

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE GESTION

1^{er}

Trimestre 2012



SOMMAIRE

Uni-Sélect a réalisé des ventes de 451 \$ millions (dont plus de 335 \$ millions aux États-Unis), au cours de son premier trimestre, représentant une hausse de 13,6 % comparé au premier trimestre de 2011. Cette croissance provient en partie des activités acquises en Floride en octobre 2011, mais témoigne également d'une croissance organique de 4,2 %. De plus, le BAIIA ajusté atteint 27,3\$ millions, soit une hausse de 18,0 % par rapport au premier trimestre de 2011. Par ailleurs, le résultat net du trimestre atteint 11,2 \$ millions, soit une hausse de 16,2 % comparé au premier trimestre de 2011. Ces résultats témoignent entre autres de la réalisation des synergies provenant des récentes acquisitions.

↑ 13,6%

Ventes:

2012: 450,7M\$
2011: 396,8M\$

↑ 18,0%

BAIIA ajusté:

2012: 27,3M\$
2011: 23,1M\$

↑ 16,2%

Résultat net:

2012: 11,2M\$
2011: 9,7M\$

↑ 129,4%

Flux de trésorerie disponible:

2012: 16,1M\$
2011: 7,0M\$

↑ 7,7%

Valeur comptable par action:

Mars 2012: 22,32\$
Mars 2011: 20,72\$

12,5%

Rendement sur l'avoir des actionnaires

TABLE DES MATIÈRES

Faits saillants

Commentaires préalables au rapport de gestion

Portée du rapport de gestion, déclarations prospectives, profil de la Société,

- | | |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> 1) Analyse des résultats <ul style="list-style-type: none"> <i>Ventes</i> <i>BAIIA</i> <i>Autres postes</i> <i>Résultats par action</i> 2) Flux de trésorerie, structure de financement et situation financière 3) Résultats d'exploitation trimestriels consolidés 4) Opérations entre apparentés | <ul style="list-style-type: none"> 5) Gestion des risques 6) Conventions comptables futures 7) Conformité aux IFRS 8) Données sur le taux de change 9) Efficacité des contrôles et des procédures de communication de l'information et des contrôles internes à l'égard de l'information financière 10) Perspectives |
|--|--|

États Financiers

FAITS SAILLANTS DU TRIMESTRE

(en milliers de \$US, sauf les montants par action et les pourcentages)

RÉSULTATS D'EXPLOITATION	Premier trimestre terminé le		
	31 mars 2012	31 mars 2011	%
Ventes	450 728	396 784	13,6 %
BAIIA ajusté ⁽¹⁾⁽²⁾	27 315	23 139	18,0 %
Marge du BAIIA ajustée	6,1 %	5,8 %	
BAIIA ⁽¹⁾	24 621	21 700	13,5 %
Résultat ajusté ⁽²⁾	12 961	11 347	14,2 %
Résultat net	11 231	9 662	16,2 %
Flux de trésorerie disponibles	16 062	7 003	

DONNÉES PAR ACTION ORDINAIRE

Résultat ajusté de base et dilué	0,60	0,53
Résultat net de base et dilué	0,52	0,45
Dividende (\$CAN)	0,12	0,117
Nombre d'actions émises en fin de période (en milliers)	21 636	21 691
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	21 636	21 559
Nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation (en milliers)	21 637	21 568

SITUATION FINANCIÈRE

	31 mars 2012	31 déc. 2011
Fonds de roulement	506 298	498 575
Actif total	1 242 151	1 247 221
Endettement total net	369 639	359 596
Avoir des actionnaires total	483 025	472 557
Dettes à long terme / avoir des actionnaires total	69,8 %	69,4 %
Dettes totales nettes / capital investi	41,0 %	40,9 %
Dettes financées par emprunt sur BAIIA	3,42	3,31
Rendement de l'avoir des actionnaires total moyen	12,5 %	12,5 %
Valeur comptable par action	22,32	21,84

(1) Le BAIIA représente le résultat avant les postes suivants : gain net sur la cession d'immobilisations corporelles, frais connexes à des acquisitions d'entreprises, charges financières, dotation aux amortissements, impôts sur le résultat et résultats attribuables aux participations sans contrôles. *Pour plus de détails à cet effet, voir la section Conformité aux IFRS.*

(2) Le BAIIA et le résultat net ont été ajustés des frais que le Société juge non caractéristiques et non représentatifs des opérations régulières. Ces frais sont donc ajoutés afin de donner des mesures comparables. *Pour plus de détails à cet effet, voir la section Conformité aux IFRS.*

Le tableau suivant présente les différentes initiatives entreprises et/ou poursuivies en 2012 ainsi que leurs impacts financiers pour la Société.

FAITS SAILLANTS	IMPACT - PREMIER TRIMESTRE
Acquisitions	<ul style="list-style-type: none"> - Les synergies relatives à FinishMaster et aux activités acquises en Floride continuent à se matérialiser et la Direction est confiante d'atteindre les objectifs projetés et même de les surpasser. - Rachat de la portion restante des actionnaires sans contrôle d'Uni-Select Pacific Inc.
Nouveau contrat de swap de taux d'intérêts	Ce nouveau contrat, effectif le 4 janvier 2012, permet de fixer le taux d'intérêts à 0,97 % sur une tranche de 80 000 \$, abaissant par le fait même le taux d'intérêt global de la Société.
Acquisition et fermeture de magasins	Nouveau magasin : 1 Magasins fermés : 3 Magasins acquis : 6
Développement et déploiement du progiciel de gestion intégré.	2,4 \$ millions de dépenses en capital et 2,7 \$ millions de dépenses d'opération non-récurrentes ont été encourues.

Le déploiement du module opérationnel du progiciel de gestion intégré se poursuit, tel que prévu, avec une deuxième vague d'implantation en mars 2012 qui a couvert 6 entrepôts ainsi que leurs magasins respectifs. Le déploiement se poursuivra de façon graduelle et sera complété au cours du premier semestre de 2013.

COMMENTAIRES PRÉALABLES AU RAPPORT DE GESTION

PORTÉE DU RAPPORT DE GESTION

Ce rapport de gestion sur les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie pour la période terminée le 31 mars 2012 en comparaison avec la période terminée le 31 mars 2011 et sur la situation financière au 31 mars 2012 en comparaison au 31 décembre 2011, devrait être lu avec les états financiers consolidés et les notes complémentaires inclus dans le rapport annuel 2011. Les renseignements contenus dans le présent rapport de gestion tiennent compte de tout événement important survenu jusqu'au 8 mai 2012, date de l'approbation des états financiers et du rapport de gestion par le conseil d'administration de la Société. Ils présentent la situation de l'entreprise et son contexte commercial tels qu'ils étaient, au meilleur de la connaissance de la direction, au moment de la rédaction de ces lignes.

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

Dans le présent rapport de gestion, « Uni-Sélect » ou la « Société » désigne, selon le cas, Uni-Sélect Inc., ses filiales, divisions et coentreprises, ou l'une d'entre elles. De même, « Beck/Arnley » désigne Beck/Arnley™ et « FinishMaster » désigne FinishMaster™ ou FinishMaster, Inc., soit deux filiales détenues à 100%.

À moins qu'il ne soit indiqué autrement, toutes les données financières présentées dans ce rapport de gestion, incluant les montants dans les tableaux, sont exprimées en milliers de dollars américains, et les comparaisons se font par rapport à la période antérieure.

