

An aerial photograph of a complex multi-level highway interchange with several overpasses and ramps, overlaid with a semi-transparent white filter. The text is printed in red over this image.

Rapport
Intermédiaire
Consolidé

2

2^{ème} trimestre
Période terminée le 30 juin 2007

TABLE DES MATIÈRES
Rapport de gestion

1. Faits saillants financiers	3
2. Description des activités de la Compagnie	4
3. Éléments de conjoncture	4
4. Mesures non conformes	5
5. Résultats d'exploitation	6
6. Analyse des résultats consolidés	7
7. Analyse des résultats sectoriels	9
8. Autres postes et données	14
9. Flux de trésorerie	15
10. Situation financière	17
11. Sources de financement	18
12. Changement de conventions comptables	19
13. Modifications comptables futures	19
14. Contrôle interne	20
15. Perspectives, signatures et date	21

États financiers	22
Notes aux États financiers	27



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

Inscription boursière
 Symbole :
 UNS, Bourse de Toronto

Relations avec les investisseurs
 M. Denis Mathieu, CA,
 Vice-président et chef de la direction financière
 Tél : (450) 641-6905

RAPPORT DE GESTION

Ce rapport de gestion sur les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie pour la période terminée le 30 juin 2007 en comparaison avec la période terminée le 30 juin 2006 et sur la situation financière pour la période terminée le 30 juin 2007 en comparaison avec la période terminée le 31 décembre 2006, devrait être lu avec les états financiers consolidés et les notes complémentaires. Les renseignements contenus dans le présent rapport de gestion tiennent compte de tout événement important survenu avant le 7 août 2007, date de l'approbation des états financiers et du rapport de gestion par le conseil d'administration de la Compagnie. Ils présentent la situation de l'entreprise et son contexte commercial tels qu'ils étaient, au meilleur de la connaissance de la direction, au moment de la rédaction de ces lignes.

De l'information additionnelle sur Uni-Sélect, y compris les états financiers vérifiés au 31 décembre 2006 et la notice annuelle de la Compagnie, est disponible sur le site SEDAR à l'adresse : www.sedar.com.

Dans le présent rapport de gestion, « Uni-Sélect » ou la « Compagnie » désigne, selon le cas, Uni-Sélect Inc., ses filiales, divisions et coentreprises, ou l'une d'entre elles. À moins qu'il ne soit indiqué autrement, toutes les données financières présentées dans ce rapport de gestion, incluant les montants dans les tableaux, sont exprimées en milliers de dollars canadiens, et les comparaisons se font par rapport à la période antérieure.

Certaines sections de ce rapport de gestion présentent des déclarations prospectives qui, par leur nature, comportent certains risques et incertitudes, si bien que les résultats réels pourraient être différents de ceux qui sont envisagés dans les déclarations prospectives. La direction d'Uni-Sélect, à moins d'y être tenu par les lois sur les valeurs mobilières applicables, n'assume aucune obligation quant à la mise à jour ou à la révision des déclarations prospectives en raison de nouvelles informations, d'événements futurs ou d'autres changements.

Les états financiers intermédiaires en date du 30 juin 2007 n'ont pas fait l'objet d'un examen par le vérificateur de la Compagnie.



Uni-Sélect réalise des ventes de 313 258 \$ pour le deuxième trimestre 2007, soit une hausse de 7,6% par rapport au trimestre correspondant de 2006. Quant au bénéfice net, Uni-Sélect enregistre une hausse de 10,8% par rapport à la même période l'an passé pour le porter à 11 675\$ ou 0,59 \$ par action. Ces résultats sont le fruit notamment de l'intégration des acquisitions effectuées en 2006 et de meilleures marges d'exploitation.

1. LES FAITS SAILLANTS FINANCIERS DU DEUXIÈME TRIMESTRE

(en milliers de dollars, sauf montant par action et pourcentage)						
	Deuxième trimestre terminé les			Période de six mois terminée les		
	30 juin 2007	30 juin 2006	%	30 juin 2007	30 juin 2006	%
RÉSULTATS D'EXPLOITATION						
Ventes	313 258	291 013	7,6%	586 422	550 655	6,5%
Bénéfice d'exploitation (BAIIA) <i>Marge du BAIIA</i>	22 956 7,3%	20 111 6,9%	14,1%	36 387 6,2%	32 545 5,9%	11,8%
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle	12 500	11 358	10,1%	18 941	17 595	7,6%
Bénéfice net <i>Marge bénéficiaire nette</i>	11 675 3,7%	10 539 3,6%	10,8%	17 503 3,0%	16 185 2,9%	8,1%
DONNÉES PAR ACTION ORDINAIRE						
Bénéfice par action	0,59	0,54		0,89	0,82	
Bénéfice dilué par action	0,59	0,53		0,89	0,82	
Dividende versé par action	0,108	0,10		0,208	0,18	
Nombre d'actions en circulation	19 736 558	19 699 016		19 736 558	19 699 016	
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	19 725 562	19 667 649		19 718 736	19 649 813	
SITUATION FINANCIÈRE				30 juin 2007	31 déc. 2006	
Fonds de roulement <i>Ratio du fonds de roulement</i>				305 610 2,9	301 869 2,7	
Actif total				559 960	572 535	
Endettement total net				77 851	91 451	
Coefficient de la dette long terme sur les capitaux propres				22,4%	24,5%	
Valeur comptable par action				14,97	14,82	

