méthodes comptables suivies dans les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés sont les mêmes que celles appliquées dans les états financiers consolidés annuels audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, à l'exception des modifications de méthodes comptables détaillées ci-dessous.

Méthode de consolidation

Filiales

Les filiales sont des entreprises contrôlées par la Société. La Société détient le contrôle lorsqu'elle est exposée ou a droit à des rendements variables, par sa participation dans la filiale, et lorsqu'elle possède la capacité d'exercer son pouvoir de manière à influencer sur les rendements que cette dernière obtient. Les filiales sont entièrement consolidées dès la date de la prise de contrôle, et elles sont déconsolidées à la date où le contrôle cesse. Les transactions avec les filiales sont éliminées lors de la consolidation. Les filiales les plus significatives de la Société détenues à 100 % au 31 mars 2020 se présentent comme suit :

121222 Holdco Limited	FinishMaster Canada Inc.	Parts Alliance Group Limited
121333 Limited	FinishMaster Services, Inc.	Uni-Sélect Lux Holdco 2018 Inc.
Autochoice Parts & Paints Limited	German Swedish & French Car Parts Limited	Uni-Sélect Canada Inc.
FinishMaster, Inc.	PA Topco Limited	Uni-Select USA Holdings, Inc.

Rémunération à base d'actions

Rémunération à base d'actions réglée en trésorerie

La Société possède trois régimes de rémunération à base d'actions réglée en trésorerie (deux en 2019) qui se composent d'un Régime d'unités d'actions différées (« Régime UAD »), Régime d'unités d'actions lié à la performance (« Régime UAP ») et d'un Régime d'unités d'actions restreintes (« Régime UAR »). Pour ces régimes, la juste valeur du passif est évaluée en multipliant le nombre d'unités pour lequel les droits devraient être acquis par la juste valeur d'une unité; cette dernière étant basée sur le prix de marché des actions ordinaires de la Société. La charge de rémunération et le passif correspondant sont comptabilisés sur la période d'acquisition des droits, le cas échéant, et sont réévalués à chaque date de clôture jusqu'au règlement du passif. Les variations dans la juste valeur du passif sont comptabilisées aux états consolidés des résultats. Pour plus de renseignements, voir la note 10.

Relativement aux UAD, la Société a conclu des contrats de swap sur actions dans le but de gérer les risques liés au cours de l'action ordinaire.

Modifications comptables futures

Les informations sur les modifications et interprétations qui sont susceptibles d'avoir une incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société sont détaillées dans les états financiers consolidés annuels audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Certaines autres modifications et interprétations ont été publiées, mais n'ont eu aucun effet significatif sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société.

4 - ÉLÉMENTS SPÉCIAUX

Les éléments spéciaux sont composés de facteurs qui sont non représentatifs de la performance de base de la Société ou, lorsque présentés de façon distincte, permettent aux utilisateurs des états financiers consolidés intermédiaires résumés de mieux comprendre les résultats de la Société pour la période. Les éléments spéciaux sont détaillés comme suit :

	Trimestres clos le 31 mars	
	2020	2019
Frais de restructuration et autres relatifs au Plan d'amélioration de la performance	1 218	6 193
Examen des solutions de rechange stratégiques	488	902
	1 706	7 095

Frais de restructuration et autres relatifs au Plan d'amélioration de la performance

Au début de l'exercice 2019, la Société a annoncé un vaste plan d'amélioration de la performance et de redimensionnement du secteur FinishMaster États-Unis, qui est composé principalement d'une réduction des effectifs et de l'intégration d'emplacements, tout en optimisant la chaîne d'approvisionnement. Le Plan 25/20 annoncé vers la fin de l'exercice 2018 et le plan d'amélioration de la performance et de redimensionnement du secteur FinishMaster États-Unis, combinés ensemble, sont désormais désignés sous le nom de « Plan d'amélioration de la performance » (« PIP ») de la Société. Au cours de 2019, en raison de l'incertitude et des défis macroéconomiques sévissant au Royaume-Uni ainsi que de la forte concurrence aux États-Unis, la Société a successivement étendu le PIP, y ajoutant des nouvelles initiatives novatrices.