Les états financiers intermédiaires contenus dans le présent rapport de gestion, produits selon les Normes Internationales d'Information Financière (IFRS), 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 incertitudes liés à l'exploitation et à la situation financière d'Uni-Sélect.

Certaines sections du présent rapport de 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 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 de la Société et les projections ou attentes formulées dans les déclarations prospectives sont décrits à la rubrique « Gestion des risques » du rapport annuel 2011. 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 tels que formulés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs. À moins d'y être tenue en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables, la direction d'Uni-Sélect 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 DE LA SOCIÉTÉ

Fondée en 1968, Uni-Sélect est un important distributeur de pièces de remplacement, d'équipement, d'outillage et d'accessoires pour véhicules automobiles en Amérique du Nord. Chef de file canadien dans son domaine, Uni-Select est le 6^e distributeur en importance aux États-Unis et le plus important distributeur indépendant de peinture pour automobiles et produits connexes. Avec ses 6 600 employés, le réseau Uni-Sélect regroupe plus de 2 500 marchands et dessert plus de 3 500 points de vente en Amérique du Nord. Le siège social d'Uni-Sélect est situé à Boucherville et ses actions se négocient à la Bourse de Toronto (TSX) sous le symbole UNS.

1. ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(en milliers de \$US, sauf les pourcentages)

	Premier trimestre		
	2012	2011	%
Ventes			
États-Unis	335 036	281 435	19,0 %
Canada	115 692	115 349	0,3 %
	450 728	396 784	13,6 %
BAIIA	24 621	21 700	13,5 %
Marge du BAIIA	5,5%	5,5%	
Ajustements ⁽¹⁾	2 694	1 439	
BAIIA ajusté	27 315	23 139	18,0 %
Marge du BAIIA ajustée	6,1 %	5,8 %	

(1) Pour plus de détails, voir le tableau ci-après et la section « Conformité aux IFRS ».

Le tableau suivant présente les différents ajustements servant au calcul du BAIIA ajusté.

TABLEAU DES AJUSTEMENTS

(en milliers de \$US)

	Premier trimestre	
	2012	2011
Frais liés au développement et au déploiement du progiciel de gestion intégré ⁽¹⁾	2 694	1 121
Frais de réorganisation du réseau et fermetures et cessions de magasins ⁽²⁾	-	318
Total des ajustements	2 694	1 439

(1) Comprend notamment les frais liés à la conversion des données, à la formation des employés et au déploiement dans les différents sites.

(2) Comprend notamment l'assumption des baux, la main-d'œuvre et les frais de transport nécessaires à la relocalisation des inventaires, les pertes et radiations des immobilisations corporelles.

VENTES

PREMIER TRIMESTRE :

L'augmentation de 13,6 % des ventes au cours du premier trimestre de 2012 comparativement au trimestre correspondant de 2011 est principalement due aux facteurs suivants :

- Les acquisitions, dont essentiellement les activités acquises en Floride et FinishMaster, qui ont contribué pour 8,9%;
- Une croissance organique de 4,2 %, soit 5,2 % aux États-Unis et 1,5 % au Canada; et
- Une journée de facturation en plus aux États-Unis;

Ces éléments ont été en partie compensés par :

- L'effet de la variation de la devise canadienne comparée à la devise américaine qui a eu un impact défavorable de 1,8 million de dollars sur les ventes;
- La perte des ventes provenant de la fermeture de magasins non rentables et/ou dans des régions à faible potentiel aux États-Unis ainsi que la cession de magasins.

BAIIA AJUSTÉ

PREMIER TRIMESTRE :

La marge du BAIIA ajusté du premier trimestre de 2012 se chiffre à 6,1 % comparativement à 5,8 % pour le trimestre correspondant de 2011.

Cette amélioration de la marge du BAIIA ajusté est principalement attribuable à une augmentation de la marge brute due à de meilleures conditions d'achats et à une gestion active des prix de vente en partie contrebalancée par un changement de mixte défavorable dans les canaux de distribution.

Par ailleurs, la contribution marginale résultant de la croissance organique et des acquisitions effectuées en 2011, combinée aux synergies réalisées, ont contribué à diminuer la proportion des frais fixes comparée aux ventes.

D'autre part, des frais de maintenance et support informatique plus élevés relatifs au progiciel de gestion intégré, notamment relatifs à l'hébergement des serveurs pendant la période de transition des systèmes, ont eu un impact défavorable sur la marge du BAIIA ajusté compensant en partie les facteurs mentionnés précédemment.

ANALYSE DES AUTRES POSTES ET DONNÉES RELATIVES AUX RÉSULTATS CONSOLIDÉS

GAIN NET SUR LA CESSION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en milliers de \$US)	Premier trimestre	
	2012	2011
Gain net sur la cession d'immobilisations corporelles	-	1 728

Au cours du premier trimestre de 2011, la Société a procédé à la disposition de deux immeubles.

Le gain net résultant de ces transactions est présenté de façon distincte à l'état des résultats consolidés.

FRAIS CONNEXES À DES ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

(en milliers de \$US)	Premier trimestre	
	2012	2011
Frais connexes à des acquisitions d'entreprises	-	2 976

Les frais encourus au cours du premier trimestre de 2011 correspondent aux frais relatifs à l'acquisition de FinishMaster effectuée en début d'année.

Ces frais sont présentés de façon distincte à l'état des résultats consolidés. *(Pour plus de détails à cet effet voir la note 5 aux États financiers intermédiaires consolidés).*

CHARGES FINANCIÈRES, MONTANT NET

(en milliers de \$US)	Premier trimestre	
	2012	2011
Charges financières, montant net	4 826	4 528

L'augmentation des charges financières du premier trimestre de 2012 comparativement au trimestre correspondant de 2011 est principalement attribuable aux facteurs suivants;

- Le financement des récentes acquisitions;
- La cessation de la capitalisation des intérêts relatifs au développement du système de gestion intégré, laquelle a pris fin au moment du déploiement de la première vague d'implantation en novembre dernier;

En partie compensée par une baisse de taux d'intérêts résultant de la renégociation de swap à des taux inférieurs.

(Pour plus de détails à cet effet voir la note 3 aux États financiers intermédiaires consolidés)

DOTATION AUX AMORTISSEMENTS

(en milliers de \$US)

	Premier trimestre	
	2012	2011
Dotation aux amortissements	6 059	4 949

L'augmentation de la dotation aux amortissements pour le premier trimestre de 2012 comparativement au trimestre correspondant de 2011, est principalement attribuable à l'amortissement des immobilisations incorporelles relatives au progiciel de gestion intégré, suite aux premières vagues d'implantation.

(Pour plus de détails sur la dotation aux amortissements la note 4 aux États financiers intermédiaires consolidés)

IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

(en milliers de \$US, sauf les pourcentages)

	Premier trimestre	
	2012	2011
Impôts sur le résultat	2 596	1 473
Taux d'impôt sur le résultat effectif	18,9 %	13,6 %

La hausse du taux d'impôt effectif pour le premier trimestre de 2012 comparativement au trimestre correspondant de 2011 s'explique principalement par un changement dans la pondération géographique des résultats de la Société.

(Pour plus de détails sur le taux d'impôt, voir la note 7 aux États financiers intermédiaires consolidés)

RÉSULTAT ET RÉSULTAT PAR ACTION

Le tableau suivant présente une conciliation du résultat ajusté et du résultat par action ajusté.

