



DEUXIÈME RAPPORT TRIMESTRIEL 2005

pour les 6 mois terminés
le 30 juin 2005

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

Message aux actionnaires

Uni-Select Inc. a réalisé au deuxième trimestre 2005, un bénéfice net en hausse de 44,6 % pour atteindre 10 267 000 \$ ou 0,52 \$ par action (sur une base diluée) comparé à 7 099 000 \$ ou 0,38 \$ par action (sur une base diluée) lors de l'année précédente. Le bénéfice net pour la période de six mois terminée le 30 juin 2005 s'est établi à 15 661 000 \$ ou 0,80 \$ par action (sur une base diluée) comparativement à 11 241 000 \$ ou 0,61 \$ par action (sur une base diluée) en 2004. Le chiffre d'affaires s'est établi à 312 828 000 \$ au deuxième trimestre 2005, en hausse de 61,3 % sur le chiffre d'affaires de 193 914 000 \$ en 2004. Au cours du premier semestre 2005, le chiffre d'affaires a totalisé 578 372 000 \$, une augmentation de 56,4 % comparé à un chiffre d'affaires de 369 727 000 \$ au cours de la période correspondante en 2004. Tant l'augmentation du chiffre d'affaires que l'augmentation du bénéfice net sont liées à l'expansion de la Compagnie aux États-Unis.

Groupe Automotive USA

Le Groupe Automotive USA a presque quadruplé ses revenus au deuxième trimestre 2005 qui sont en augmentation de 290,8%. Les revenus ont cru de 39 861 000 \$ au deuxième trimestre 2004 à 155 758 000 \$ au deuxième trimestre 2005. Cette croissance provient de l'acquisition de Middle Atlantic Warehouse Distributor, Inc. (« MAWDI ») complétée le 1^{er} novembre 2004. Sans cette acquisition, les revenus trimestriels du Groupe auraient baissé en raison de l'impact négatif du taux de change qui était à la baisse de 8,2%. Excluant l'impact du taux de change, la croissance organique du Groupe Automotive USA a été de 2,3% au deuxième trimestre. Pour les premiers six mois de 2005, les revenus du Groupe Automotive USA ont augmenté de 272,0% passant de 78 230 000 \$ en 2004 à 290 999 000 \$ en 2005. Cette progression est aussi attribuable à l'acquisition de MAWDI. La marge d'opération du Groupe au cours du deuxième trimestre s'est établie à 6,3% comparativement à 3,8% au deuxième trimestre de 2004. Cette progression est attribuable tant à la réalisation de synergies résultant de l'acquisition faite en 2004 que de l'amélioration de la performance des entités du Groupe Automotive USA avant cette acquisition. De plus, le fort volume de ventes saisonnières des magasins du Groupe combiné à leur structure de coût relativement fixe a contribué à l'amélioration de la marge. Pour l'année, la marge d'opération du Groupe s'est améliorée à 5,5 % comparativement à 4,2% en 2004.

Groupe Automotive Canada

Le Groupe Automotive Canada a augmenté ses revenus de 3,0% au deuxième trimestre 2005, une croissance principalement de nature organique. Les revenus du deuxième trimestre ont atteint 139 354 000 \$ comparativement à 135 249 000 \$ au même trimestre 2004. Pour les premiers six mois de 2005, les revenus du Groupe ont totalisé 254 488 000 \$ comparativement à 257 067 000 \$ en 2004, soit une légère diminution de 1,0%. La marge d'opération du Groupe au cours du deuxième trimestre s'est établie à 7,2%, inchangée comparativement au même trimestre de 2004. Pour l'année à date, la marge d'opération du Groupe a augmenté de 6,1% en 2004 à 6,2% en 2005.

Groupe Poids Lourds

Le Groupe Poids Lourds a connu une baisse de son chiffre d'affaires de 5,8% au deuxième trimestre à 17 716 000 \$ comparativement à 18 804 000 \$ au trimestre correspondant de 2004. Cette diminution est due au transfert des activités de vente de pièces automobiles provenant de l'acquisition par Palmar de Batteries Électriques Gagnon et à une baisse du chiffre d'affaires de nature organique de l'ordre de 3,3%. Des marchands membres du Groupe Automotive Canada sont bénéficiaires des activités ainsi transférées par Palmar. Pour le premier semestre 2005, les revenus du Groupe ont reculé de 4,5% passant de 34 430 000 \$ à 32 885 000 \$. La marge d'opération du Groupe au cours du deuxième trimestre s'est établie à 2,1% comparativement à 3,9% au même trimestre de 2004. Pour l'année, la marge d'opération du Groupe a été nulle comparativement à un taux de 1,7% en 2004.

Perspectives

Nous sommes satisfaits de l'évolution de nos affaires aux États-Unis. Le processus d'intégration progresse et les résultats rencontrent notre scénario le plus optimiste. Nous sommes aussi heureux de constater que nos opérations canadiennes ont connu une croissance des revenus de 3% après un premier trimestre plus difficile. Le marché canadien demeure toutefois très compétitif et nous devons poursuivre agressivement tant nos efforts de vente que le contrôle de nos coûts.