4 - ÉLÉMENTS SPÉCIAUX (SUITE)

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, la Société a comptabilisé des frais de restructuration et autres de 1 218 \$ (6 193 \$ pour 2019). Ces frais se détaillent comme suit :

	Trimestres clos le 31 mars	
	2020	2019
Frais de restructuration ⁽¹⁾	-	1 985
Changement d'estimations ⁽²⁾	(429)	-
Autres frais encourus ⁽³⁾	1 647	1 529
Frais hors caisse relatifs à la radiation d'actifs ⁽⁴⁾	-	2 679
	1 218	6 193

(1) Principalement pour des indemnités de départ.

(2) Au cours du trimestre, la Société a revu ses provisions et a fait état d'un renversement partiel relativement aux indemnités de départ.

(3) Composés principalement des frais de consultants visant l'optimisation des processus de logistique, de la liquidation d'inventaires, des frais de déménagement et des bonis de rétention.

(4) Principalement des pertes de valeur sur immobilisations corporelles.

Les variations de la provision de frais de restructuration se présentent comme suit :

	Trimestre	Exercice clos le
	clos le 31 mars	31 déc.
	2020	2019
Solde au début de la période, 31 décembre	3 227	4 173
Plus: Ajustements IFRS 16	-	(1 234)
Solde au début de la période, 1er janvier	3 227	2 939
Frais de restructuration comptabilisés au cours de la période	-	4 605
Changement d'estimations	(429)	-
Provision utilisée au cours de la période	(841)	(4 516)
Écarts de conversion	(90)	199
	1 867	3 227

Examen des solutions de rechange stratégiques

Le 18 septembre 2018, la Société a annoncé des changements à la direction avec le départ immédiat et le remplacement de son président et chef de la direction, et du président et chef de l'exploitation de FinishMaster, Inc., ce qui a mené à l'examen des solutions de rechange stratégiques. L'examen s'est conclu le 18 décembre 2019 à la suite de l'émission des débetures convertibles.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, la Société a comptabilisé des frais totalisant 488 \$ (902 \$ pour 2019). Ces frais se détaillent comme suit :

	Trimestres clos le 31 mars	
	2020	2019
Bonis de rétention	452	498
Autres frais ⁽¹⁾	36	404
	488	902

(1) Composés principalement de frais de consultants relatifs à l'examen des solutions de rechange stratégiques.

5 - INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

Charges financières, montant net

	Trimestres clos le 31 mars	
	2020	2019
Intérêts sur la dette à long terme	3 553	4 816
Intérêts sur les obligations locatives	1 446	1 725
Intérêts sur les débetures convertibles	1 399	-
Charge de désactualisation sur les débetures convertibles (note 12)	276	-
Amortissement des frais de financement	252	193
Charge nette d'intérêts sur les obligations au titre des prestations définies à long terme	138	108
Reclassement des pertes (gains) réalisées sur les instruments financiers dérivés désignés comme éléments de couverture de flux de trésorerie transférés aux résultats	38	(109)
Intérêts sur les dépôts de garantie des marchands membres et autres	84	107
	7 186	6 840
Produit d'intérêts des marchands membres et autres	(84)	(55)
	7 102	6 785

Amortissement

	Trimestres clos le 31 mars	
	2020	2019
Amortissement des immobilisations corporelles	4 499	3 893
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	7 143	7 069
Amortissement des immobilisations incorporelles	4 952	4 906
	16 594	15 868

Impôt sur le résultat

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, le recouvrement d'impôt sur le résultat était de 1 875 \$ (charge d'impôt de 36 \$ en 2019) et le taux d'imposition correspondant était de 21,8 % ((2,8) % en 2019). La variation, d'une année à l'autre, est principalement attribuable à l'impact des différences de taux d'imposition des juridictions étrangères ainsi qu'à la pondération géographique différente du « résultat avant impôt sur le résultat ».