2. DESCRIPTION DES ACTIVITÉS DE LA COMPAGNIE

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

- Le **Groupe Automotive Canada**, composé de différentes filiales, coentreprises et divisions, se spécialise dans la distribution de pièces de remplacement, d'outillage et d'accessoires pour véhicules automobiles à travers le Canada. Sa clientèle se compose principalement de 548 marchands grossistes indépendants desservant des ateliers de mécanique et de carrosserie, ainsi que de grandes chaînes nationales d'installateurs. Par le biais de ses 13 centres de distribution implantés dans toutes les principales régions du pays, le Groupe Automotive Canada gère un stock d'environ 350 000 produits différents, principalement de marques nationales, qu'il se procure d'un bassin de manufacturiers nord-américains et étrangers. Outre les services de distribution, il offre à ses marchands membres une gamme importante de services « à la carte » dont plusieurs programmes de marketing différenciateurs identifiés par des bannières distinctives, ainsi que des activités de formation et des outils de gestion informatique, de financement et de support général à l'exploitation et à l'expansion de sa clientèle. Le Groupe Automotive Canada exploite également 24 magasins corporatifs.
- Le **Groupe Automotive USA**, dont la filiale Uni-Select USA, Inc. est détenue à 85,9 % par la Compagnie, exerce des activités similaires aux États-Unis. Ce groupe exploite actuellement 46 centres de distribution et 215 magasins corporatifs répartis dans 22 états, ce qui lui assure une couverture d'environ 70 % du parc de voitures immatriculées aux États-Unis. Il dessert 1 485 marchands indépendants auxquels il offre une grande sélection de produits et de services.
- Le **Groupe Poids Lourds**, dont la filiale Palmar Inc. est détenue à 100 % par Uni-Sélect, œuvre dans la distribution et la vente de pièces de remplacement et d'accessoires pour camions poids lourds, remorques et autobus, ainsi que d'outils spécialisés et de roues pour tous les types de véhicules. Il exploite deux centres de distribution, l'un au Québec et l'autre en Alberta, en plus de 22 magasins corporatifs au Québec, au Nouveau-Brunswick, en Nouvelle Écosse, à l'Île-du-Prince-Édouard et en Ontario.

3. ÉLÉMENTS DE CONJONCTURE

Risques liés à l'industrie et au contexte économique

Le marché de pièces de remplacement est dépendant des ventes de véhicules neufs, mais n'est pas vraiment cyclique car les réparations de véhicules sont moins discrétionnaires que l'achat d'un nouveau véhicule. Cependant, le Groupe Poids Lourds est plus sensible aux facteurs externes tels que le nombre de camions en circulation.

L'augmentation du nombre de modèles de véhicules, combiné à une longévité accrue, se transpose en une prolifération des pièces de remplacement, ce qui contraint les distributeurs et les marchands à supporter une vaste gamme de produits pour satisfaire la demande. Par ailleurs, la croissance des véhicules d'origine asiatique et les développements technologiques nécessitent une constante adaptation au marché, haussant la barrière à l'entrée.

Le taux de change entre le Canada et les États-Unis peut affecter les ventes consolidées et la profitabilité de la Compagnie. La Compagnie est d'ailleurs d'avis que la prise de valeur du dollar canadien au cours des dernières années a engendré une déflation de la valeur des pièces de remplacement vendues au Canada, ce qui a un impact négatif sur les ventes et la marge de profit.

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

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

Le modèle d'affaires d'Uni-Sélect qui consiste à desservir des marchands membres, plutôt que d'avoir un réseau de magasins nécessite des mesures spéciales pour s'assurer de la loyauté et de la pérennité de ces derniers. Uni-Select a mis en place différents programmes pour s'en assurer et demeure proactif et ouvert envers les besoins de ses membres (élargissement de la gamme de produits, service de marketing, support financier, etc.).

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

4. MESURES DE PERFORMANCE NON CONFORMES AUX PCGR

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

Par exemple, Uni-Sélect utilise la mesure de « BAIIA », qui représente le bénéfice d'exploitation avant intérêts, amortissements, impôt sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle, car il s'agit d'un indicateur financier largement accepté afin d'évaluer la capacité d'une société de rembourser et d'assumer ses dettes. Les investisseurs ne doivent le considérer ni comme un critère remplaçant les ventes ou le bénéfice net, ni comme un indicateur des résultats d'exploitation ou de flux de trésorerie, ni comme un paramètre de mesure de liquidité, mais plutôt comme une information complémentaire. Étant donné que le BAIIA n'est pas établi conformément aux PCGR du Canada, il pourrait ne pas être comparable au BAIIA d'autres sociétés. Dans l'état des résultats de la Compagnie, le BAIIA correspond au poste « Bénéfice avant les postes suivants ». La marge du BAIIA correspond au BAIIA divisé par les ventes.

La Compagnie utilise également la mesure de « croissance organique » qui consiste à quantifier l'augmentation des ventes consolidées et sectorielles entre deux périodes données, en excluant l'impact des acquisitions et des alliances stratégiques ainsi que celui des variations du taux de change et, lorsqu'il y a lieu, du nombre différent de journées de facturation entre deux périodes. Uni-Sélect utilise cette mesure car elle aide à juger de l'évolution intrinsèque des ventes générées par sa base opérationnelle par rapport au reste du marché. La détermination du taux de croissance organique, qui est fondée sur des constats raisonnables aux yeux de la direction, pourrait différer des taux de croissance organique réels. Cette mesure pourrait aussi ne pas correspondre à des mesures portant un nom similaire employées par d'autres sociétés.

Enfin, la Compagnie utilise la mesure de « l'endettement total net » qui comprend la dette à long terme et les dépôts de garantie des marchands membres (incluant les portions à court terme), net de la trésorerie et équivalents de trésorerie et du placement temporaire. Elle utilise également comme mesure le coefficient d'endettement total net sur le capital investi total, ce coefficient correspondant à l'endettement total net divisé par la somme de l'endettement total net et des capitaux propres. Ces deux mesures ne sont pas établies conformément aux PCGR du Canada et pourraient ne pas être comparables à des mesures d'autres sociétés portant des noms similaires. La Compagnie les utilise car elles sont des indices généralement reconnus de la santé financière à court et à long terme des entreprises.

5. RÉSULTATS D'EXPLOITATION TRIMESTRIELS CONSOLIDÉS

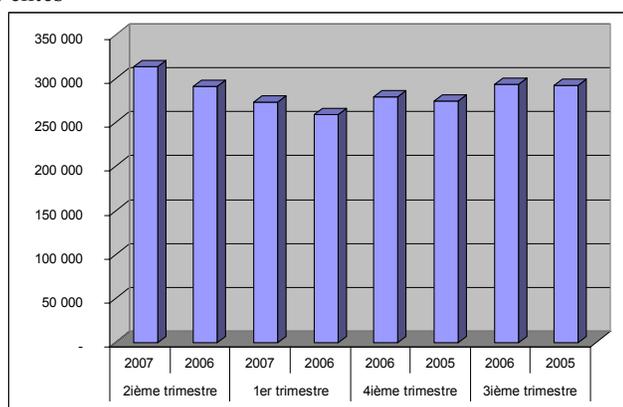
Le tableau suivant résume les principales informations financières tirées des états financiers consolidés intermédiaires pour chacun des huit derniers trimestres.