Jacques Landreville
Le président et chef de la direction

Rapport de gestion

Profil

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

Préambule

Général

Ce rapport de gestion sur les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie pour la période terminée le 30 juin 2005 en comparaison avec la période terminée le 30 juin 2004, de même que sur la situation financière de la Compagnie pour la période terminée le 30 juin 2005 en comparaison avec l'exercice terminé le 31 décembre 2004, devrait être lu avec les états financiers consolidés et les notes complémentaires. Certaines sections de ce rapport de gestion présentent des déclarations prospectives qui, par leur nature, comportent certains risques et incertitudes, si bien que les résultats réels pourraient être différents de ceux qui sont envisagés dans les déclarations prospectives.

Mesure de performance BAII

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

Résultats d'exploitation

Chiffre d'affaires

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2005, Uni-Sélect a réalisé un chiffre d'affaires de 312 828 000 \$ comparé à 193 914 000 \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2004, une augmentation de 61,3 % ou 118 914 000 \$. L'augmentation du chiffre d'affaires est essentiellement liée à l'acquisition de Middle Atlantic Warehouse Distributor, Inc. (« MAWDI ») complétée en novembre 2004. La Compagnie a réalisé un chiffre d'affaires de 578 372 000 \$ au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2005 en hausse de 56,4% sur la période correspondante de l'année précédente alors que le chiffre d'affaires s'élevait à 369 727 000 \$.

- Le Groupe Automotive USA a réalisé un chiffre d'affaires de 155 758 000 \$ au cours du deuxième trimestre 2005, soit une hausse de 290,8 % sur le trimestre correspondant de l'année précédente dont le chiffre d'affaires s'est élevé à 39 861 000 \$. Cette augmentation est attribuable à l'acquisition de MAWDI complétée en novembre 2004. Excluant l'impact de l'acquisition et l'effet négatif des variations de taux de change, les opérations existantes ont vu leur chiffre d'affaires augmenter de 2,3 %. Le Groupe Automotive USA a réalisé un chiffre d'affaires de 290 999 000 \$ au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2005 en hausse de 272,0% sur la période correspondante de l'année précédente alors que le chiffre d'affaires s'était élevé à 78 230 000 \$.
- Le Groupe Automotive Canada a réalisé un chiffre d'affaires de 139 354 000 \$ au cours du deuxième trimestre 2005 en hausse de 3,0 % sur le trimestre correspondant de l'année précédente alors que le chiffre d'affaires s'était élevé à 135 249 000 \$. Cette croissance est en partie organique et en partie due au fait que le deuxième trimestre 2005 compte un jour de facturation de plus que lors de la période correspondante l'année dernière. L'ensemble des régions a vu son chiffre d'affaires progresser. Le Groupe Automotive Canada a réalisé un chiffre d'affaires de 254 488 000 \$ au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2005 en baisse de 1,0% sur le premier semestre de l'année 2004 alors que le chiffre d'affaires clôturait à 257 067 000 \$.
- Le Groupe Poids Lourds a réalisé un chiffre d'affaires de 17 716 000 \$ au cours du deuxième trimestre 2005, une diminution de 5,8 % sur le trimestre correspondant de l'année précédente alors que le chiffre d'affaires s'est élevé à 18 804 000 \$. Cette diminution est partagée entre le transfert de ventes automobiles acquises en 2004 à des

membres du Groupe Automotive Canada ainsi qu'à une baisse des affaires de nature organique. Le Groupe Poids Lourds a réalisé un chiffre d'affaires de 32 885 000 \$ au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2005 en baisse de 4,5% sur le premier semestre de l'année 2004 alors que le chiffre d'affaires clôturait à 34 430 000 \$.

BAIIA

Le BAIIA d'Uni-Sélect s'est établi à 20 217 000 \$ pour le deuxième trimestre 2005, comparé à 11 935 000 \$ lors du trimestre correspondant un an auparavant. La marge d'exploitation du deuxième trimestre a été de 6,5% comparée à 6,2% l'an dernier. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2005, le bénéfice d'exploitation s'est établi à 32 004 000 \$ par rapport à 19 647 000 \$ lors de la période correspondante de l'année précédente. La marge d'exploitation au cours du premier semestre 2005 a été de 5,5%, comparé à de 5,3% l'an dernier.