6 - RÉSULTAT PAR ACTION

Le tableau suivant présente le rapprochement du résultat de base par action avec le résultat dilué par action:

	Trimestres clos le 31 mars	
	2020	2019
Résultat net utilisé pour le résultat de base et dilué par action ⁽¹⁾	(6 741)	(1 333)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation utilisé pour le résultat de base par action	42 387 300	42 387 300
Incidence des options d'achat d'actions ⁽²⁾	-	-
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation utilisé pour le résultat dilué par action ⁽¹⁾	42 387 300	42 387 300
Résultat par action de base et dilué	(0,16)	(0,03)

⁽¹⁾ Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, l'impact de conversion des débetures convertibles a été exclu du calcul du résultat dilué par action car l'impact de conversion était anti-dilutif.

⁽²⁾ Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, les options pour acheter 1 647 009 actions ordinaires (748 663 pour 2019) ont été exclues du calcul du résultat par action dilué puisque le prix d'exercice des options était plus élevé que la moyenne du prix du marché des actions.

7 - INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

Variation des éléments du fonds de roulement

Les variations des éléments du fonds de roulement se détaillent comme suit :

	Trimestres clos le 31 mars	
	2020	2019
Débiteurs et autres recevables	13 458	(7 136)
Stocks	57 751	14 225
Frais payés d'avance	(1 742)	(1 540)
Créditeurs et charges à payer	(95 911)	(99 539)
Provision pour les frais de restructuration et autres (note 4)	(841)	(1 031)
	(27 285)	(95 021)

Remboursement de la dette à long terme

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2020, le remboursement de la dette à long terme comprend 5 349 \$ de sorties de flux de trésorerie relatifs à des obligations locatives (6 715 \$ pour 2019).

8 - REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2020, la Société a acquis les actifs nets d'une entreprise opérante au Canada. Cette entreprise a été acquise dans le cours normal des activités. Le coût total de cette acquisition de 5 274 \$ a été alloué, de façon préliminaire, aux actifs et aux passifs acquis en fonction de leur juste valeur, comprenant un solde de prix d'achat de 792 \$.

La capacité de l'entreprise acquise à générer des bénéfices supérieurs aux actifs corporels et incorporels nets acquis constitue le principal élément ayant contribué à la comptabilisation d'un goodwill.

Depuis sa date d'acquisition, l'entreprise acquise a généré des ventes totalisant 1 096 \$.

L'ensemble des justes valeurs suivantes ont été comptabilisées pour chaque catégorie d'actifs nets de l'entreprise acquise à la date d'acquisition: débiteurs et autres recevables pour 772 \$, stocks pour 2 043 \$, immobilisations corporelles pour 673 \$, immobilisations incorporelles pour 1 377 \$, goodwill pour 893 \$, créditeurs et charges à payer pour 26 \$, obligations locatives – bâtiments pour 464 \$ (incluant une portion courante de 84 \$) et autres actifs nets pour 6 \$. Fiscalement, il est attendu que le goodwill soit déductible.

Afin d'être en mesure de compléter l'allocation du prix d'acquisition à l'égard des actifs nets identifiables acquis et du goodwill, la Société se doit de finaliser l'évaluation des justes valeurs estimées de certains actifs acquis, principalement les immobilisations incorporelles. Conformément aux IFRS, la Société prévoit compléter l'allocation du prix d'acquisition de l'acquisition visée à l'intérieur d'un an suivant sa date d'acquisition.

9 - IMPACT DE LA COVID-19

La récente éclosion d'une nouvelle forme de coronavirus très contagieux (« COVID-19 »), que l'Organisation mondiale de la Santé a déclaré comme étant une pandémie le 11 mars 2020, a entraîné de nombreux décès, a impacté défavorablement l'activité commerciale mondiale et a contribué à une volatilité importante sur certains marchés boursiers et obligataires. Cette situation a créé des défis pour l'ensemble du marché secondaire de l'automobile.

Les récentes déclarations d'état d'urgence ou de confinement faites par plusieurs gouvernements aux États-Unis, au Canada et au Royaume-Uni ont eu des répercussions sur les activités de la Société pour le trimestre clos le 31 mars 2020, entraînant une diminution des ventes ainsi que du résultat. Cependant, dans certaines juridictions, une partie ou la totalité des activités de la Société sont autorisées à continuer d'opérer à titre de services essentiels.