(en milliers de dollars, sauf montant par action et pourcentage)

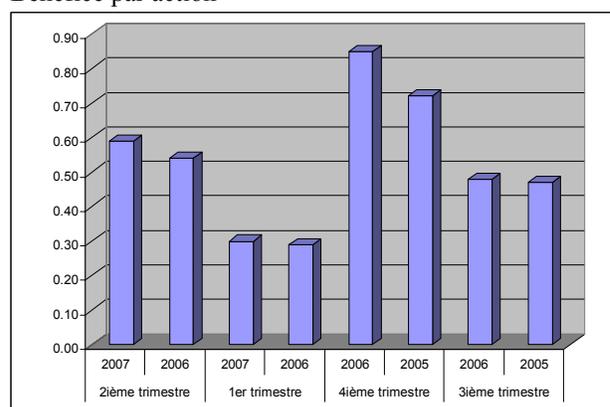
	2 ^{ème} trimestre		1 ^{er} trimestre		4 ^{ème} trimestre		3 ^{ème} trimestre	
	2007	2006	2007	2006	2006	2005	2006	2005
Ventes ¹	313 258	291 013	273 165	259 642	279 827	274 928	293 421	292 982
Bénéfice d'exploitation (BAIIA) ¹	22 956	20 111	13 431	12 433	30 479	24 527	18 800	17 611
<i>Marge du BAIIA</i>	7,3%	6,9%	4,9%	4,8%	10,9%	8,9%	6,4%	6,0%
Bénéfice net	11 675	10 539	5 828	5 646	16 677	14 186	9 402	9 214
<i>Marge bénéficiaire nette</i>	3,7%	3,6%	2,1%	2,2%	6,0%	5,2%	3,2%	3,1%
Bénéfice par action	0,59	0,54	0,30	0,29	0,85	0,72	0,48	0,47
Bénéfice dilué par action	0,59	0,53	0,30	0,29	0,84	0,72	0,48	0,47
Dividende versé par action	0,108	0,10	0,10	0,08	0,10	0,08	0,10	0,08

¹ Certaines données ont été reclassées en fonction de l'application en 2006 du CPN-156, *Comptabilisation par un fournisseur d'une contrepartie consentie à un client (y compris un revendeur des produits du fournisseur)* et en fonction de la nouvelle présentation adoptée au cours de la période.

Ventes



Bénéfice par action



6. ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars, sauf pourcentage)

	Deuxième trimestre			Année à date		
	2007	2006	%	2007	2006	%
Ventes	313 258	291 013	7,6%	586 422	550 655	6,5%
BAIIA	22 956	20 111	14,1%	36 387	32 545	11,8%
Marge du BAIIA	7,3%	6,9%		6,2%	5,9%	

ANALYSE DU TRIMESTRE :
Ventes

L'augmentation de 7,6% des ventes au deuxième trimestre s'explique de la façon suivante :

- Des ventes générées par les acquisitions réalisées au cours des derniers trimestres pour un apport de 7,2% ;
- Une hausse des ventes organiques de l'ordre de 1,6 % provenant de nos trois secteurs d'activités due principalement à l'implantation de nouveaux magasins corporatifs et à l'ouverture de nouvelles succursales per certains de nos grossistes ;

En partie contrebalancée par :

- L'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain qui a eu un impact négatif de 1,1% sur les ventes du trimestre ;
- La baisse des ventes de certains comptes nationaux due à une diminution du nombre de franchisés;
- Des conditions climatiques défavorables engendrant un déplacement des ventes.

Bénéfice d'exploitation

L'augmentation de la marge du BAIIA à 7,3% est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- La comptabilisation, depuis le 1^{er} juin 2006, de 100% de la contribution de la filiale Uni-Sélect Prairies Inc. (auparavant une coentreprise comptabilisée à 50%) ;
- La réalisation de synergies résultant des acquisitions et des plans d'actions mis en œuvre aux Etats-Unis ;
- Une proportion plus élevée de ventes réalisées auprès des installateurs sur lesquelles la marge brute est plus élevée ;
- Amélioration des conditions d'achats;

En partie contrebalancée par :

- La comptabilisation à 100% des dépenses d'exploitation de la filiale Uni-Sélect Prairies Inc. depuis le 1^{er} juin 2006;
- Une augmentation des dépenses d'opérations causée notamment par des coûts de distribution plus élevés pour desservir les clients installateurs ;
- Pression sur la marge brute due à une concurrence accrue et une déflation dans certaines lignes de produits.
- Une augmentation des dépenses de livraison résultant de l'augmentation du coût de l'énergie.

ANALYSE DE L'ANNÉE À DATE :**Ventes**

L'augmentation de 6,5% des ventes pour la période de six mois s'explique de la façon suivante :

- Les ventes générées par les acquisitions réalisées au cours des derniers trimestres pour un apport de 7,7% ;
- L'ouverture de nouveaux points de vente soit par l'implantation de nouveaux magasins corporatifs et par l'ouverture de nouvelles succursales par certains de nos grossistes ;

En partie contrebalancée par :

- Une baisse des ventes organiques de l'ordre de 1,0 % due entre autres à la baisse des ventes de certains comptes nationaux suite à une diminution du nombre de franchisés et le changement dans les habitudes d'achats d'un important client dans la région du sud-ouest des États-Unis ;
- L'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain qui a eu un impact négatif de 0,2% sur les ventes de la période ;
- Des conditions climatiques défavorables engendrant un déplacement des ventes.

Bénéfice d'exploitation

L'augmentation de la marge du BAIIA à 6,2 % est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- La comptabilisation, depuis le 1^{er} juin 2006, de 100% de la contribution de la filiale Uni-Sélect Prairies Inc. (auparavant une coentreprise comptabilisée à 50%) ;
- La réalisation de synergies résultant des acquisitions et des plans d'actions mis en œuvre aux États-Unis ;
- Une proportion plus élevée de ventes réalisées auprès des installateurs sur lesquelles la marge brute est plus élevée ;
- Amélioration des conditions d'achat et de la marge sur facturation ;

Contrebalancée par :

- La comptabilisation à 100% des dépenses d'exploitation de la filiale Uni-Sélect Prairies Inc. depuis le 1^{er} juin 2006 ;
- Une augmentation des dépenses d'opérations causée notamment par des coûts de distribution plus élevés pour desservir les clients installateurs ;
- Des coûts non récurrents pour la consolidation des activités de distribution en Ontario et la poursuite de la mise en place du SGE à Edmonton pour un montant de 596 \$;
- Une augmentation des dépenses de livraison résultant de l'augmentation du coût de l'énergie.

7. ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS
7.1 Groupe Automotive USA

(en milliers de dollars, sauf pourcentage)

	Deuxième trimestre			Année à date		
	2007	2006	%	2007	2006	%
Ventes	158 814	144 123	10,2%	307 351	278 477	10,4%
BAIIA	10 526	9 582	9,9%	18 456	16 639	10,9%
<i>Marge du BAIIA</i>	6,6%	6,6%		6,0%	6,0%	

ANALYSE DU TRIMESTRE :
Ventes

Le Groupe Automotive USA a connu une progression de 10,2% de ses ventes sur le trimestre correspondant de l'année précédente. Cette hausse s'explique de la façon suivante :

- Une croissance des ventes générées par les acquisitions réalisées au cours des derniers trimestres représentant 11,6 % d'augmentation des ventes ;
- L'ouverture de magasins corporatifs dans des régions où la Compagnie n'était pas présente auparavant ;

En partie contrebalancée par :

- Un impact défavorable du taux de change entre les monnaies canadiennes et américaines résultant en une réduction des ventes de 2,2% ;
- La mauvaise température qu'a subie la région du sud-ouest ;

Bénéfice d'exploitation

La marge du BAIIA du Groupe Automotive USA s'est maintenue à 6,6 % pour les raisons suivantes :

- Une proportion plus élevée des ventes aux installateurs, provenant des acquisitions de magasins, pour lesquelles les marges brutes sont plus appréciables ;
- La réalisation des synergies relatives à l'intégration des acquisitions ;
- Une amélioration des conditions d'achats ainsi que de la marge sur facturation dans toutes les régions et l'impact favorable de la fermeture de magasins corporatifs non rentables dans certaines régions à plus faible potentiel ;

En partie contrebalancée par :

- Une augmentation des dépenses d'opérations causée notamment par des coûts de distribution plus élevés pour desservir les clients installateurs ;
- Une augmentation des coûts de livraison au niveau des magasins en raison de la hausse du prix du carburant. Une étude des tracés de livraison est actuellement en cours afin d'en maximiser l'efficacité ;
- Des mauvaises créances supplémentaires afin de tenir compte de la situation économique actuelle.

ANALYSE DE L'ANNÉE À DATE :**Ventes**

Le Groupe Automotive USA a connu une progression de 10,4% de ses ventes pour la période de six mois correspondante de l'année précédente. Cette hausse s'explique de la façon suivante :

- Une croissance des ventes générées par les acquisitions réalisées au cours des derniers trimestres représentant 12,0 % d'augmentation des ventes ;

En partie contrebalancée par :

- Un impact défavorable du taux de change entre les monnaies canadiennes et américaines engendrant une réduction des ventes de 0,5 % ;
- Le changement dans les habitudes d'achats d'un important client dans la région du sud-ouest ;
- Des conditions climatiques défavorables dans plusieurs régions.

Bénéfice d'exploitation

Les mêmes tendances que celles observées au cours du trimestre actuel s'appliquant, la marge du BAIIA du Groupe Automotive USA s'est maintenue à 6,0% pour la période de six mois.

7.2 Groupe Automotive Canada

(en milliers de dollars, sauf pourcentage)

	Deuxième trimestre			Année à date		
	2007	2006	%	2007	2006	%
Ventes	139 385	131 531	6,0%	250 217	241 356	3,7%
BAIIA	13 087	11 331	15,5%	19 736	17 376	13,6%
<i>Marge du BAIIA</i>	9,4%	8,6%		7,9%	7,2%	

ANALYSE DU TRIMESTRE :
Ventes

Le Groupe Automotive Canada a réalisé une progression des ventes de 6,0% sur le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette situation est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- Une croissance organique de 2,0% expliquée entre autre par l'ouverture de nouvelles succursales par certains grossistes des régions de l'Atlantique et du Pacifique ;
- Les acquisitions de grossistes faites au cours des trimestres antérieurs et actuels, en support au programme de succession et de partenariat de la Compagnie;
- La comptabilisation à 100% des ventes de la filiale Uni-Select Prairies Inc. (une coentreprise comptabilisée à 50% jusqu'au 1^{er} juin du trimestre correspondant de 2006) ;
- Le transfert de certaines activités automobiles du Groupe Poids Lourds au cours du troisième trimestre de 2006 ;

En partie contrebalancée par :

- La baisse des ventes de certains comptes nationaux due à une diminution du nombre de franchisés;
- Une compétition accrue au niveau des magasins corporatifs de l'Ontario ;
- Le changement de ligne de produits d'un important client des Prairies ;
- Une déflation affectant certaines lignes de produits.

Bénéfice d'exploitation

La contribution du Groupe Automotive Canada au deuxième trimestre s'est améliorée de 0,8%. L'amélioration de la marge du BAIIA s'explique par les facteurs suivants :

- Une marge brute plus élevée suite à :
 - La comptabilisation à 100% des résultats de la filiale Uni-Select Prairies Inc. (auparavant une coentreprise comptabilisée à 50% jusqu'au 1^{er} juin du trimestre correspondant de 2006) ;
 - Une proportion plus élevée des ventes aux installateurs résultants d'acquisitions de grossistes ;
 - Une amélioration des conditions d'achat ;

En partie contrebalancée par :

- L'augmentation des dépenses d'opération suite à :
 - La comptabilisation à 100% des dépenses d'exploitation de la filiale Uni-Select Prairies Inc. ;
 - Des coûts d'opérations plus élevés pour desservir la clientèle d'installateurs ;
- Une pression à la baisse sur la marge brute résultant d'une déflation sur certaines lignes de produits.