- La contribution du Groupe Automotive USA au deuxième trimestre s'est établie à 9 877 000 \$ comparé à 1 512 000 \$ lors du même trimestre de l'année précédente. La marge d'exploitation du Groupe Automotive USA s'est améliorée passant de 3,8% au deuxième trimestre 2004 à 6,3%. Les frais du siège social qui étaient précédemment chargés entièrement au Groupe Automotive Canada sont maintenant répartis entre les trois groupes de la Compagnie. Sans cette allocation, la marge d'opération du Groupe Automotive USA aurait été de 6,8% comparativement à 4,9% au deuxième trimestre de l'année dernière. Cette hausse s'explique par la réalisation de synergies résultant de l'acquisition de MAWDI combinée à l'amélioration de la performance des opérations américaines préexistantes avant cette acquisition. De plus, le haut volume de ventes saisonnier des magasins du Groupe combiné à leur structure de coût relativement fixe a aussi contribué à cette amélioration de la marge. La contribution du Groupe Automotive USA s'est établie à 16 105 000 \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2005, en comparaison de 3 283 000 \$ lors de la période correspondante de l'année précédente. La marge d'exploitation pour les six premiers mois de l'année a été de 5,5% en comparaison de 4,2% l'an dernier.
- La contribution du Groupe Automotive Canada au deuxième trimestre s'est établie à 9 968 000 \$ comparé à 9 691 000 \$ pour le même trimestre l'année dernière. La marge d'exploitation de Groupe Automotive Canada est demeurée inchangée à 7,2% par rapport au même trimestre de l'année précédente. L'allocation des frais du siège social a entraîné une amélioration de la marge par rapport à celle du deuxième trimestre de 2004. Sans cette allocation, la marge d'opération aurait été de 6,6% pour le trimestre comparé à 6,8% au deuxième trimestre l'année dernière. La contribution du Groupe Automotive Canada s'est établie à 15 896 000 \$ au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2005, comparé à 15 771 000 \$ pour la période correspondante l'année précédente. La marge d'exploitation, pour les six premiers mois de l'année, a été de 6,2% comparé à de 6,1% l'an dernier.
- La contribution du Groupe Poids Lourds au deuxième trimestre est de 372 000 \$ comparé à 732 000 \$ au même trimestre l'année dernière. La marge d'exploitation de Groupe Poids Lourds a été de 2,1% comparé à 3,9 % au trimestre correspondant l'an dernier. L'allocation des frais du siège social a réduit la marge rapportée. Sans cette allocation, la marge d'opération aurait été de 2,6 % comparé à 4,1 % au deuxième trimestre l'année dernière. Cette baisse s'explique essentiellement par la faiblesse des ventes au cours du trimestre. La contribution du Groupe Poids Lourds s'est établie à 3 000 \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2005, par rapport à 593 000 \$ lors de la période correspondante de l'année précédente. La marge d'exploitation du Groupe Poids Lourds au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2005 a été nulle comparativement à un taux de 1,7% l'an dernier.

Frais financiers et d'amortissement

Au cours du deuxième trimestre, les frais sur les emprunts à court terme, déduction faite des revenus d'intérêts sur les espèces, quasi-espèces et placements temporaires se sont établis à 65 000 \$ comparativement à 22 000 \$ en 2004, en raison principalement d'un niveau moyen de liquidités inférieur à l'année précédente. Pour la période initiale de six mois, les frais sur les emprunts à court terme, déduction faite des revenus d'intérêts sur les espèces, quasi-espèces et placements temporaires, se sont élevés à 143 000 \$ comparativement à un revenu de 53 000 \$ un an auparavant.

Les frais sur les emprunts à long terme pour le deuxième trimestre ont été de 769 000 \$ comparé à 4 000 \$. Cette augmentation de 765 000 \$ s'explique essentiellement par les intérêts payés sur la dette contractée lors de l'acquisition de MAWDI. Pour la période initiale de six mois, ils ont augmenté de 9 000 \$ à 1 384 000 \$.

Les intérêts payés sur les dépôts de garantie des marchands membres pour le deuxième trimestre ont augmenté, de 62 000 \$ à 66 000 \$. Pour la période de six mois, ils sont demeurés inchangés à 131 000 \$.

Les revenus d'intérêts payés par les marchands membres pour le deuxième trimestre ont été de 94 000 \$ (75 000 \$ en 2004). Ceci s'explique essentiellement par un niveau de prêt aux marchands membres plus élevé qu'à la même période l'an dernier. Ces revenus sont de 186 000 \$ pour la période de six mois (154 000 \$ en 2004).

Au deuxième trimestre, les frais d'amortissements ont totalisé 2 090 000 \$ comparativement à 1 223 000 \$ un an auparavant en raison principalement de l'acquisition de MAWDI et, dans une moindre mesure, des investissements liés au plan directeur informatique. Pour la période de six mois, ces frais totalisent 4 188 000 \$ comparativement à 2 451 000 \$ l'an dernier.

Le total des frais financiers et d'amortissement a donc augmenté de 1 660 000 \$ pour s'élever à 2 896 000 \$ au deuxième trimestre 2005. Pour la période de six mois, le total des frais financiers et d'amortissement a augmenté de 3 276 000 \$ pour s'élever à 5 660 000 \$. Par conséquent, Uni-Sélect a dégagé, au deuxième trimestre, un bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle de 17 321 000 \$, en hausse de 61,9 % sur l'année précédente. Pour la période initiale de six mois, le bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle s'établit à 26 344 000 \$ et l'augmentation est de 52,6% comparée à l'année précédente.