Compte tenu des récents développements relatifs à la pandémie mondiale de la COVID-19, la direction a mis en place un plan d'intervention et suit de près l'évolution de cette pandémie, y compris ses répercussions sur la Société, l'économie et la population en général.

9 - IMPACT DE LA COVID-19 (SUITE)

La Société travaille en étroite collaboration avec ses clients pour répondre à leurs besoins changeants et a fait preuve de prudence pour assurer la continuité des affaires. La Société demeure en activité partout où cela est approprié et permis et se concentre sur les fonctions critiques à services essentiels, laissant un nombre limité de sites en exploitation aux États-Unis, au Canada et au Royaume-Uni, qu'il s'agisse de centres de distribution ou de magasins corporatifs. Au 31 mars 2020, les mesures mises en place ont entraîné la mise à pied temporaire d'employés ou la réduction des horaires de travail, la fermeture temporaire de certains emplacements, la réduction des heures d'ouverture ou des activités des emplacements limitées à desservir les services essentiels.

La Société continuera de surveiller les annonces de programmes d'aide gouvernementaux en lien avec la crise de la COVID-19 et fera le nécessaire pour profiter de ces programmes, le cas échéant.

Alors que l'incertitude relative à l'étendue et la durée de la pandémie demeure, la direction se concentre sur un plan de conservation des liquidités visant à maximiser les liquidités disponibles et assurer une flexibilité financière jusqu'à ce que la crise se résorbe et que les conditions de marché se stabilisent.

Au 31 mars 2020, la direction estime que COVID-19 n'a aucune incidence sur la capacité de la Société à poursuivre ses activités et n'a pas entraîné de changements défavorables importants aux actifs ou aux passifs de la Société. Ceci inclut le caractère recouvrable des instruments financiers évalués au coût amorti (tels que les « débiteurs et autres recevables ») et à la juste valeur, la valeur nette de réalisation des stocks et même la potentielle dépréciation des immobilisations corporelles, des immobilisations incorporelles et du goodwill.

10 - RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

La rémunération à base d'actions de la Société comprend un régime d'options d'achat d'actions ordinaires réglé en équité et des régimes réglés en trésorerie, incluant un régime d'unités d'actions différées ainsi qu'un régime d'unités d'actions lié à la performance.

Régime d'options d'achat d'actions ordinaires à l'intention des employés-cadres et des membres de la direction

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, 950 000 options ont été octroyées aux employés-cadres et aux membres de la direction de la Société (207 169 options pour 2019), pour un prix d'exercice moyen de 12,34 \$CA (19,17 \$CA en 2019). Au cours de la période, aucune option n'a été exercée (aucune pour 2019) et 12 914 options ont été annulées ou ont expiré (aucune option en 2019).

Au 31 mars 2020, des options octroyées pour l'émission de 1 647 009 actions ordinaires (748 663 actions ordinaires au 31 mars 2019) sont en circulation dans le cadre du régime d'options de la Société.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, une charge de rémunération de 766 \$ (129 \$ pour 2019) a été comptabilisée dans le résultat net avec la contrepartie comptabilisée au « surplus d'apports ».

Régime d'unités d'actions différées (« UAD »)

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, la Société a octroyé 91 983 UAD (46 626 UAD en 2019) et n'a pas racheté de UAD (aucun rachat en 2019). Un renversement de rémunération de 827 \$ (renversement de 105 \$ en 2019) a été comptabilisé au cours de la période et 383 772 UAD sont en circulation au 31 mars 2020 (197 093 UAD au 31 mars 2019). Au 31 mars 2020, le passif de rémunération s'élève à 1 454 \$ (2 427 \$ au 31 décembre 2019) et la juste valeur des instruments financiers dérivés correspond à un passif de 3 258 \$ (passif de 3 179 \$ au 31 décembre 2019).