(en milliers de \$US, sauf les pourcentages et montants par actions)	Premier trimestre		
	2012	2011	%
Résultat net attribuable aux actionnaires, tel que présenté	11 231	9 662	16,2 %
Gain sur la cession d'immobilisations corporelles, net d'impôts	-	(1 665)	
Frais connexes à des acquisitions d'entreprises, nets d'impôts	-	2 374	
Éléments non récurrents, nets d'impôts	1 730	976	
Résultat ajusté	12 961	11 347	14,2 %
Résultat net par action attribuable aux actionnaires, tel que présenté	0,52	0,45	15,6 %
Gain sur la cession d'immobilisations corporelles, nets d'impôts	-	(0,08)	
Frais connexes à des acquisitions d'entreprises, nets d'impôts	-	0,11	
Éléments non récurrents, nets d'impôts	0,08	0,05	
Résultat par action ajusté	0,60	0,53	13,2 %

2. FLUX DE TRÉSORERIE, STRUCTURE DE FINANCEMENT ET SITUATION FINANCIÈRE

FLUX DE TRÉSORERIE

Le tableau suivant démontre la capacité de la Société à générer des flux de trésorerie disponibles ainsi que son habileté à synchroniser les entrées et les sorties de fonds.

(en milliers de \$US)	Premier trimestre	
	2012	2011
BAIIA	24 621	21 700
Autres éléments hors caisse	647	111
Intérêts payés	(5 818)	(3 157)
Impôts payés	(2 119)	(8 478)
Achat de diverses immobilisations corporelles	(1 269)	(3 173)
Flux de trésorerie disponibles	16 062	7 003
Augmentation de la dette à long terme	8 777	191 296
Émission de débentures convertibles, nette des frais	-	49 777
Émission d'actions, nette des frais	-	49 361
Total des fonds générés au cours de la période	24 839	297 437
Clients et autres débiteurs	(12 883)	(7 021)
Stocks	22 223	16 477
Frais payés d'avance	(235)	(2 347)
Créditeurs et charges à payer et provision	(23 129)	(68 381)
Éléments du fonds de roulement	(14 024)	(61 272)
Acquisition d'entreprises (incl. les frais connexes)	(1 570)	(225 741)
Développement d'immobilisations incorporelles	(5 099)	(7 187)
Versement de dividendes	(2 616)	(2 296)
Avances à des marchands membres et placements	(1 234)	(1 861)
Autres	(353)	681
Total des fonds utilisés au cours de la période	(24 896)	(297 676)
Total des mouvements de trésorerie	(57)	(239)
Trésorerie au début de la période	1 671	379
Trésorerie à la fin de la période	1 614	140

Voici plus en détail les différents éléments qui ont généré / utilisé de la trésorerie :

Flux de trésorerie disponibles

Les flux de trésorerie disponibles ont plus que doublé comparativement au trimestre correspondant de 2011, passant de 7 003 \$ à 16 062 \$. Cette hausse est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- Le BAIIA additionnel;
- La bonification de la structure de financement qui a permis d'abaisser le taux d'impôt corporatif et par conséquent de réduire les sorties de fonds afférentes;
- La réduction des achats d'immobilisations corporelles.

En partie compensée par une hausse des intérêts payés suite au financement des acquisitions de FinishMaster et de certains actifs en Floride.

Éléments du fonds de roulement

Clients et autres débiteurs : La variation est due essentiellement à la saisonnalité.

Stocks : La baisse des inventaires est conséquente aux achats spéciaux faits en fin d'exercice chez certains fournisseurs afin de profiter de remises ponctuelles. Par conséquent, moins d'achats ont été requis au cours du trimestre. La situation a été similaire au cours du trimestre correspondant de 2011, les achats spéciaux ayant toutefois été de moindre importance.

Premier trimestre de 2011

Les plus importants flux de trésorerie du premier trimestre de 2011 sont liés à l'acquisition de FinishMaster. En effet, afin de réaliser celle-ci, la Société a procédé au renouvellement de l'entente bancaire et a obtenu une nouvelle dette à long terme qui a servi en partie au remboursement de la dette à long terme existante. Pour compléter le financement, la Société a également fait l'émission de débentures convertibles et l'émission d'actions. (Pour plus d'information à cet effet, voir les notes 8, 18 et 20 aux états financiers consolidés inclus dans le rapport annuel 2011).

Créditeurs et charges à payer et provisions: La baisse des comptes à payer au cours du trimestre est principalement liée au paiement des achats spéciaux effectués en fin d'exercice ainsi qu'à la diminution des achats durant le trimestre.

Augmentation de la dette à long terme

La Société a utilisé la dette à long terme afin de combler les besoins de fonds de roulement du premier trimestre ainsi que pour le développement des immobilisations incorporelles.

Développement d'immobilisations incorporelles

Les coûts engagés dans le développement d'immobilisations incorporelles sont presque exclusivement liés au développement du progiciel de gestion intégré.

Versement de dividendes

Le versement de dividendes aux détenteurs d'actions ordinaires, soit 0,12 \$CAN par action pour le trimestre.

SOURCES DE FINANCEMENT

FACILITÉ DE CRÉDIT

L'entente de financement de la Société possède deux composantes sans garantie ni sûreté. La première composante est un prêt à terme de 192 500 \$ (194 375 \$ au 31 décembre 2011), payable en versements trimestriels croissants et portant intérêt à LIBOR plus 2,3 %. La deuxième composante est une facilité de crédit rotative à long terme de 250 000 \$ portant intérêt à taux variable. *(Pour plus d'information sur la facilité de crédit, voir la note 18 aux états financiers consolidés inclus dans le rapport annuel 2011)*

Au 31 mars 2012, la Société dispose d'un montant de 57 000 \$ en facilité de crédit non encore utilisée (82 000 \$ au 31 décembre 2011).

INSTRUMENTS FINANCIERS

La Société utilise des instruments financiers dérivés dans le but de réduire le risque de taux d'intérêt auquel l'expose sa dette. Elle n'utilise pas d'instruments financiers à des fins de transaction ou de spéculation. Dans le cadre de son programme de gestion des taux d'intérêts variables de sa dette et du coût d'emprunt global correspondant, la Société s'est engagée dans divers contrats de swap de taux d'intérêts. Ces contrats, au montant nominal de 200 000 \$ (dont 80 000\$ effectif le 4 janvier 2012), viennent à échéance en différentes tranches entre 2012 et 2016. *(Pour plus d'information sur les instruments financiers, voir la note 27 aux États financiers consolidés inclus dans le Rapport annuel 2011)*

Le tableau suivant présente un sommaire des swaps de taux d'intérêts contractés avec leurs échéances respectives :

Montant nominal à la signature	Montant au 31 mars 2012	Taux fixe moyen	Échéance				
			2012	2013	2014	2015	2016
120 000	60,000	3,68%	20 000	40,000	-	-	-
80 000	80,000	0,97%	-	-	-	-	80,000
200 000	140,000		20,000	40,000	-	-	80,000

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 à l'institution financière, en fonction des termes prolongés conclus avec les fournisseurs.

Au 31 mars 2012, ces ententes permettent à la Société de reporter 33 721 \$ (51 724 \$ au 31 décembre 2011) de déboursés pour lesquels les termes de paiements ont été prolongés. Ces montants sont présentés dans les crédettes et charges à payer et provisions réguliers à l'état de la situation financière consolidé. Ce programme est disponible à demande et peut-être modifié par l'une ou l'autre des parties. Au 31 mars 2012, la Société a une limite autorisée de 75 000 \$ pour ce programme.