ANALYSE DE L'ANNÉE À DATE :**Ventes**

Le Groupe Automotive Canada a obtenu une progression des ventes de 3,7 % pour la période de six mois correspondante de l'exercice précédent. Cette situation est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- Les acquisitions de grossistes faites au cours des trimestres antérieurs et actuels, en support au programme de succession et de partenariat de la Compagnie;
- La comptabilisation à 100% des ventes de la filiale Uni-Select Prairies Inc. (une coentreprise comptabilisée à 50% jusqu'au 1^{er} juin de la période de six mois correspondante de 2006) ;
- Le transfert de certaines activités automobiles du Groupe Poids Lourds au cours du troisième trimestre de 2006 ;

En partie contrebalancée par :

- La baisse des ventes de certains comptes nationaux due à une diminution du nombre de franchisés;
- Une compétition accrue au niveau des magasins corporatifs de l'Ontario ;
- Le changement de ligne de produits d'un important client des Prairies ;
- Une déflation affectant certaines lignes de produits

Bénéfice d'exploitation

La contribution du Groupe Automotive Canada pour la période de six mois s'est améliorée de 0,7%. Les mêmes tendances que le trimestre actuel prévalent, s'ajoutant à cela des coûts non-récurrents pour la consolidation des activités de distribution en Ontario de même que pour la poursuite de la mise en place du système de gestion d'entrepôt à Edmonton.

7.3 Groupe Poids Lourds

(en milliers de dollars, sauf pourcentage)

	Deuxième trimestre			Année à date		
	2007	2006	%	2007	2006	%
Ventes	15 059	15 359	(2,0%)	28 854	30 822	(6,4%)
BAIIA	(657)	(802)	18,1%	(1 805)	(1 470)	(22,8%)
<i>Marge du BAIIA</i>	<i>(4,4%)</i>	<i>(5,2%)</i>		<i>(6,3%)</i>	<i>(4,8%)</i>	

ANALYSE DU TRIMESTRE :
Ventes

La baisse des ventes de 2,0% du Groupe Poids Lourds sur le trimestre correspondant de l'année précédente est principalement due au transfert de certaines activités au Groupe Automotive Canada en septembre 2006 représentant une baisse de 7,1 % pour le trimestre. Excluant ce transfert, les ventes de 2007 auraient été supérieures de 5,1 % à celles du deuxième trimestre de 2006 qui avaient été affectées par les retours d'un client important.

Bénéfice d'exploitation

Le Groupe Poids Lourds a enregistré une marge négative de 4,4% comparativement à une marge négative de 5,2 % pour la période correspondante de 2006. L'amélioration de la marge d'exploitation provient principalement de la poursuite du programme de révision de la structure de prix et de contrôle des coûts mis en place à la fin du trimestre précédent ;

ANALYSE DE L'ANNÉE À DATE :
Ventes

La baisse des ventes de 6,4% du Groupe Poids Lourds sur la période de six mois correspondante de l'année précédente est principalement due au transfert de certaines activités au Groupe Automotive Canada en septembre 2006 représentant une baisse de 7,0 % pour le trimestre. Excluant ce transfert, les ventes de 2007 auraient été supérieures de 0,6 %.

Bénéfice d'exploitation

Le Groupe Poids Lourds a enregistré une marge négative de 6,3% comparativement à une marge négative de 4,8 % pour la période de six mois correspondante de 2006. La détérioration de la marge d'exploitation provient principalement du fait que les dépenses d'opérations étant en grande partie semi-variables, elles n'ont pas pu être réduites proportionnellement à la baisse des ventes.

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

(en milliers de dollars, sauf pourcentage)

	Deuxième trimestre			Année à date		
	2007	2006	%	2007	2006	%
Intérêts	1 436	766	87,5%	2 802	1 484	88,8%
Amortissement	2 364	1 773	33,3%	4 640	3 914	18,5%
Impôts	6 656	6 214	7,1%	10 004	9 552	4,7%
<i>Taux d'impôts</i>	34,7%	35,4%		34,6%	35,2%	

8.1 Intérêts

La hausse de la dépense d'intérêts s'explique de la façon suivante :

- Une hausse de 623 \$ pour le trimestre (1 130 \$ pour la période de six mois) des dépenses d'intérêts sur les dettes bancaires déduction faite de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des placements temporaires, en raison d'un niveau moyen d'endettement supérieur à l'année précédente, en grande partie dû aux acquisitions d'entreprises réalisées en 2006 et en début 2007, combiné à une hausse des taux d'intérêts ;
- Les frais sur les emprunts à long terme sont demeurés relativement stables au cours du deuxième trimestre pour une légère hausse de 29 \$ (161 \$ pour la période de six mois), l'augmentation des taux d'intérêts étant compensée en partie par la prise de valeur du dollar canadien.

8.2 Amortissements

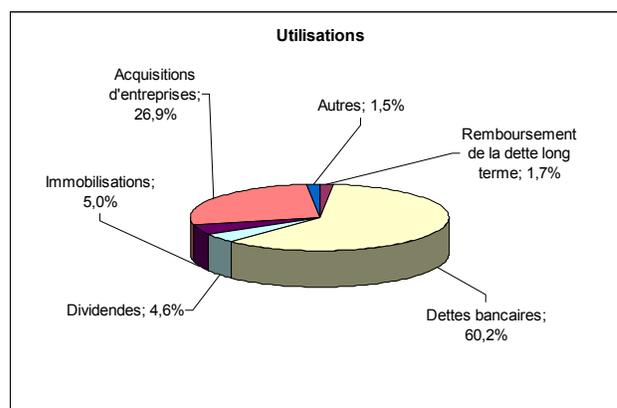
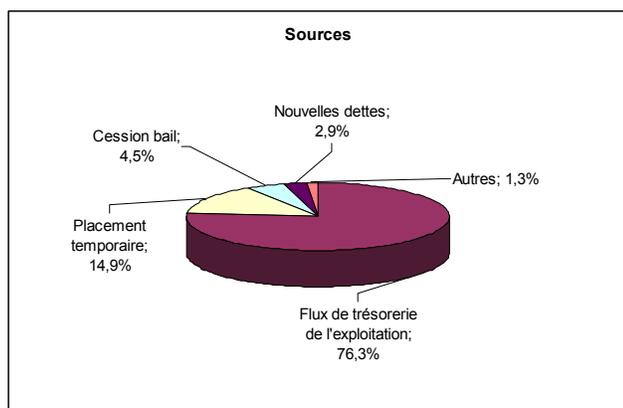
La hausse de la dépense d'amortissement de 33,3 % au deuxième trimestre (18,5% pour la période de six mois) est due aux acquisitions d'entreprises faites en 2006 et au cours du présent exercice ainsi qu'aux acquisitions d'immobilisations importantes faites en 2006 principalement pour la modernisation des systèmes de gestion.