Régime d'unités d'actions liées à la performance (« UAP »)

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, la Société n'a pas octroyé de UAP (173 839 UAP en 2019) et a racheté 60 020 UAP (18 818 UAP en 2019). Aucune charge de rémunération (renversement de 144 \$ en 2019) n'a été comptabilisée au cours de la période, et 187 455 UAP sont en circulation au 31 mars 2020 (315 124 UAP au 31 mars 2019). Au 31 mars 2020, il n'y avait pas de passif de rémunération (aucun passif au 31 décembre 2019).

Régime d'unités d'actions restreintes (« UAR »)

En mars 2020, la Société a formellement adopté un régime UAR dans le cadre de son Régime de rémunération à long terme ("RRLT") existant. Sous les termes amendés du RRLT, certains employés-cadres reçoivent une partie de leur rémunération annuelle sous forme d'unités d'actions restreintes (« UAR »). La valeur de chaque UAR est équivalente au prix moyen de clôture d'une action ordinaire de la Société inscrite à la TSX au cours des cinq jours précédant la date à laquelle la valeur sera déterminée (« valeur UAR »). Les UAR s'acquiescent à la fin de la période de trois ans suivant la date d'émission, à la suite du décès, de l'invalidité, de la retraite ou de la cessation d'emploi d'un participant (« date de rachat »). Le participant obtient alors le droit de recevoir en espèces, pour chaque UAR, la valeur UAR calculée à la date de rachat. Le passif de rémunération des UAR est comptabilisé pour les UAR acquis en fonction de la valeur UAR. La charge de rémunération des UAR est comptabilisée sur la base de la variation du passif de rémunération.

10 - RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS (SUITE)

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, la Société a octroyé 337 836 UAR et comptabilisé une charge de rémunération de 36 \$. Au 31 mars 2020, 337 836 UAR sont en circulation et le passif de rémunération s'élève à 36 \$.

11 - OBLIGATIONS AU TITRE DES AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, la charge de salaires et avantages sociaux de la Société relative aux régimes de retraite à prestations déterminées s'est chiffrée à 630 \$ (490 \$ pour 2019), la charge d'intérêts nette de 138 \$ (108 \$ en 2019) a été comptabilisée dans les « charges financières, montant net ». Une charge d'avantages sociaux de 1 205 \$ (1 143 \$ en 2019) relative aux régimes de retraite à cotisations déterminées de la Société a aussi été comptabilisée pour la même période.

12 - DETTE À LONG TERME, FACILITÉS DE CRÉDIT ET DÉBENTURES CONVERTIBLES

	Échéance	Taux d'intérêt effectif	Court terme	31 mars 2020	31 déc. 2019
Facilité de crédit rotatif, taux variables ^{(1) (2)}	2023	2,80 % à 6,75 %		388 419	372 472
Obligations locatives – véhicules, taux variables	-	-	3 762	9 746	10 979
Obligations locatives – bâtiments, taux variables	-	-	23 717	95 820	101 298
Autres	2021	-	14	16	18
			27 493	494 001	484 767
Portion courante sur la dette à long terme				27 493	28 594
Dettes à long terme				466 508	456 173

⁽¹⁾ Au 31 mars 2020, un montant nominal de 392 218 \$ était utilisé en vertu de la facilité de crédit rotatif de la Société (375 956 \$ au 31 décembre 2019). L'écart de la valeur comptable présentée ci-dessus est composé de frais de financement différés.

⁽²⁾ Au 31 mars 2020, un montant principal de 312 531 \$ relatif à la facilité de crédit rotatif a été désigné comme couverture de l'investissement net dans des filiales étrangères (296 291 \$ au 31 décembre 2019).

Facilité de crédit rotatif et facilité de lettre de crédit

En mars 2020, la Société a mis fin à sa facilité de lettre de crédit non garantie de 20 000 \$ et a transféré les lettres de crédit en circulation, initialement émises en vertu de cette entente, à la facilité de crédit rotatif actuellement en place. Selon la facilité de crédit rotatif existante de la Société, un montant maximum de 20 000 \$ est disponible aux fins de l'émission de lettres de crédit en dollars canadiens, en dollars américains ou en livres sterling. Leurs taux d'intérêt variables sont basés sur le taux de base américain ou les taux préférentiels majorés des marges applicables.