DÉBENTURES CONVERTIBLES

Pour financer une partie de l'acquisition de FinishMaster, la Société a émis, en 2011, des débetures convertibles subordonnées, non garanties, portant intérêt à un taux annuel de 5,9 %. Les débetures sont convertibles au gré du détenteur à un taux de conversion de 41,76 \$ par action. *(Pour plus d'information sur les débetures convertibles, voir la note 18 aux états financiers consolidés inclus dans le rapport annuel 2011)*

STRUCTURE DU CAPITAL

ENDETTEMENT

La Société cherche à maintenir les objectifs suivants :

(en milliers de \$US, sauf les pourcentages)		31 mars 2012	31 déc. 2011
	Objectif		
Dette à long terme		370 744	360 770
Endettement total net		369 739	359 596
Avoir des actionnaires total (incluant les débetures convertibles)		531 354	519 782
<i>Ratio d'endettement total net sur le capital investi</i>	<i>Inférieur à 45%</i>	41,0 %	40,9 %
<i>Ratio de la dette à long terme sur l'avoir des actionnaires total</i>	<i>Inférieur à 125%</i>	69,8 %	69,4 %
<i>Ratio de la dette financée par emprunt sur le BAIIA</i>	<i>Maximum 3,5</i>	3,42	3,31

La variation est essentiellement attribuable à la hausse de l'endettement afin de combler les besoins en fonds de roulement du premier trimestre ainsi que de soutenir le développement du progiciel de gestion intégré.

CAPITAUX PROPRES

Selon sa politique de gestion du capital, la Société cherche à atteindre les rendements suivants :

- **Un rendement sur l'avoir des actionnaires total moyen de 9% supérieur au taux d'intérêt sans risque;**
- **Un dividende correspondant à environ 20% du résultat net de l'année précédente.**

Renseignements sur le capital-actions

En date du 8 mai 2012, la Société a en circulation 21 636 267 actions et des options non exercées portant sur 61 769 actions. (De l'information supplémentaire sur le régime d'options d'achat d'actions à l'intention des employés cadres et des membres de la direction en date du 31 décembre 2011 est présentée à la note 20 aux états financiers consolidés contenue dans le rapport annuel.)

Dividendes

La Société a versé 2 616 \$ en dividendes (0,12 \$CAN par action) au cours du premier trimestre de 2012, comparativement à 2 296 \$ (0,117 \$CAN par action) pour le trimestre correspondant de 2011. Cette hausse est attribuable au nombre d'actions en circulation ainsi qu'à l'augmentation du résultat net.

Le premier dividende trimestriel de 2012 de 0,13 \$CAN par action a été déclaré le 8 mars 2012 et a été payé le 20 avril 2012 aux actionnaires inscrits en date du 31 mars 2012. Cette appréciation du dividende représente une hausse de 8.3%.

Par ailleurs, la Société a déclaré, le 8 mai 2012, un second dividende trimestriel de 0,13 \$CAN par action qui sera payé le 20 juillet 2012 aux actionnaires inscrits en date du 30 juin 2012.

SITUATION FINANCIÈRE

Les différents postes de l'état de la situation financière consolidée peuvent varier de façon significative en raison des facteurs suivants :

- Les acquisitions d'entreprises;
- L'activité opérationnelle engendrée par la saisonnalité; et
- La variation du taux de change.

Au cours du premier trimestre de 2012, aucune acquisition majeure n'a eu lieu pouvant affecter de façon significative la situation financière par rapport au 31 décembre 2011. De plus, le taux de change est demeuré relativement stable par rapport à cette même période. Par conséquent, peu de variations importantes sont à signaler au niveau de la situation financière.

Le tableau suivant présente une analyse des principaux postes qui ont varié à l'état de la situation financière consolidée.

(en milliers de \$US)	31 mars 2012	31 déc. 2011	Écart	Impact des acquisitions ou cessions d'entreprises	Impact du taux de change	Écart net	Explication des écarts nets
Fonds de roulement excluant la trésorerie, les dettes bancaires et la portion court terme des dettes à long terme	522 883	513 095	9 788	32	1 117	8 639	L'augmentation s'explique principalement par la hausse des clients et autres débiteurs due à la saisonnalité, combinée à la baisse des créditeurs suite aux paiements des achats spéciaux faits en fin d'exercice en partie compensée par la réduction des stocks, suite à l'écoulement des inventaires relatifs aux achats précédemment cités.
Dettes à long terme, incluant portion à court terme	362 974	353 013	9 961	2 531	274	7 156	L'augmentation s'explique principalement par la hausse du fond de roulement, combinée au développement du progiciel de gestion intégré, en partie compensée par les flux de trésorerie générées par l'exploitation.
Passif d'impôts différés	28 240	34 077	(5 837)	-	-	(5 837)	La diminution s'explique par l'impôt sur certains revenus devenant exigible en début d'exercice suivant.

3. RÉSULTATS D'EXPLOITATION TRIMESTRIELS CONSOLIDÉS

La Société réalise des profits dans chacun des trimestres, mais historiquement, les deuxième et troisième trimestres ont été plus fertiles en ventes que les premier et quatrième. Il convient de noter que, pour les années 2012 et 2011, les résultats incluent les ventes de FinishMaster acquis en janvier 2011, auxquelles s'ajoutent les ventes des activités acquises en Floride au quatrième trimestre de la même année, affectant ainsi les comparaisons avec les trimestres antérieurs.

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

(en milliers de \$ US, sauf montant par action et pourcentages)

	2012	2011				2010		
	1 ^{er} trimestre	4 ^e trimestre	3 ^e trimestre	2 ^e trimestre	1 ^{er} trimestre	4 ^e trimestre	3 ^e trimestre	2 ^e trimestre
Ventes								
États-Unis	335 036	313 169	322 901	324 774	281 435	180 846	204 753	210 348
Canada	115 692	123 481	149 590	149 871	115 349	124 570	130 564	138 836
	450 728	436 650	472 491	474 645	396 784	305 416	335 317	349 184
BAIIA ajusté	27 315	22 732	30 759	33 304	23 139	15 296	25 613	24 750
<i>Marge du BAIIA ajustée</i>	6,1 %	5,2 %	6,5 %	7,0 %	5,8 %	5,0 %	7,6 %	7,1 %
BAIIA	24 621	21 361	29 904	32 303	21 700	14 180	23 542	23 591
Résultat ajusté provenant d'activités poursuivies	12 961	12 808	17 186	19 141	11 347	10 848	14 485	15 266
Résultat provenant d'activités poursuivies	11 231	11 746	16 633	18 504	9 662	10 240	13 152	14 519
Résultat net	11 231	11 746	16 633	18 504	9 662	9 326	13 152	14 519
Résultat ajusté de base par action provenant d'activités poursuivies	0,60	0,59	0,79	0,88	0,53	0,55	0,73	0,77
Résultat de base par action provenant d'activités poursuivies	0,52	0,54	0,77	0,85	0,45	0,52	0,67	0,74
Résultat net de base par action	0,52	0,54	0,77	0,85	0,45	0,47	0,67	0,74
Résultat net dilué par action	0,52	0,54	0,75	0,84	0,45	0,47	0,67	0,74
<i>Dividende versé par action (\$CAN)</i>	0,120	0,120	0,120	0,120	0,117	0,117	0,117	0,117
Taux de change moyen des résultats	1,00	0,98	1,02	1,03	1,01	0,99	0,96	0,97

4. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

La Société a encouru des dépenses de loyer de 884 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2012 (882 \$ en 2011) au profit de Clarit Realty, Ltd, une société contrôlée par un membre du conseil d'administration. Ces ententes de location ont été conclues dans le cours normal des activités de la Société et comportent des durées différentes de moins de cinq ans.