Rentabilité nette

Au deuxième trimestre 2005, le taux effectif d'imposition s'établit à 35,9 %, relativement à 32,1 % en 2004. Pour l'année à date, le taux effectif d'impôt a été de 35,4% comparativement à 32,9% au cours de la même période l'an dernier. Nous prévoyons que le taux effectif d'imposition de 28,2% obtenu au cours du second semestre 2004 ne se reproduira pas en 2005. L'augmentation du taux est attribuable à une plus grande proportion de revenus réalisés aux États-Unis où les taux sont supérieurs aux taux canadiens.

Déduction faite des impôts et de la part de 842 000 \$ des actionnaires sans contrôle dans le bénéfice de la filiale américaine (161 000 \$ en 2004), Uni-Sélect a dégagé, au deuxième trimestre, un bénéfice net de 10 267 000 \$, en comparaison de 7 099 000 \$ l'année précédente. La croissance du bénéfice net a été de 44,6 % au cours du deuxième trimestre de 2005 comparé à la même période un an auparavant. Pour l'année à date, le bénéfice net s'établit à 15 661 000 \$, soit une augmentation de 39,3% par rapport à l'année précédente. La marge bénéficiaire nette des ventes pour le trimestre est passée de 3,7 % en 2004 à 3,3 % en 2005. Pour la période de six mois, la marge bénéficiaire nette par des ventes est passée de 3,0 % en 2004 à 2,7 % en 2005.

Pour le deuxième trimestre, le bénéfice par action s'établit à 0,53 \$ (0,52 \$ dilué), ce qui représente une croissance de 35,9% sur le bénéfice par action de 0,39 \$ (0,38 \$ dilué) l'année antérieure. Pour l'année à date, le bénéfice par action s'élève à 0,80 \$ (0,80 \$ dilué) comparativement à un bénéfice par action réalisé de 0,61 \$ (0,61 \$ dilué) l'an dernier. Pour le deuxième trimestre, le nombre moyen pondéré d'actions en circulation est passé de 18,4 millions en 2004 (18,6 millions sur une base diluée) à 19,5 millions en 2005 (19,6 millions sur une base diluée), en raison principalement de l'émission d'actions lors de l'acquisition de MAWDI. Quant à la dilution des actions, elle reflète l'incidence de la levée éventuelle d'options d'achat d'actions détenues par des dirigeants.

Principaux flux de trésorerie

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Les fonds autogénérés avant les variations du fonds de roulement s'établissent à 14 314 000 \$ au deuxième trimestre 2005, comparativement à 8 441 000 \$ un an auparavant. Les variations d'éléments du fonds de roulement ont généré 17 721 000 \$ de liquidités au deuxième trimestre comparées à 14 534 000 \$ l'année précédente. Après variation des éléments du fonds de roulement, les activités d'exploitation ont généré des liquidités nettes de 32 035 000 \$ au deuxième trimestre comparativement à 22 975 000 \$ l'an dernier.

Au cours de la période de six mois, les fonds autogénérés avant les variations du fonds de roulement s'établissent à 22 201 000 \$, comparativement à 13 899 000 \$ un an auparavant. Les variations d'éléments du fonds de roulement ont généré 6 284 000 \$ de liquidités alors qu'elles ont utilisé 23 297 000 \$ l'année précédente. Ceci s'explique en majeure partie par le déboursé de 29 millions \$ d'impôts exigibles en 2004. Après variation des éléments du fonds de roulement, les activités d'exploitation ont généré des liquidités nettes de 28 485 000 \$ alors qu'elles ont utilisé 9 398 000 \$ l'an dernier.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Au cours du trimestre, les activités d'investissement ont utilisé des liquidités totales de 7 225 000 \$. Pour le premier semestre, les activités d'investissement ont utilisé des liquidités totales de 9 604 000 \$. En voici les principaux éléments :

Uni-Sélect a acheté pour 2 694 000 \$ d'immobilisations diverses (1 468 000 \$ en 2004), notamment pour poursuivre la modernisation de ses systèmes informatiques et pour des équipements d'entrepôt principalement pour le Groupe Automotive USA ainsi que pour le Groupe Poids Lourds. Les investissements en immobilisations s'élevaient à 4 626 000 \$ après six mois (3 131 000 \$ en 2004);

La Compagnie a déboursé 4 645 000 \$ en espèces notamment pour le règlement du prix d'acquisition du fonds de commerce de Motor Parts Warehouse, Inc., un distributeur exploitant deux centres de distribution à St. Louis, MO acquis le 31 mars 2005 ainsi que le règlement du prix d'acquisition des actions de Triline Auto Parts Inc., un grossiste exploitant un magasin dans le secteur automobile dans la région de Toronto acquis le 30 avril 2005. Les déboursés pour acquisitions d'entreprises se chiffrent à 5 708 000 \$ pour l'année à date (10 274 000 \$ en 2004);