8.3 Impôts

Au cours du deuxième trimestre, le taux effectif d'imposition a diminué de 0,7% par rapport au trimestre correspondant de 2006 (0,6% pour la période de six mois). La baisse du taux d'impôt est principalement due à une pondération géographique différente du bénéfice avant impôt.

9. FLUX DE TRÉSORERIE

Les graphiques suivants présentent les principales sources et utilisations de fonds.



Le tableau suivant présente un sommaire des flux de trésorerie.

(en milliers de dollars)

	Deuxième trimestre		Année à date	
	2007	2006	2007	2006
Fonds générés par l'exploitation avant éléments du fonds de roulement	13 810	12 719	22 396	21 642
Éléments du fonds de roulement	21 475	15 941	75	10 681
Activités d'exploitation	35 285	28 660	22 471	32 503
Activités d'investissement	(5 577)	(52 558)	(5 058)	(53 166)
Activités de financement	(29 767)	10 580	(18 329)	9 272
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(59)	(13 318)	(916)	(11 391)

9.1 Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

La variation de 21 475 \$ des éléments du fonds de roulement du trimestre s'explique par un effet saisonnier et par une meilleure gestion des inventaires.

Quant à la variation de 75 \$ pour la période de six mois, elle s'explique par une gestion plus efficace des inventaires et l'effet saisonnier positif. Ces variations ont été compensées par le paiement des impôts exigibles de l'exercice précédent.

9.2 Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les principales activités d'investissement ont été les suivantes :

- Afin de poursuivre son expansion, la Compagnie a déboursé 12 459 \$ au cours du trimestre (16 056 \$ pour la période de six mois) pour l'acquisition de certains éléments d'actifs et de certains éléments de passifs aux États-Unis et au Canada. Pour plus de détails, se référer aux notes complémentaires aux états financiers trimestriels ;
- La Compagnie a encaissé un placement temporaire d'une valeur de 6 897 \$ qui est venu à échéance en avril ;
- La Compagnie a fait l'achat de divers actifs immobilisés totalisant 2 332 \$ pour le trimestre (3 987 \$ pour la période de six mois). Ces achats permettront, entre autres, de poursuivre la modernisation de ses systèmes de gestion et l'intégration des diverses compagnies acquises aux États-Unis au cours des derniers trimestres ;
- La cession d'immobilisations de 2 104 \$ pour le trimestre (7 556 \$ pour la période de six mois) est principalement reliée à la cession-bail de l'entrepôt de Memphis afin d'optimiser la base d'actif sur laquelle Uni-Sélect a réalisé un gain reporté de 1 015 \$ qui sera amorti sur la durée du bail. Pour la période de six mois, les cessions d'immobilisations incluent, outre l'élément mentionné plus haut, la cession-bail de l'entrepôt de Mason City.

9.3 Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les principales activités de financement ont été les suivantes :

- La Compagnie a remboursé des dettes bancaires pour 27 847 \$ au cours du trimestre (13 888 \$ pour la période de six mois). Cette dette avait été utilisée principalement afin de financer les acquisitions d'entreprises tant au Canada qu'aux États-Unis ainsi que l'augmentation du fond de roulement qui en découle ;
- Le versement de dividendes totalisant 2 119 \$ pour le trimestre (4 089 \$ pour la période de six mois) aux détenteurs d'actions ordinaires, soit 0,1075 \$ par action pour le trimestre (0,2075 \$ pour la période de six mois) comparativement à 0,10 \$ en 2006 (0,18 \$ pour la période de six mois), représente une augmentation de 7,5% pour le trimestre (15,3% pour la période de six mois) ;

Compte tenu de l'ensemble des flux de trésorerie du deuxième trimestre 2007, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Compagnie ont diminué de 59 \$ (916 \$ pour la période de six mois) pour se chiffrer à 214 \$ au 30 juin 2007.

10. SITUATION FINANCIÈRE
Analyse des principaux postes au bilan consolidé.

(en milliers de dollars)

	30 juin 2007	31 déc. 2006	Écart	Impact des acquisitions d'entreprises	Résiduel	Explication des écarts restants
Fonds de roulement	305 610	301 869	3 741	(13 610)	(9 869)	La hausse s'explique principalement par une meilleure gestion des inventaires ainsi que la variation du taux de change.
Placements à long terme	6 951	6 575	376	-	376	Les nouvelles avances effectuées auprès des marchands membres ont été supérieures aux encaissements reçus, principalement aux États-Unis.
Immobilisations	35 998	41 714	(5 716)	(763)	(6 479)	S'explique principalement par la cession des entrepôts de Mason City et Memphis pour 4 343 \$ (se référer à l'analyse des flux de trésorerie), par l'amortissement de 4 366 \$, les acquisitions de la période de 3 987 \$ et par la variation du taux de change.
Écart d'acquisition	45 639	44 257	1 382	(3 102)	(1 720)	S'explique principalement par la variation du taux de change.

11. SOURCES DE FINANCEMENT

Les flux monétaires générés par l'exploitation, combinés aux facilités de crédit disponible de la Compagnie, devraient suffire à couvrir les divers besoins de fonds requis pour les acquisitions, fusions, alliances stratégiques, affiliations ou partenariats, les acquisitions d'immobilisations (environ 12 000 \$ planifiés pour 2007 principalement pour le développement des systèmes informatiques) et la rémunération des actionnaires par le versement de dividendes conformément à la politique de la Compagnie.

Au 30 juin, la Compagnie dispose, pour son développement, de 138 000 \$ en facilités de crédit non encore utilisées (129 000 \$ au 31 décembre 2006).

La Compagnie a des facilités de crédit à long terme d'un montant total de 165M\$ qui viennent à échéance au plus tôt en octobre 2010.

11.1 Endettement

(en milliers de dollars, sauf pourcentage)

	30 juin 2007	31 déc. 2006	%
Capitaux propres	295 370	291 933	1,2%
Endettement total net	77 851	91 451	(14,9%)
Coefficient d'endettement total net sur le capital investi	20,9%	23,9%	
Coefficient de la dette à long terme sur les capitaux propres	22,4%	24,5%	

La réduction est due principalement à l'amélioration du fonds de roulement partiellement compensée par le déboursé encouru pour les acquisitions d'entreprises réalisées au 1^{er} semestre 2007. Uni-Sélect bénéficie d'une solide situation financière pour poursuivre ses activités courantes et ses projets d'expansion.