5. GESTION DES RISQUES

Uni-Sélect maintient à jour son système d'analyse et de contrôle des risques opérationnels, stratégiques et financiers mis en place au cours des dernières années. Ainsi, la Société gère de façon continue et met en place de nombreuses initiatives dont l'objectif est d'atténuer les risques principaux mentionnés dans son rapport annuel 2011.

Aucun nouveau risque n'est survenu depuis le début de l'exercice 2012.

6. CONVENTIONS COMPTABLES FUTURES

Aucune nouvelle convention comptable n'a été publiée par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») depuis la production des derniers états financiers consolidés. *(Pour plus de détails à cet effet, voir la note 4 aux états financiers consolidés inclus dans le Rapport annuel 2011.)*

7. CONFORMITÉ AUX IFRS

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

Croissance organique

Cette mesure consiste à quantifier l'augmentation des ventes consolidées pro forma entre deux périodes données, en excluant l'impact des acquisitions, des ventes et fermetures de magasins, des variations du taux de change et, lorsqu'il y a lieu, du nombre différent de journées de facturation. Uni-Sélect utilise cette mesure car elle aide à juger de l'évolution intrinsèque des ventes générées par sa base opérationnelle par rapport au reste du marché. La détermination du taux de croissance organique, qui est fondée sur des constats raisonnables aux yeux de la direction, pourrait différer des taux de croissance organique réels.

BAIIA

Cette mesure représente le résultat avant les postes suivants : gain net sur la cession d'immobilisations corporelles, frais connexes à des acquisitions d'entreprises, charges financières, dotation aux amortissements, impôts sur le résultat et résultats attribuables aux participations sans contrôles. Il s'agit d'un indicateur financier largement accepté de la capacité d'une société de rembourser et d'assumer ses dettes. Les investisseurs ne doivent pas le considérer comme un critère remplaçant les ventes ou le résultat net, ni comme un indicateur des résultats d'exploitation ou de flux de trésorerie, ni comme un paramètre de mesure de liquidité mais plutôt comme une information complémentaire.

Marge du BAIIA

Ce ratio correspond au BAIIA divisé par les ventes.

BAIIA ajusté, résultat ajusté et résultat ajusté par action

La Direction utilise le BAIIA ajusté, le résultat ajusté ainsi que le résultat ajusté par action pour évaluer le BAIIA, le résultat net et le résultat par action provenant d'activités poursuivies, compte non tenu de certains ajustements, déduction faite des impôts sur le résultat (pour le résultat ajusté et le résultat ajusté par action), qui pourraient avoir une incidence sur la comparabilité des résultats financiers de la Société. Selon la Direction, ces mesures sont plus représentatives de la performance opérationnelle de la Société et plus appropriées pour fournir de l'information additionnelle.

Ces ajustements correspondent entre autres aux frais non capitalisés liés au développement et au déploiement du progiciel de gestion intégré, ainsi que les frais de réorganisation du réseau et de fermeture et de cessions de magasins.

Le fait d'exclure ces éléments ne veut pas dire qu'ils sont non récurrents.

Flux de trésorerie disponibles

Cette mesure correspond au BAIIA moins les éléments suivants : les autres éléments hors caisse selon l'état des flux de trésorerie, les intérêts payés, les impôts payés et les acquisitions d'immobilisations corporelles. Uni-Sélect considère les flux de trésorerie disponibles comme un important indicateur de la solidité financière et du rendement des opérations, car ils révèlent le montant des fonds disponibles pour gérer la croissance du fond de roulement, payer les dividendes, rembourser la dette, réinvestir dans la Société et profiter des différentes opportunités de marché qui se présentent.

Les flux de trésorerie disponibles excluent certaines variations dans les éléments du fonds de roulements (dont les clients et autres débiteurs, les stocks et les créditeurs et charges à payer et provisions) et autres fonds générés et utilisés selon l'état des flux de trésorerie. Par conséquent ils ne devraient pas être considérés comme une alternative à l'état des flux de trésorerie consolidé ou comme mesure de liquidité mais comme information additionnelle.

Endettement total net

Cette mesure comprend les dettes bancaires, la dette à long terme et les dépôts de garantie des marchands membres (incluant les portions à court terme), nets de la trésorerie.

Coefficient d'endettement total net sur le capital investi total

Ce coefficient correspond à l'endettement total net divisé par la somme de l'endettement total net, des débentures convertibles et de l'avoir des actionnaires total.

Dette à long terme / Avoir des actionnaires total

Ce ratio correspond à la somme de la dette à long terme et des dépôts de garantie des marchands membres (incluant les portions à court terme) divisé par la somme des débentures convertibles et de l'avoir des actionnaires total.

Dette financée par emprunt sur le BAIIA

Ce ratio correspond à l'endettement total net sur le BAIIA pro forma.

8. DONNÉES SUR LE TAUX DE CHANGE

Le tableau suivant présente les renseignements sur les taux de change en vigueur, indiqués en dollars américains par tranche de 1,00 \$ canadien :

	Premier trimestre terminé les	
	31 mars 2012	31 mars 2011
Moyenne pour la période Aux fins de l'état des résultats consolidés	1,00	1,01
	31 mars 2012	31 déc. 2011
Fin de la période Aux fins de l'état de la situation financière consolidée	1,00	0,98

Puisque la Société utilise le dollar américain comme monnaie de présentation dans les états financiers consolidés et dans le présent document, sauf indication contraire, les résultats des opérations canadiennes 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 sont donc liés à la conversion en dollar américain des résultats de ses opérations

canadiennes et n'ont pas d'impact économique réel sur sa performance puisque la plupart de ses revenus et de 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.

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

La direction planifie et effectue une vérification relativement au Règlement 52-109 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs « le règlement 52-109 ». Ces travaux sont effectués selon le cadre de contrôle reconnu COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission).

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 2012, le président et chef de la direction et le vice-président et chef de la direction financière ont conclu que les contrôles et procédures de communication de l'information sont efficaces.

CONTRÔLES INTERNES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Uni-Sélect a évalué l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière au 31 mars 2012 conformément aux exigences du Règlement 52-109. Cette évaluation a permis au président et chef de la direction et au vice-président et chef de la direction financière de conclure que les contrôles internes à l'égard de l'information financière sont efficaces et fournissent une assurance raisonnable que l'information financière présentée est fiable et que les états financiers consolidés d'Uni-Sélect ont été établis conformément aux IFRS.

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2012, aucun changement important aux contrôles internes à l'égard de l'information financière n'a été fait qui aurait eu une incidence importante ou dont on peut raisonnablement penser qu'il pourrait avoir une incidence importante sur ces contrôles.

10. PERSPECTIVES

Au cours des prochains trimestres, la Société continuera de mettre l'accent sur les éléments suivants :

- Maintenir les efforts afin d'accroître le rendement des opérations par le biais d'une croissance des ventes, l'amélioration de la productivité et des marges bénéficiaires et le contrôle des coûts ;
- Réduire le fonds de roulement afin de poursuivre l'objectif de diminution de l'endettement;
- Continuer l'intégration des activités de FinishMaster ainsi que de celles reliées aux actifs nouvellement acquis en Floride ; et,
- Poursuivre le déploiement ordonné du nouveau progiciel de gestion intégré.

La direction est confiante de continuer à améliorer sa profitabilité. Cet accroissement combiné à une saine gestion des actifs et du fonds de roulement entrainera une réduction de la dette au niveau auquel nous avons habitué nos actionnaires.