Les lettres de crédit de la Société ont été émises pour garantir les paiements de certains avantages sociaux aux employés et de certains achats de stocks des filiales. Les lettres de crédit ne sont pas comptabilisées dans la dette à long terme de la Société du fait que, le cas échéant, les garanties connexes sont comptabilisées directement dans les états de la situation financière consolidés de la Société. Au 31 mars 2020, des lettres de crédit totalisant 6 537 \$ ont été émises (7 137 \$ au 31 décembre 2019).

Contrats de location à court terme, paiements de loyers variables et contrats de location d'actifs de faible valeur

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, les charges relatives aux contrats de location à court terme, aux paiements de loyers variables et aux contrats de location d'actifs de faible valeur totalisent respectivement 255 \$, 299 \$ et 122 \$(762 \$, 272 \$ et 113 \$ en 2019). Ces charges ont été comptabilisées comme « autres dépenses d'exploitation ».

Débentures convertibles

Le 18 décembre 2019, la Société a émis des débentures convertibles subordonnées non garanties de premier rang pour un capital de 125 000 \$CA. Les débentures convertibles ont été offertes au prix de 1 000 \$CA par tranche de 1 000 \$CA de capital de débentures et portent intérêt à un taux de 6,00 % annuellement, payable semestriellement à terme échu les 18 juin et 18 décembre de chaque année. Les débentures convertibles ont une échéance de 7 ans à partir de leur date d'émission et sont convertibles en actions ordinaires de la Société au gré du détenteur au prix de 13,57 \$CA par action, ce qui représente un taux de conversion de 73,69 actions par 1 000 \$CA de capital de débentures. La composante capitaux propres des débentures représente l'écart entre la juste valeur des débentures convertibles et la juste valeur de la composante de passif, laquelle a été déterminée en utilisant un taux d'intérêt effectif de 8,25 %.

12 - DETTE À LONG TERME, FACILITÉS DE CRÉDIT ET DÉBENTURES CONVERTIBLES (SUITE)

Le tableau suivant présente le mouvement de la composante passif :

	31 mars	31 déc.
	2020	2019
Solde au début de la période	84 505	-
Émission de débentures convertibles	-	95 026
Comptabilisation de la composante capitaux propres	-	(11 200)
Charge de désactualisation (note 5)	276	64
Écarts de conversion	(6 632)	615
	78 149	84 505

13 - CAPITAL-ACTIONS

Rachat et annulation d'actions ordinaires

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2020, aucune action ordinaire n'a été rachetée (aucune en 2019).

Émission d'actions ordinaires

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2020, aucune action ordinaire n'a été émise (aucune en 2019).

Dividendes

Un total de 0,0925 \$CA par action ordinaire a été déclaré par la Société pour le trimestre clos le 31 mars 2020 (0,0925 \$CA pour 2019).

14 - INSTRUMENTS FINANCIERS

Le classement des instruments financiers ainsi que leur valeur comptable et leur juste valeur, autres que ceux dont la valeur comptable correspond à une approximation raisonnable de la juste valeur, sont détaillés comme suit :

		31 mars		31 décembre	
		2020		2019	
		Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable et juste valeur	
Actifs (passifs) financiers évalués au coût amorti					
Avances aux marchands membres	Niveau 2	1 037	1 037	Niveau 2	1 263
Dettes à long terme (à l'exception des obligations locatives et des frais de financement)	Niveau 2	(392 234)	(392 234)	Niveau 2	(375 974)
Débentures convertibles	Niveau 2	(78 149)	(69 145)	Niveau 2	(84 505)
Dépôts de garantie des marchands membres	Niveau 2	(5 066)	(5 066)	Niveau 2	(5 671)
Actifs (passifs) financiers évalués à la juste valeur					
Instruments financiers dérivés					
Contrats de change à terme	Niveau 2	106	106	Niveau 2	(136)
Swaps de taux d'intérêt ⁽¹⁾ – Court terme	Niveau 2	(70)	(70)	Niveau 2	(13)
Swaps de taux d'intérêt ⁽¹⁾ – Long terme	Niveau 2	(601)	(601)	Niveau 2	(315)
Contrats de swaps sur actions	Niveau 2	(3 258)	(3 258)	Niveau 2	(3 179)

⁽¹⁾ Dérivés désignés dans une relation de couverture.