Enfin, des remboursements nets d'avances des marchands membres ont généré des liquidités de 94 000 \$ durant le trimestre et 710 000 \$ durant les six premiers mois de l'année.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Au cours du trimestre, les activités de financement ont utilisé des fonds de 11 415 000 \$ (7 229 000 \$ pour l'année à date), dont :

- Le remboursement de dettes bancaires a utilisé des liquidités de 7 382 000 \$. Ce remboursement totalisent 1 804 000 \$ pour le premier semestre 2005;
- Un montant de 2 500 000 \$ a été utilisé pour rembourser une avance d'un coentrepreneur;
- 1 559 000 \$ ont été utilisé pour le paiement des dividendes sur les actions ordinaires, (2 987 000 \$ après six mois);
- Uni-Sélect a encaissé 384 000 \$ (1 304 000 \$ pour six mois) suite à l'émission de 28 000 (97 000 pour six mois) actions ordinaires dans le cadre de l'exercice d'options d'achat d'actions détenues par des dirigeants;
- 314 000 \$ ont servi au remboursement de la dette à long terme. Pour le premier semestre, l'augmentation, nette de remboursement, la dette à long terme a généré des liquidités de 2 968 000 \$;
- 44 000 \$ (106 000 \$ pour six mois) ont été utilisé pour rembourser des dépôts de garantie de marchands membres.

Enfin, un montant de 4 104 000 \$ a été déboursé pour effectuer le paiement du solde du prix d'achat aux actionnaires de MAWDI au cours du premier trimestre 2005.

Compte tenu de l'ensemble des flux de trésorerie du deuxième trimestre 2005, les espèces et quasi-espèces de la Compagnie ont augmenté de 13 395 000 \$ pour se chiffrer à 21 573 000 \$ au 30 juin 2005, par rapport à 9 921 000 \$ au 31 décembre 2004.

Situation financière

L'actif total de la Compagnie se chiffrait à 522 214 000 \$ au 30 juin 2005, comparativement à 496 005 000 \$ au 31 mars 2005 et à 482 450 000 \$ en fin d'année 2004.

Les débiteurs ont augmenté de 7,2 % pour atteindre 149 910 100 \$ à la fin juin 2005 comparativement à 139 856 000 \$ au 31 mars 2005 et à 134 584 000 \$ en fin d'année 2004. Les variations sont dues à des facteurs saisonniers.

Les stocks ont diminué de 0,4 % pour s'établir à 266 015 000 \$ à la fin juin 2005 comparativement à 267 154 000 \$ au 31 mars 2005 et à 261 413 000 \$ au 31 décembre 2004.

Les placements à long terme, majoritairement constitués d'avances faites à des marchands membres pour faciliter leur expansion, totalisaient 9 766 000 \$ au 30 juin 2005 comparativement à 8 234 000 \$ au 31 mars 2005 et à 8 309 000 \$ au 31 décembre 2004.

La valeur nette des immobilisations se chiffre à 34 645 000 \$ au 30 juin 2005 comparativement à 33 746 000 \$ au 31 mars 2005 et à 33 585 000 \$ au 31 décembre 2004. L'écart d'acquisition est passé de 18 306 000 \$ en fin mars 2005 à 18 314 000 \$ à la fin juin 2005. Cet écart se chiffrait à 18 273 000 \$ à la fin décembre 2004.

Les créiteurs se chiffraient à 165 508 000 \$ à la fin du deuxième trimestre 2005, contre 145 527 000 \$ au 31 mars 2005. Ils s'établissaient à 135 541 000 \$ au 31 décembre 2004. Cette variation est due essentiellement au facteur saisonnier des opérations de la Compagnie.

La dette à long terme (incluant les dépôts de garantie des marchands membres et la tranche échéant à moins d'un an) a augmenté de 488 000 \$ pour s'établir à 75 188 000 \$ au terme du deuxième trimestre 2005, par rapport à 74 700 000 \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2005. La dette à long terme s'élevait à 71 159 000 \$ au 31 décembre 2004. Le coefficient de la dette à long terme sur l'avoir des actionnaires a légèrement diminué pour s'établir à 31,4 % alors qu'il était de 32,6 % au 31 mars 2005 et de 31,8 % au 31 décembre 2004. Par ailleurs, la dette bancaire est passée de 8 771 000 \$ au 31 mars 2005 à 1 390 000 \$ à la fin du deuxième trimestre. Elle s'élevait à 3 193 000 \$ au 31 décembre 2004. Les espèces et les quasi-espèces totalisaient 21 573 000 \$ au 30 juin 2005 alors qu'elles s'élevaient à 8 178 000 \$ au 31 mars 2005 et à 9 921 000 \$ au 31 décembre 2004.

L'avoir des actionnaires, compte tenu du bénéfice net de la période et du versement des dividendes, a cru de 4,5 % pour atteindre 239 459 000 \$ (12,27 \$ par action ordinaire), comparativement à 229 069 000 \$ (11,75 \$ par action ordinaire) au 31 mars 2005. Au terme de l'exercice 2004, l'avoir des actionnaires s'élevait à 223 866 000 \$ (11,53 \$ par action ordinaire). En date du 28 juillet 2005, la Compagnie a en circulation 19 519 900 actions et des options non exercés portant sur 266 000 actions.