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



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

Approuvé par le Conseil d'administration le 8 mai 2012.

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

Inscription boursière
Symbole :
UNS, Bourse de Toronto

Relations avec les investisseurs
Karine Vachon, directrice, relations avec les investisseurs et communications
Tél : (450) 641-6972
Courriel : Investisseurs@uniselect.com

Uni-Sélect Inc.

États financiers intermédiaires consolidés pour le trimestre terminé le 31 mars 2012



UNI-SELECT®

États financiers	
État des résultats consolidés	21
État du résultat global consolidé	22
État des variations des capitaux propres consolidés	23
État des flux de trésorerie consolidés	24
État de la situation financière consolidée	25
Notes complémentaires aux états financiers intermédiaires consolidés	26 - 31

Avis relative à l'examen des états financiers intermédiaires consolidés

Les états financiers intermédiaires consolidés pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2012 n'ont pas fait l'objet d'un examen par l'auditeur indépendant de la Société

UNI-SÉLECT INC.
ÉTAT DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars américains, à l'exception des données par action, non audités)

	Période de trois mois terminée le 31 mars,	
	2012	2011
	\$	\$
Ventes	450 728	396 784
Résultat avant les postes suivants	24 621	21 700
Charges financières, montant net (note 3)	4 826	4 528
Dotations aux amortissements (note 4)	6 059	4 949
Gain net sur la cession d'immobilisations corporelles	—	(1 728)
Frais connexes à des acquisitions d'entreprises (note 5)	—	2 976
Résultat avant impôts sur le résultat	13 736	10 975
Impôts sur le résultat (note 7)		
Exigible	8 211	8 744
Différé	(5 615)	(7 271)
Résultat net	11 140	9 502
Attribuable aux actionnaires ordinaires	11 231	9 662
Attribuable aux participations sans contrôle	(91)	(160)
	11 140	9 502
Résultat par action, de base et dilué (note 6)	0,52	0,45
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers) (note 6)		
De base	21 636	21 559
Dilué	21 637	21 568

L'état des résultats consolidés par nature est présenté à la note 12.

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

UNI-SÉLECT INC.
ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ
(en milliers de dollars américains, non audités)

	Période de trois mois terminée le 31 mars,	
	2012	2011
	\$	\$
Résultat net	11 140	9 502
Autres éléments du résultat global		
Portion efficace des variations de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie (déduction faite des impôts de 100 \$ ((19) \$ en 2011))	(271)	(52)
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie transférée aux résultats (déduction faite des impôts de 180 \$ (234 \$ en 2011))	483	633
	212	581
Pertes de change latentes sur la conversion des états financiers à la monnaie de présentation	(4 467)	(404)
Gains de change non réalisés sur la conversion de la dette désignée comme élément de couverture des investissements nets dans les filiales étrangères	5 999	7 804
Gain actuariel des régimes de retraite à prestations définies (déduction faite des impôts de 157 \$)	426	—
Autres éléments du résultat global	2 170	7 981
Résultat global	13 310	17 483
Attribuable aux actionnaires ordinaires	13 401	17 643
Attribuable aux participations sans contrôle	(91)	(160)
	13 310	17 483

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

UNI-SÉLECT INC.
ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS
(en milliers de dollars américains, non audités)

	Attribuable aux actionnaires ordinaires				Participations sans contrôle (note 5)	Capitaux propres totaux
	Capital- actions	Cumul des autres éléments du résultat global (note 8)	Composante des débiteures convertibles et surplus d'apport	Résultats non distribués		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 31 décembre 2011	88 940	6 216	2 139	375 262	1 033	473 590
Résultat net	—	—	—	11 231	(91)	11 140
Autres éléments du résultat global	—	1 744	—	426	—	2 170
Total du résultat global	—	1 744	—	11 657	(91)	13 310
Contributions et distributions aux actionnaires						
Rachat d'actions	(3)	—	—	(10)	—	(13)
Dividendes	—	—	—	(2 832)	—	(2 832)
Paiements fondés sur des actions	—	—	10	—	—	10
	(3)	—	10	(2 842)	—	(2 835)
Variation des intérêts dans des filiales qui ne résultent pas en une perte de contrôle						
Rachat des participations sans contrôle	—	—	(98)	—	(1 053)	(1 151)
Écart de conversion sur les participations sans contrôle	—	—	—	—	111	111
Solde au 31 mars 2012	88 937	7 960	2 051	384 077	—	483 025
Solde au 31 décembre 2010	39 099	4 700	375	337 795	2 623	384 592
Résultat net	—	—	—	9 662	(160)	9 502
Autres éléments du résultat global	—	7 981	—	—	—	7 981
Total du résultat global	—	7 981	—	9 662	(160)	17 483
Contributions et distributions aux actionnaires						
Émission d'actions	49 980	—	—	—	—	49 980
Emission des débiteures convertibles	—	—	2 418	—	—	2 418
Dividendes	—	—	—	(2 664)	—	(2 664)
Paiements fondés sur des actions	—	—	19	—	—	19
	49 980	—	2 437	(2 664)	—	49 753
Variation des intérêts dans des filiales qui ne résultent pas en une perte de contrôle						
Écart de conversion sur les participations sans contrôle	—	—	—	—	78	78
Solde au 31 mars 2011	89 079	12 681	2 812	344 793	2 541	451 906

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

UNI-SÉLECT INC.
ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS
(en milliers de dollars américains, non audités)

	Période de trois mois terminée le 31 mars	
	2012	2011
	\$	\$
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Résultat net	11 140	9 502
Éléments hors caisse		
Dotation aux amortissements (note 4)	6 059	4 949
Impôts sur le résultat (note 7)	2 596	1 473
Charges financières, montant net (note 3)	4 826	4 528
Gain net sur la cession d'immobilisations corporelles	—	(1 728)
Autres éléments hors caisse	647	111
Variation d'éléments du fonds de roulement	(14 024)	(61 272)
Intérêts payés	(5 818)	(3 157)
Impôts sur le résultat payé	(2 119)	(8 478)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	<u>3 307</u>	<u>(54 072)</u>
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'entreprises (note 5)	(1 570)	(222 765)
Solde prix d'achat ou de vente	(364)	37
Avances aux marchands membres	(2 680)	(2 771)
Encaissements de placements et d'avances à des marchands membres	1 446	910
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 269)	(3 173)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	122	1 410
Développement d'immobilisations incorporelles	(5 099)	(7 187)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>(9 414)</u>	<u>(233 539)</u>
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Augmentation (Diminution) nette des dettes bancaires	3	(866)
Augmentation de la dette à long terme	21 230	362 335
Remboursement sur la dette à long terme	(12 453)	(171 039)
Dépôts de garantie des marchands membres	(132)	98
Émission de débentures convertibles, déduction faite des frais d'émission	—	49 777
Émission d'actions, déduction faite des frais d'émission	—	49 361
Rachat d'actions	(13)	—
Dividendes versés	(2 616)	(2 296)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>6 019</u>	<u>287 370</u>
Incidence des fluctuations de taux de change sur la trésorerie	<u>31</u>	<u>2</u>
Diminution nette de la trésorerie	(57)	(239)
Trésorerie au début	1 671	379
Trésorerie à la fin	<u>1 614</u>	<u>140</u>

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

UNI-SÉLECT INC.
ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE
(en milliers de dollars américains, non audités)