Actifs (passifs) financiers au coût amorti

La juste valeur des avances aux marchands membres correspond à la valeur comptable puisque ces instruments portent intérêt à des taux reflétant les conditions courantes du marché pour des instruments financiers semblables.

La juste valeur de la dette à long terme (à l'exception des obligations locatives et des frais de financement) a été établie en calculant la valeur actualisée de l'écart entre les facilités de crédit existantes et le taux qui serait négocié en fonction des conditions économiques à la date de clôture. La juste valeur de la dette à long terme se rapproche de sa valeur comptable puisque les taux d'intérêt effectifs applicables aux facilités de crédit de la Société reflètent les conditions courantes du marché.

14 - INSTRUMENTS FINANCIERS (SUITE)

La juste valeur des débetures convertibles a été établie en calculant la valeur actualisée de l'écart entre les débetures convertibles existantes et le taux qui serait négocié en fonction des conditions économiques à la date de clôture.

La juste valeur des dépôts de garantie des marchands membres correspond à la valeur comptable puisqu'ils portent intérêt à des taux comparables à ceux du marché.

Actifs (passifs) financiers à la juste valeur

La juste valeur des contrats de change à terme a été déterminée en utilisant les taux de change cotés sur le marché actif ajustés du risque de crédit déterminé par les institutions financières.

La juste valeur des swaps de taux d'intérêt a été déterminée en utilisant les taux d'intérêt cotés sur le marché actif ajustés du risque de crédit déterminé par les institutions financières.

La juste valeur des contrats de swaps sur actions a été déterminée en utilisant les cours d'actions cotés sur le marché actif ajustés du risque de crédit déterminé par les institutions financières.

Hiérarchie de juste valeur

Les instruments financiers évalués à la juste valeur au sein des états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière sont classés en fonction des niveaux hiérarchiques suivants :

- Niveau 1 : consiste en une évaluation fondée sur des prix (non ajustés) cotés sur des marchés pour des actifs et passifs identiques;
- Niveau 2 : consiste en des techniques d'évaluation fondées principalement sur des données, autres que des prix cotés (inclus dans le niveau 1), observables directement ou indirectement sur le marché; et
- Niveau 3 : consiste en des techniques d'évaluation qui ne sont pas fondées principalement sur des données observables sur le marché.

Instruments financiers dérivés – couverture des risques de change

La Société a conclu des contrats à terme afin d'atténuer les risques de change auxquels elle est exposée, principalement en raison des achats réglés dans une monnaie autre que les monnaies fonctionnelles respectives de la Société. Les contrats à terme consolidés en circulation au 31 mars 2020 sont présentés comme suit :

Monnaies (vendues/achetées)	Échéance	Taux moyen ⁽¹⁾	Montant nominal ⁽²⁾
Dollar canadien / dollar américain	Jusqu'en février 2021	0,72	11 027
Livre sterling / dollar américain	Jusqu'en avril 2020	1,23	735
Livre sterling / EURO	Jusqu'en avril 2020	1,12	478

⁽¹⁾ Les taux correspondent au nombre d'unités de la monnaie achetée pour une unité de la monnaie vendue.

⁽²⁾ Les taux de change au 31 mars 2020 ont été utilisés pour convertir les montants en monnaies étrangères.

Instruments financiers dérivés désignés comme éléments de couverture de flux de trésorerie – couverture du risque de taux d'intérêt

La Société a conclu divers contrats de swap afin de couvrir les flux d'intérêts variables relatifs à une portion de la facilité de crédit rotatif et de la facilité de crédit à terme de la Société, et ce pour un montant nominal de 42 500 \$ pour les swaps de taux d'intérêt libellés en dollars américains (42 500 \$ au 31 décembre 2019), et de 70 000 £ pour les swaps de taux d'intérêt libellés en livres sterling (70 000 £ au 31 décembre 2019). Les swaps de taux d'intérêt fixent, jusqu'à leur échéance respective, les charges d'intérêts entre 1,745 % et 1,760 % pour les swaps de taux d'intérêt libellés en dollars américains, et à 0,955 % pour les swaps de taux d'intérêt libellés en livres sterling.