11.2 Capital actions

(en milliers d'actions)

	Deuxième trimestre		Année à date	
	2007	2006	2007	2006
Nombre d'actions en circulation	19 737	19 699	19 737	19 699
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	19 726	19 668	19 719	19 650

Au cours du trimestre, 11 404 actions (37 224 actions pour la période de six mois) ont été émises principalement lors de l'exercice d'option d'achat d'actions détenues par des dirigeants. La dilution des actions reflète l'incidence de la levée éventuelle d'options d'achat d'actions détenues par des dirigeants.

En date du 7 août 2007, la Compagnie a en circulation 19 736 558 actions et des options non exercées portant sur 51 928 actions.

12. CHANGEMENT DE CONVENTIONS COMPTABLES

Instruments financiers, couverture, résultat étendu et capitaux propres

Le 1er janvier 2007, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Compagnie a adopté rétrospectivement sans retraitement des états financiers des exercices antérieurs les nouvelles recommandations du Manuel de l'ICCA incluses aux chapitres 3855, Instruments financiers - comptabilisation et évaluation, 3865, Couvertures, 1530, Résultat étendu, 3861 Instruments financiers - informations à fournir et présentation et 3251, Capitaux propres. Les chapitres 3855 et 3861 traitent du classement, de la constatation, de l'évaluation, de la présentation et des informations à fournir à l'égard des instruments financiers (incluant les dérivés) et des dérivés non financiers dans les états financiers. Le chapitre 3865 décrit quand et comment la comptabilité de couverture peut être appliquée alors que le chapitre 1530 traite de la présentation du résultat étendu et de ses composantes comprenant le résultat net et le cumul des autres éléments du résultat étendu. Le chapitre 3251 traite des normes de présentation des capitaux propres et des variations des capitaux propres au cours de la période.

Tel que stipulé au chapitre 3855 - Instruments financiers - comptabilisation et évaluation, La Compagnie a choisi d'appliquer la comptabilité de couverture pour un swap de taux d'intérêt à titre de couverture de flux de trésorerie. Cet instrument financier dérivé est évalué à la juste valeur à la fin de chaque période et les gains ou pertes résultant de la réévaluation sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat étendu lorsque la couverture est jugée efficace. Toute portion inefficace est constatée au résultat net.

Les ajustements relatifs à l'adoption des nouvelles recommandations décrites précédemment ont entraîné une augmentation des postes du bilan au 1er janvier 2007 comme suit :

Instrument financier dérivé	254 \$
Passif d'impôts futurs à court terme	81
Cumul des autres éléments du résultat étendu	173

Modifications comptables

Le 1er janvier 2007, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Compagnie a adopté les nouvelles recommandations du Manuel de l'ICCA incluses au chapitre 1506, Modifications comptables. Le chapitre 1506 traite des informations à fournir à l'égard des changements de méthodes comptables, des changements d'estimations comptables et des erreurs

13. MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

Instruments financiers - Information à fournir

En décembre 2006, l'ICCA a publié le chapitre 3862 du Manuel de l'ICCA, Instrument financiers - Informations à fournir. Ces nouvelles recommandations s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er octobre 2007. Ce chapitre décrit l'information à fournir par les entités de façon à permettre aux utilisateurs d'évaluer l'importance des instruments financiers par rapport à la situation financière et à la performance financière de l'entité ainsi que la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels l'entité est exposée et la façon dont l'entité gère ces risques. Ce chapitre complète les principes de comptabilisation, d'évaluation et de présentation des instruments financiers énoncés dans les chapitres 3855 Instruments financiers - Évaluation et comptabilisation, 3863 Instruments financiers - Présentation et 3865 Couvertures. La Compagnie évalue actuellement les effets de l'adoption de ce nouveau chapitre sur ses états financiers consolidés.

Instruments financiers – Présentation

En décembre 2006, l'ICCA a publié le chapitre 3863 du Manuel de l'ICCA, Instrument financiers - Présentation. Ces nouvelles recommandations s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er octobre 2007. Ce chapitre établit les normes de présentation pour les instruments financiers et les dérivés non financiers. Il vient compléter les normes de présentation du chapitre 3861, Instruments financiers - Informations à fournir et présentation. La Compagnie évalue actuellement les effets de l'adoption de ce nouveau chapitre sur ses états financiers consolidés.

Informations à fournir concernant le capital

En décembre 2006, l'ICCA a publié le chapitre 1535 du Manuel de l'ICCA, Informations à fournir concernant le capital. Ces nouvelles recommandations s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er octobre 2007. Ce chapitre établit les normes relatives à l'information à fournir sur le capital de l'entité et la façon dont il est géré afin de permettre aux utilisateurs de ces états financiers d'évaluer les objectifs, politiques et procédures de gestion de son capital. La Compagnie évalue actuellement les effets de l'adoption de ce nouveau chapitre sur ses états financiers consolidés.

Stock

En juin 2007, l'ICCA a publié le chapitre 3031 du Manuel de l'ICCA, Stocks. Ces nouvelles recommandations s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2008. Ce chapitre donne des commentaires sur la détermination du coût et sa comptabilisation ultérieure en charges, y compris toute dépréciation jusqu'à la valeur nette de réalisation ainsi que sur les méthodes de détermination du coût qui sont utilisées pour imputer les coûts aux stocks. La Compagnie évalue actuellement les effets de l'adoption de ce nouveau chapitre sur ses états financiers consolidés.

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

Il incombe à la direction d'établir et de maintenir un contrôle interne adéquat à l'égard de l'information financière afin de fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été préparés, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux PCGR. Le président et chef de la direction et le vice-président et chef de la direction financière ont évalué si la Compagnie a apporté, au cours du trimestre terminé le 30 juin 2007, des modifications au contrôle interne à l'égard de l'information financière qui ont eu une incidence importante ou qui ont raisonnablement été susceptibles d'avoir une incidence importante sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière. Aucune modification de cette nature n'a été identifiée à partir de leur évaluation.