	31 mars 2012	31 décembre 2011
	\$	\$
ACTIF		
Actifs courants		
Trésorerie	1 614	1 671
Clients et autres débiteurs	213 897	198 495
Impôts sur le résultat à recevoir	18 877	25 234
Stocks	561 594	579 246
Frais payés d'avance	11 399	11 358
Total des actifs courants	<u>807 381</u>	<u>816 004</u>
Placements et avances aux marchands membres	23 216	22 149
Immobilisations corporelles	43 528	43 134
Immobilisations incorporelles	157 531	156 958
Écarts d'acquisition	186 456	184 734
Actif d'impôts différés	24 039	24 242
TOTAL DE L'ACTIF	<u>1 242 151</u>	<u>1 247 221</u>
PASSIF		
Passifs courants		
Dettes bancaires	509	497
Créditeurs et charges à payer et provisions	280 068	298 686
Dividendes à payer	2 816	2 552
Versements sur la dette à long terme et sur les dépôts de garantie des marchands membres	17 690	15 694
Total des passifs courants	<u>301 083</u>	<u>317 429</u>
Obligations au titre des avantages du personnel à long terme	26 208	27 319
Dette à long terme	345 284	337 319
Débetures convertibles	48 329	47 225
Dépôts de garantie des marchands membres	7 770	7 757
Instruments financiers dérivés	2 212	2 505
Passif d'impôts différés	28 240	34 077
TOTAL DU PASSIF	<u>759 126</u>	<u>773 631</u>
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions	88 937	88 940
Surplus d'apport	364	452
Composante capitaux propres des débetures convertibles	1 687	1 687
Résultats non distribués	384 077	375 262
Cumul des autres éléments du résultat global (note 8)	7 960	6 216
TOTAL DE L'AVOIR DES ACTIONNAIRES	<u>483 025</u>	<u>472 557</u>
Participations sans contrôle	—	1 033
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	<u>483 025</u>	<u>473 590</u>
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES	<u>1 242 151</u>	<u>1 247 221</u>

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

UNI-SÉLECT INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars américains, à l'exception des données par action, non audités)

1 – STATUT ET NATURE DES ACTIVITÉS

Uni-Sélect Inc. (« la Compagnie ») est une société domiciliée au Canada et constituée en vertu de la Partie IA de la Loi sur les Sociétés (Québec). La Compagnie est la société-mère ultime d'un groupe d'entreprises comprenant la Compagnie et ses filiales (collectivement désignées la « Société »). La Société est un important distributeur de pièces de remplacement, d'équipement, d'outillage, d'accessoires et de peinture et produits connexes pour véhicules automobiles. Le siège social de la Société est situé au 170, boul. Industriel, Boucherville, Québec, Canada.

Les états financiers résumés intermédiaires consolidés de la Société présentent les activités et la situation financière de la Compagnie et de toutes ses filiales ainsi que la participation de la Société dans des coentreprises.

Les actions de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole UNS.

2 – BASE D'ÉTABLISSEMENT

Déclaration de conformité

Ces états financiers résumés intermédiaires consolidés ont été établis selon IAS 34 « Information financière intermédiaire » et ne comprennent pas toutes les informations financières requise à la présentation d'états financiers annuels complets. Les états financiers résumés intermédiaires consolidés doivent être lus en tenant compte des états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011.

Les normes comptables appliquées pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2012 sont conformes aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et sont cohérentes avec les normes comptables adoptées par la Société dans ses états financiers annuels consolidés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011. Aucune modification comptable future n'a été publiée par l'International Accounting Standards Board depuis la publication des états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011.

La publication des états financiers intermédiaires consolidés a été approuvée par le conseil d'administration le 8 mai 2012.

Base d'évaluation

Les états financiers intermédiaires consolidés ont été établis au coût historique sauf pour ce qui est des instruments financiers dérivés qui sont évalués à la juste valeur, des provisions qui sont évaluées selon la meilleure estimation de la dépense nécessaire à l'extinction de l'obligation actuelle et les obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi qui sont comptabilisés comme le total net des actifs du régime, majoré du coût des services passés non comptabilisés, diminué de la valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies.

Monnaie fonctionnelle et monnaie 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 canadien pour les entités au Canada et le dollar américain pour les entités aux États-Unis. Les états financiers intermédiaires consolidés sont présentés en dollars américains qui représentent la monnaie de présentation de la Société.

Utilisation d'estimations et recours au jugement

Pour dresser des états financiers conformément aux IFRS, la direction de la Société a recours à son jugement et doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes complémentaires. Le jugement est généralement utilisé pour déterminer si un solde ou une transaction doit être comptabilisé aux états financiers intermédiaires consolidés alors que les estimations et les hypothèses sont plutôt utilisées dans la mesure des transactions comptabilisées et des soldes. Toutefois, le jugement et les estimations sont souvent interdépendants.

Les jugements, estimations et hypothèses les plus importants sont les mêmes que ceux utilisés dans les états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011.

UNI-SÉLECT INC.
 NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS
 (en milliers de dollars américains, à l'exception des données par action, non audités)

3 – CHARGES FINANCIÈRES, MONTANT NET

	Période de trois mois terminée le 31 mars,	
	2012	2011
	\$	\$
Intérêts sur la dette bancaire	5	248
Intérêts sur la dette à long terme	2 941	2 773
Intérêts sur les débetures convertibles	762	724
Charge de désactualisation sur les débetures convertibles	110	145
Amortissement des frais de financement	379	305
Intérêts sur les dépôts de garantie des marchands membres	42	40
Reclassement dans le résultat net des pertes réalisées sur les instruments financiers dérivés désignés comme éléments de couverture de flux de trésorerie	663	867
	4 902	5 102
Intérêts capitalisés	—	(479)
Total des charges financières	4 902	4 623
Produits d'intérêts des marchands membres	(76)	(95)
Total des charges financières, montant net	4 826	4 528

4 – DOTATION AUX AMORTISSEMENTS

	Période de trois mois terminée le 31 mars,	
	2012	2011
	\$	\$
Immobilisations corporelles	3 179	2 984
Immobilisations incorporelles	2 880	1 965
	6 059	4 949

5 – REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES ET RACHATS DE PARTICIPATIONS SANS CONTRÔLE

Acquisitions d'entreprises

2012

Dans le cours normal de ses opérations, la Société acquiert les actifs et reprend les passifs d'autres sociétés. Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2012, la Société a complété des acquisitions d'actifs et de passifs d'une compagnie dont les activités sont situées aux États-Unis et d'une autre dont les activités sont situées au Canada. Le coût total de ces acquisitions de 1 570 \$ a été principalement attribué aux actifs et passifs courants sur la base de leur juste valeur. De plus, 950 \$ a été attribué aux écarts d'acquisition.

La Société n'a encouru aucun coût de transaction lié à ces acquisitions et les contributions aux ventes et au résultat net sont négligeables.

2011

Le 11 janvier 2011, dans sa stratégie de croissance par acquisitions, la Société a procédé à l'acquisition de la totalité des actions en circulation de FinishMaster, Inc., (« FinishMaster »), une compagnie située aux États-Unis. FinishMaster est le plus important distributeur indépendant nord-américain de peinture, de revêtement et d'accessoires liés à la peinture dans l'industrie des collisions automobiles. Le prix d'acquisition, qui a été réglé en trésorerie, s'est élevé à 221 774 \$, incluant la prise en charge d'une dette d'une valeur de 57 565 \$.

Des frais connexes à l'acquisition de 2 976 \$ qui n'ont pas été inclus dans la contrepartie transférée, ont été comptabilisés en charge à l'état des résultats consolidés.