Le fonds de roulement de la Compagnie s'établit à 278 296 000 \$ pour un coefficient de 2,6 :1 à la fin du deuxième trimestre 2005 comparativement à 268 670 000 \$ pour un coefficient de 2,7 :1 au 31 mars 2005. Au 31 décembre 2004, le fonds de roulement était de 258 422 000 \$ pour un coefficient de 2,6 :1.

Perspectives

Le Groupe Automotive USA bénéficie de la contribution de l'acquisition de Middle Atlantic Warehouse Distributor, Inc. pour une période complète de six mois. Ce groupe représente maintenant environ cinquante pourcent de notre chiffre d'affaires. Les conditions de marché aux États-Unis furent positives pendant le trimestre bien que la concurrence soit très vive. Nous estimons que cet environnement positif se maintiendra en 2005. Enfin, nous poursuivons nos efforts de consolidation du marché aux États-Unis.

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

Information additionnelle

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

Avis relatif à l'examen des états financiers intermédiaires

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

UNI-SÉLECT INC.
RÉSULTATS CONSOLIDÉS

NON VÉRIFIÉS

PÉRIODES DE 3 MOIS ET 6 MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN 2005 ET 2004

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

	2 ^e TRIMESTRE		6 MOIS	
	2005	2004	2005	2004
CHIFFRE D'AFFAIRES	\$ 312 828	\$ 193 914	\$ 578 372	\$ 369 727
Bénéfice avant les postes énumérés ci-dessous:	20 217	11 935	32 004	19 647
Intérêts sur les dettes bancaires	118	113	207	253
Intérêts sur la dette à long terme	769	4	1 384	9
Intérêts sur les dépôts de garantie des marchands membres	66	62	131	131
Revenus d'intérêts sur les espèces, quasi-espèces et placements temporaires	(53)	(91)	(64)	(306)
Revenus d'intérêts auprès des marchands membres	(94)	(75)	(186)	(154)
Amortissements (Note 3)	2 090	1 223	4 188	2 451
	<u>2 896</u>	<u>1 236</u>	<u>5 660</u>	<u>2 384</u>
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	17 321	10 699	26 344	17 263
Impôts sur les bénéfices				
Exigibles	5 097	3 481	8 331	5 815
Futurs	1 115	(42)	987	(137)
	<u>6 212</u>	<u>3 439</u>	<u>9 318</u>	<u>5 678</u>
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle	11 109	7 260	17 026	11 585
Part des actionnaires sans contrôle	842	161	1 365	344
Bénéfice net	<u>10 267</u>	<u>7 099</u>	<u>15 661</u>	<u>11 241</u>
Bénéfice de base par action (Note 5)	<u>0,53</u>	<u>0,39</u>	<u>0,80</u>	<u>0,61</u>
Bénéfice dilué par action (Note 5)	<u>0,52</u>	<u>0,38</u>	<u>0,80</u>	<u>0,61</u>
Nombre pondéré d'actions en circulation	19 498 411	18 370 271	19 479 763	18 363 721
Nombre d'actions ordinaires émises et en circulation	19 519 900	18 372 139	19 519 900	18 372 139

UNI-SÉLECT INC.
FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

NON VÉRIFIÉS

PÉRIODES DE 3 MOIS ET 6 MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN 2005 ET 2004

(EN MILLIERS DE DOLLARS)

	2 ^e TRIMESTRE		6 MOIS	
	2005	2004	2005	2004
	\$	\$	\$	\$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
BÉNÉFICE NET	10 267	7 099	15 661	11 241
ÉLÉMENTS HORS CAISSE				
Amortissements	2 090	1 223	4 188	2 451
Impôts futurs	1 115	(42)	987	(137)
Part des actionnaires sans contrôle	842	161	1 365	344
	14 314	8 441	22 201	13 899
Variations d'éléments du fonds de roulement	17 721	14 534	6 284	(23 297)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	32 035	22 975	28 485	(9 398)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Placements temporaires	-	7 981	-	32 359
Acquisitions d'entreprises (Note 6)	(4 645)	(27)	(5 708)	(10 274)
Cession d'éléments d'actifs	-	740	-	742
Avances à des coentreprises	-	(1 211)	-	2 500
Avances à des marchands membres	(1 103)	(2 122)	(1 584)	(3 466)
Encaissement des avances à des marchands membres	1 197	716	2 294	1 461
Actions de sociétés	20	-	20	-
Cession d'immobilisations	-	78	-	78
Immobilisations	(2 694)	(1 468)	(4 626)	(3 131)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(7 225)	4 687	(9 604)	20 269
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Dettes bancaires	(7 382)	(10 459)	(1 804)	(1 704)
Dû à un coentrepreneur	(2 500)	-	(2 500)	-
Solde de prix de vente à recevoir	-	167	-	208
Solde de prix d'achat	-	-	(4 104)	(36)
Emprunts à long terme	247	-	3 634	-
Remboursement de la dette à long terme	(561)	(27)	(666)	(74)
Dépôts de garantie des marchands membres	(44)	105	(106)	220
Émission d'actions	384	42	1 304	331
Dividendes payés	(1 559)	(2 250)	(2 987)	(3 479)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(11 415)	(12 422)	(7 229)	(4 534)
Augmentation nette des espèces et quasi-espèces	13 395	15 240	11 652	6 337
Espèces et quasi-espèces au début de la période	8 178	4 734	9 921	13 637
Espèces et quasi-espèces à la fin	21 573	19 974	21 573	19 974