Instruments financiers dérivés – couverture des coûts liés aux paiements fondés sur des actions

En 2016, la Société a conclu des contrats de swap sur actions dans le but de gérer les risques liés au prix du marché de ses actions ordinaires. Au 31 mars 2020, les contrats de swap sur actions visaient l'équivalent de 180 157 actions ordinaires de la Société (214 277 au 31 décembre 2019).

15 - INFORMATION SECTORIELLE

La Société fournit des informations sur quatre secteurs isolables :

- FinishMaster États-Unis :** distribution de peintures automobile, de revêtements industriels et d'accessoires connexes représentant FinishMaster, Inc. au sein du marché américain;
- Produits automobiles Canada :** distribution de produits destinés au marché secondaire de l'automobile, incluant la peinture automobile, les revêtements industriels et les accessoires connexes, à travers le réseau canadien;
- Parts Alliance Royaume-Uni :** distribution d'équipements d'origine et de pièces du marché secondaire de l'automobile, servant des clients locaux et nationaux à travers le Royaume-Uni; et
- Corporatif et autres :** dépenses du siège social et autres dépenses principalement liées à la structure de financement.

La mesure de rentabilité utilisée par la Société pour évaluer la performance des résultats obtenus par secteur est le résultat sectoriel.

	Trimestres clos le 31 mars									
	FinishMaster États-Unis		Produits automobiles Canada		Parts Alliance Royaume-Uni		Corporatif et autres		Total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Ventes	202 199	204 510	108 941	113 113	96 544	102 414	-	-	407 684	420 037
Résultat sectoriel ⁽¹⁾	4 760	8 993	(2 623)	3 547	(320)	2 320	(8 727)	(9 062)	(6 910)	5 798
Éléments spéciaux ⁽²⁾	783	5 313	436	880	-	-	487	902	1 706	7 095
Résultat sectoriel présenté ⁽³⁾	3 977	3 680	(3 059)	2 667	(320)	2 320	(9 214)	(9 964)	(8 616)	(1 297)
Charge d'impôt sur le résultat									(1 875)	36
Résultat net									(6 741)	(1 333)

⁽¹⁾ Le principal décideur opérationnel utilise essentiellement une mesure du bénéfice pour prendre des décisions et évaluer la performance, soit le résultat avant impôt sur le résultat plus les éléments spéciaux.

⁽²⁾ Pour plus de renseignements, voir la note 4.

⁽³⁾ Correspond au « résultat avant impôt sur le résultat » selon les états consolidés intermédiaires résumés des résultats.

15 - INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

La Société exerce ses activités aux États-Unis, au Canada et au Royaume-Uni. Les principaux renseignements financiers par région géographique se présentent comme suit :

	Trimestres clos le 31 mars	
	2020	2019
Ventes		
États-Unis	202 199	204 510
Canada	108 941	113 113
Royaume-Uni	96 544	102 414
	407 684	420 037

	31 mars 2020			
	États-Unis	Canada	Royaume-Uni	Total
Immobilisations corporelles	52 029	53 633	54 246	159 908
Immobilisations incorporelles à durée de vie déterminée	91 006	22 743	38 975	152 724
Immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée	7 900	-	27 950	35 850
Goodwill	201 951	54 239	68 918	325 108

	31 décembre 2019			
	États-Unis	Canada	Royaume-Uni	Total
Immobilisations corporelles	51 163	60 285	59 972	171 420
Immobilisations incorporelles à durée de vie déterminée	93 378	24 395	42 360	160 133
Immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée	7 900	-	29 718	37 618
Goodwill	201 951	57 944	73 135	333 030



UNI-SELECT.

UNISELECT.COM

**170, boulevard Industriel
Boucherville (Québec) J4B 2X3**