Les écarts d'acquisition comptabilisés à l'acquisition étaient principalement attribuables aux synergies qui devraient résulter du regroupement d'entreprises et de l'intégration de la main d'œuvre de FinishMaster, qui ne pouvaient pas être comptabilisée à titre d'immobilisation incorporelle. Il n'est pas attendu que l'écart d'acquisition résultant de ce regroupement d'entreprises soit déductible fiscalement.

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2011, la Société a complété des acquisitions d'actifs et de passifs de compagnies dont les activités sont situées aux États-Unis et au Canada. Le coût total de ces acquisitions au montant de 2 615 \$ a été attribué aux actifs et passifs courants sur la base de leur juste valeur.

UNI-SÉLECT INC.
 NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS
 (en milliers de dollars américains, à l'exception des données par action, non audités)

5 – REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES ET RACHATS DE PARTICIPATIONS SANS CONTRÔLE (SUITE)

Les justes valeurs comptabilisées, à la date d'acquisition, pour chaque catégorie d'actifs et de passifs étaient de 135 431 \$ pour les actifs courants, 91 727 \$ pour les actifs non courants, 80 675 \$ pour les passifs courants, 12 611 \$ pour les passifs non courants et 90 517 \$ pour les écarts d'acquisition.

Rachats de participations sans contrôle

2012

Durant la période de trois mois terminée le 31 mars 2012, la Société a racheté la portion restante de sa participation dans sa filiale, Uni-Sélect Pacific Inc. La contrepartie en espèces totale de 1 053 \$, payable au 31 mars 2012, a été basée sur la valeur comptable des états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011 tel que stipulé dans la convention entre actionnaires

6 – RÉSULTAT PAR ACTION

Le tableau suivant présente un rapprochement du résultat de base par action et du résultat dilué par action :

	Période de trois mois terminée le 31 mars,	
	2012	2011
	\$	\$
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires utilisé pour le résultat de base par action et dilué par action	11 231	9 662
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé pour le résultat de base par action	21 636 360	21 559 137
Incidence de la levée des options d'achat d'actions	949	8 388
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé pour le résultat dilué par action	21 637 309	21 567 525
Résultat par action, de base et dilué	0,52	0,45

7 – IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Le tableau suivant présente un rapprochement du taux d'imposition effectif :

	Période de trois mois terminée le 31 mars,	
	2012	2011
	%	%
Taux d'impôts combiné canadien de la Société	26,74	28,20
Taux d'imposition différents appliqués dans le pays de domiciliation fiscale des établissements étrangers	13,02	11,37
Profit reporté à des années ultérieures à taux moindre	—	(0,94)
Gains en capital imposés à un taux moindre	—	(3,47)
Charges non-déductibles fiscalement	1,61	6,84
Bénéfice fiscal provenant d'une structure de financement	(21,41)	(27,16)
Comptabilisation des gains d'impôts non comptabilisés antérieurement	(2,27)	—
Pertes à des taux d'imposition plus élevés et autres	1,21	(1,42)
Taux d'imposition effectif	18,90	13,42

UNI-SÉLECT INC.
 NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS
 (en milliers de dollars américains, à l'exception des données par action, non auditées)

8 – CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Écarts de conversion cumulés	Gains (Pertes) de change non réalisé(e)s sur la conversion de la dette désignée comme élément de couverture des investissements nets dans les filiales étrangères	Cumul des variations de juste valeur des instruments financiers dérivés désignés comme éléments de couverture de flux de trésorerie	Total
	\$	\$	\$	\$
Solde au 31 décembre 2011	5 433	2 612	(1 829)	6 216
Autres éléments du résultat global	(4 467)	5 999	212	1 744
Solde au 31 mars 2012	966	8 611	(1 617)	7 960
Solde au 31 décembre 2010	382	7 834	(3 516)	4 700
Autres éléments du résultat global	(404)	7 804	581	7 981
Solde au 31 mars 2011	(22)	15 638	(2 935)	12 681

9 – OBLIGATIONS AU TITRE DES AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI

La Société contribue aux régimes de retraite à prestations déterminées et aux régimes de retraite à cotisations déterminées.

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2012, la charge totale est de 858 \$ (638 \$ en 2011) pour les régimes à prestations déterminées et 326 \$ (290 \$ en 2011) pour les régimes à cotisations déterminées.

10 – OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

La Société a encouru des dépenses de loyer de 884 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2012 (882 \$ en 2011) au profit de Clarit Realty, Ltd., une société contrôlée par un membre du conseil d'administration. Ces ententes de location ont été conclues dans le cours normal des activités de la Société et comportent des durées différentes de moins de cinq ans.

UNI-SÉLECT INC.
NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS
(en milliers de dollars américains, à l'exception des données par action, non audités)

11 – INFORMATION GÉOGRAPHIQUE

La Société évalue sa performance en utilisant les résultats avant les charges financières, la dotation aux amortissements, les impôts sur le résultat et les participations sans contrôle.

La Société considère ses activités de distribution de pièces de remplacement, d'équipement, d'outillage, d'accessoires et de peinture et produits connexes pour véhicules automobiles comme un seul secteur d'exploitation.

La Société exerce ses activités au Canada et aux États-Unis. Les principaux renseignements financiers par région géographique sont les suivants :

	Période de trois mois terminée le 31 mars	
	2012	2011
	\$	\$
Ventes au Canada	115 692	115 349
Ventes aux États-Unis	335 036	281 435
	450 728	396 784

	31 mars 2012		
	Canada	États-Unis	Total
	\$	\$	\$
Immobilisations corporelles	13 734	29 794	43 528
Immobilisations incorporelles	21 204	136 327	157 531
Écarts d'acquisition	41 699	144 757	186 456

	31 décembre 2011		
	Canada	États-Unis	Total
	\$	\$	\$
Immobilisations corporelles	12 956	30 178	43 134
Immobilisations incorporelles	20 988	135 970	156 958
Écarts d'acquisition	40 048	144 686	184 734

UNI-SÉLECT INC.
 NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS
 (en milliers de dollars américains, à l'exception des données par action, non audités)

12 – ÉTAT DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS PAR NATURE

	Période de trois mois terminée le 31 mars	
	2012	2011
	\$	\$
Ventes	450 728	396 784
Dépenses opérationnelles		
Avantages du personnel	79 581	71 807
Achats, nets des changements de stocks	315 121	276 199
Autres dépenses	31 405	27 078
	426 107	375 084
Résultat avant la dotation aux amortissements, le gain net sur la cession d'immobilisations corporelles, les frais connexes à des acquisitions d'entreprises, les charges financières et les impôts sur le résultat	24 621	21 700
Dotation aux amortissements (note 4)	6 059	4 949
Gain net sur la cession d'immobilisations corporelles	—	(1 728)
Frais connexes à des acquisitions d'entreprises (note 5)	—	2 976
	6 059	6 197
Résultat opérationnel	18 562	15 503
Charges financières, montant net (note 3)	4 826	4 528
Résultat avant impôts sur le résultat	13 736	10 975
Impôts sur le résultat (note 7)		
Exigible	8 211	8 744
Différé	(5 615)	(7 271)
	2 596	1 473
Résultat net	11 140	9 502
Attribuable aux actionnaires ordinaires	11 231	9 662
Attribuable aux participations sans contrôle	(91)	(160)
	11 140	9 502
Résultat par action, de base et dilué (note 6)	0,52	0,45
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers) (note 6)		
De base	21 636	21 559
Dilué	21 637	21 568

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