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

Dividendes versés sur les actions ordinaires	0,080	0,123	0,154	0,190
--	-------	-------	-------	-------

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

NON VÉRIFIÉS

PÉRIODES DE 6 MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN 2005 ET 2004

(EN MILLIERS DE DOLLARS)

	2005	2004
	\$	\$
Solde au début	188 159	164 591
Modification comptable	-	(955)
	188 159	163 636
Bénéfice net	15 661	11 241
	203 820	174 877
Dividendes	3 121	3 600
Solde à la fin	200 699	171 277

UNI-SÉLECT INC.
BILANS CONSOLIDÉS

(EN MILLIERS DE DOLLARS)

	30 JUIN 2005 NON VÉRIFIÉS	30 JUIN 2004 NON VÉRIFIÉS	31 DÉC. 2004 VÉRIFIÉS
	\$	\$	\$
ACTIF			
ACTIF COURT TERME			
Espèces et quasi-espèces	21 573	19 974	9 921
Débiteurs	149 910	111 634	134 584
Impôts à recevoir	6 703	6 353	2 941
Stock	266 015	134 278	261 413
Frais payés d'avance	6 328	3 314	3 496
Impôts futurs	4 548	1 663	5 488
	<u>455 077</u>	<u>277 216</u>	<u>417 843</u>
Placements et escomptes de volume à recevoir, au coût	9 766	7 124	8 309
Immobilisations	34 645	28 664	33 585
Frais de financement	1 245	-	1 384
Écarts d'acquisition	18 314	13 603	18 273
Impôts futurs	3 167	1 726	3 056
	<u>522 214</u>	<u>328 333</u>	<u>482 450</u>
PASSIF			
PASSIF COURT TERME			
Dettes bancaires	1 390	7 220	3 193
Créditeurs	165 508	115 743	135 541
Impôts à payer	8 023	1 450	18 782
Dividendes à payer	1 562	1 350	1 428
Versements sur la dette à long terme et sur les dépôts de garantie des marchands membres	298	89	477
	<u>176 781</u>	<u>125 852</u>	<u>159 421</u>
Subventions gouvernementales reportées	422	476	421
Dette à long terme	67 363	227	63 230
Dépôts de garantie des marchands membres	7 527	8 105	7 452
Impôts futurs	4 046	3 429	3 935
Part des actionnaires sans contrôle	26 616	7 150	24 125
	<u>282 755</u>	<u>145 239</u>	<u>258 584</u>
AVOIR DES ACTIONNAIRES			
Capital-actions (Note 4)	46 905	17 289	45 601
Écarts de conversion cumulés	(8 145)	(5 472)	(9 894)
Bénéfices non répartis	200 699	171 277	188 159
	<u>239 459</u>	<u>183 094</u>	<u>223 866</u>
	<u>522 214</u>	<u>328 333</u>	<u>482 450</u>

Uni-Sélect Inc.

Notes Complémentaires (en milliers de dollars à l'exception des montants par action)

1. Mode de présentation

Les états financiers non vérifiés ci-joints sont conformes aux principes comptables généralement reconnus du Canada applicables aux états financiers intérimaires et ne comprennent pas toute l'information exigée pour des états financiers complets. Ces états financiers sont aussi conformes aux conventions comptables décrites dans les états financiers vérifiés de la Compagnie pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004, à l'exception de ce qui est mentionné ci-dessous. Les états financiers intermédiaires et les notes complémentaires doivent être lus en tenant compte des états financiers vérifiés de la Compagnie pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004. Au besoin, les états financiers comprennent des montants qui ont été établis d'après les estimations éclairées et les meilleurs jugements de la direction. Les résultats d'exploitation pour la période intermédiaire présentée ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats qui sont attendus pour l'exercice.

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

2. Modifications comptables

Consolidation des entités à droits variables

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

3. Informations sur les résultats

Périodes de six mois terminées les 30 juin 2005 et 2004

	2005	2004
Amortissement des immobilisations	4 029	2 451
Amortissement des frais de financement	159	-
	4 188	2 451

4. Capital-actions

Autorisé

Nombre illimité d'actions

Privilégiées, pouvant être émises en séries Ordinaires

	Six mois terminés le 30 juin 2005	Douze mois terminés Le 31 décembre 2004
	(non vérifié)	(vérifié)
Émis et payé		
Solde au début : 19 423 289 actions ordinaires (18 347 758 en 2004)	45 601	16 958
Émission de 96 611 actions ordinaires à la suite de l'exercice d'option d'achat d'actions (75 166 en 2004)	1 304	980
Émission de 0 action ordinaire pour une contrepartie en espèces (1 000 365 en 2004)	0	27 663
Solde à la fin : 19 519 900 actions ordinaires (19 423 289 en 2004)	46 905	45 601

5. Bénéfice par action

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

Périodes de trois mois terminées les 30 juin 2005 et 2004

	2005			2004		
	Bénéfice net	Nombre moyen pondéré d'actions	Bénéfice par action	Bénéfice net	Nombre moyen pondéré d'actions	Bénéfice par action
	\$		\$	\$		\$
Bénéfice de base par action	10 267	19 498 411	0,53	7 099	18 370 271	0,39
Incidence de la levée des options d'achats d'actions		147 464			180 976	
Bénéfice dilué par action	10 267	19 645 875	0,52	7 099	18 551 247	0,38

Périodes de six mois terminées les 30 juin 2005 et 2004

Bénéfice de base par action	15 661	19 479 763	0,80	11 241	18 363 721	0,61
Incidence de la levée des options d'achats d'actions		159 823			178 644	
Bénéfice dilué par action	15 661	19 639 586	0,80	11 241	18 542 365	0,61

6. Acquisitions d'entreprises

En 2005, la Compagnie a acquis les entreprises suivantes :

- *Action Automotive Distributing, Inc. (« ADI »)*
Le 3 février, la Compagnie a acquis les actifs et a assumé une portion du passif de ADI. Cette entreprise exploite un magasin oeuvrant dans le secteur d'activité Automotive USA.
- *Motor Parts Warehouse, Inc. (« MPW »)*
Le 31 mars, la Compagnie a acquis les actifs de Motor Parts Warehouse, Inc. Aucun passif n'a été assumé par la Compagnie lors de cette transaction. Cette entreprise exploite deux centres de distribution oeuvrant dans le secteur d'activité Automotive USA.
- *Triline Auto Parts Inc. (« Triline »)*
Le 30 avril, la Compagnie a acquis les actions de Triline Auto Parts Inc. Cette entreprise exploite un magasin oeuvrant dans le secteur d'activité Automotive Canada.
- *Les Batteries Électriques Gagnon Inc. (« Gagnon »)*
Au cours du deuxième trimestre, suite à la réévaluation de la valeur d'acquisition, la Compagnie a reçu un remboursement de Gagnon relativement à l'acquisition du 30 janvier 2004. Cette entreprise exploite un magasin oeuvrant dans le secteur d'activité Poids Lourds et Automotive Canada.

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

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

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

7. Avantages sociaux futurs

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

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2005, la charge totale à l'égard des régimes de retraite à cotisations déterminées s'est élevée à 283 \$ (194 \$ en 2004) et à 418 \$ (334 \$ en 2004) pour les régimes de retraite à prestations déterminées.

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2005, la charge totale à l'égard des régimes de retraite à cotisation déterminées s'est élevée à 513\$ (382\$ en 2004) et à 835\$ (668\$ en 2004) pour les régimes de retraite à prestations déterminées.

8. Informations sectorielles

UNI-SÉLECT INC. INFORMATIONS SECTORIELLES (1)								
PÉRIODES DE 3 MOIS TERMINÉES LES 30 juin 2005 ET 2004 (EN MILLIERS DE DOLLARS)								
	Automotive Canada		Automotive É-U		Poids Lourds		Consolidé	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
(non vérifiés)								
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
CHIFFRE D'AFFAIRES	139 354	135 249	155 758	39 861	17 716	18 804	312 828	193 914
Bénéfice avant intérêts, amortissement, impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	9 968	9 691	9 877	1 512	372	732	20 217	11 935
ACTIFS	201 002	218 431	282 560	70 056	38 652	39 846	522 214	328 333
Dépenses en immobilisations	989	1 203	1 344	219	372	75	2 705	1 497
Écarts d'acquisition	173	37	-	-	-	36	173	73

UNI-SÉLECT INC. INFORMATIONS SECTORIELLES (1)								
PÉRIODES DE 6 MOIS TERMINÉES LES 30 juin 2005 ET 2004 (EN MILLIERS DE DOLLARS)								
	Automotive Canada		Automotive É-U		Poids Lourds		Consolidé	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
(non vérifiés)								
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
CHIFFRE D'AFFAIRES	254 488	257 067	290 999	78 230	32 885	34 430	578 372	369 727
Bénéfice avant intérêts, amortissement, impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	15 896	15 771	16 105	3 283	3	593	32 004	19 647
ACTIFS	201 002	218 431	282 560	70 056	38 652	39 846	522 214	328 333
Dépenses en immobilisations	1 956	2 841	2 355	285	498	411	4 809	3 537
Écarts d'acquisition	173	537	-	-	-	3 936	173	4 473

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