15. PERSPECTIVES

Les trois secteurs d'activités ont enregistré une croissance organique positive dans un marché qui demeure très compétitif. Au cours du second semestre, la Compagnie devra poursuivre tant ses efforts de vente que le contrôle de ses coûts. De plus, la direction étudie divers projets d'expansion et celle-ci est confiante de réaliser d'autres acquisitions créatrices de valeurs en 2007. La Compagnie évolue dans un marché très fragmenté et les opportunités sont nombreuses. Enfin l'évolution du taux de change entre les devises canadiennes et américaines a aussi touché les revenus et profits américains que la Compagnie rapporte en dollars canadiens. Au cours actuel, la variation de la devise aura également un impact estimé de 0.04\$ par action sur les résultats du deuxième semestre. Cet impact qui est strictement de nature comptable n'ébranle pas la confiance de la Compagnie et la direction compte poursuivre sa croissance accélérée aux États-Unis.



Jacques Landreville
Président et chef de la direction



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

Approuvé par le Comité de vérification le 6 août 2007 et par le Conseil d'administration le 7 août 2007.

Uni-Sélect Inc.

États financiers intermédiaires consolidés aux 30 juin 2007 et 2006



UNI-SELECT®

États financiers	
Résultats consolidés	23
Bénéfices non répartis consolidés	24
Résultat étendu consolidé	24
Flux de trésorerie consolidés	25
Bilans consolidés	26
Notes complémentaires	27-31

Avis relatif à l'examen des états financiers intermédiaires consolidés

Les états financiers intermédiaires
consolidés au 30 juin 2007 n'ont pas fait
l'objet d'un examen par le vérificateur de la
Compagnie.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS
PÉRIODES DE TROIS MOIS ET SIX MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN 2007 ET 2006

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

	2e TRIMESTRE		6 MOIS	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
VENTES	313 258	291 013	586 422	550 655
Bénéfice avant les postes suivants	22 956	20 111	36 387	32 545
Intérêts (note 4)	1 436	766	2 802	1 484
Amortissements (note 4)	2 364	1 773	4 640	3 914
	3 800	2 539	7 442	5 398
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	19 156	17 572	28 945	27 147
Impôts sur les bénéfices				
Exigibles	7 658	6 626	11 124	9 419
Futurs	(1 002)	(412)	(1 120)	133
	6 656	6 214	10 004	9 552
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle	12 500	11 358	18 941	17 595
Part des actionnaires sans contrôle	825	819	1 438	1 410
Bénéfice net	11 675	10 539	17 503	16 185
Bénéfice de base par action (note 5)	0,59	0,54	0,89	0,82
Bénéfice dilué par action (note 5)	0,59	0,53	0,89	0,82
Nombre d'actions ordinaires émises et en circulation	19 736 558	19 699 016	19 736 558	19 699 016

**BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS
PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN 2007 ET 2006**

(en milliers de dollars, non vérifiés)

	6 MOIS	
	2007	2006
	\$	\$
Solde au début	255 355	220 966
Bénéfice net	17 503	16 185
	272 858	237 151
Dividendes	4 239	3 935
Solde à la fin	268 619	233 216

**RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉ
PÉRIODES DE TROIS MOIS ET SIX MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN 2007 ET 2006**

(en milliers de dollars, non vérifiés)

	2e TRIMESTRE		6 MOIS	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net	11 675	10 539	17 503	16 185
Autres éléments du résultat étendu:				
Gain sur un instrument financier dérivé désigné comme couverture de flux de trésorerie avant le 1er janvier 2007 porté au bénéfice net au cours de la période (net d'impôts de 22 \$ et 42 \$ respectivement pour les périodes de trois mois et six mois)	(46)	-	(89)	-
Pertes de change latentes sur conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes	(9 202)	(4 228)	(10 439)	(4 226)
	(9 248)	(4 228)	(10 528)	(4 226)
Résultat étendu de la période	2 427	6 311	6 975	11 959

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

FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS
PÉRIODES DE TROIS MOIS ET SIX MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN 2007 ET 2006

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

	2e TRIMESTRE		6 MOIS	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Bénéfice net	11 675	10 539	17 503	16 185
Éléments hors caisse				
Amortissements	2 364	1 773	4 640	3 914
Amortissement du gain reporté	(52)	-	(65)	-
Impôts futurs	(1 002)	(412)	(1 120)	133
Part des actionnaires sans contrôle	825	819	1 438	1 410
	13 810	12 719	22 396	21 642
Variations d'éléments du fonds de roulement	21 475	15 941	75	10 861
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	35 285	28 660	22 471	32 503
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Placements temporaires	6 897	4 942	6 897	4 942
Acquisitions d'entreprises (note 6)	(12 459)	(55 983)	(16 056)	(56 378)
Part des actionnaires sans contrôle	(178)	-	(178)	-
Avances à des marchands membres	(511)	(2 323)	(1 147)	(3 157)
Encaissements des avances à des marchands membres	902	2 336	1 857	4 306
Immobilisations	(2 332)	(1 530)	(3 987)	(2 879)
Cession d'immobilisations	2 104	-	7 556	-
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(5 577)	(52 558)	(5 058)	(53 166)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Dettes bancaires	(27 847)	12 367	(13 888)	12 270
Solde de prix d'achat	(505)	-	(898)	-
Emprunts à long terme	1 346	328	1 818	900
Remboursements de la dette à long terme	(778)	(698)	(1 486)	(1 576)
Dépôts de garantie des marchands membres	(25)	(64)	(314)	(67)
Émission d'actions	161	612	528	1 278
Dividendes versés	(2 119)	(1 965)	(4 089)	(3 533)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(29 767)	10 580	(18 329)	9 272
Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(59)	(13 318)	(916)	(11 391)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	273	21 035	1 130	19 108
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	214	7 717	214	7 717
Dividendes versés par action	0,108	0,100	0,208	0,180

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

**BILANS CONSOLIDÉS
AUX 30 JUIN 2007 ET 2006 ET AU 31 DÉCEMBRE 2006**

(en milliers de dollars, non vérifiés)

	30 JUIN 2007	30 JUIN 2006	31 DÉC. 2006
	\$	\$	\$
ACTIF			
ACTIF COURT TERME			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	214	7 717	1 130
Placement temporaire	-	-	6 897
Débiteurs	150 245	147 641	136 834
Impôts sur les bénéfices à recevoir	7 475	6 874	7 398
Stock	298 534	285 780	313 384
Frais payés d'avance	4 959	6 124	4 737
Instrument financier dérivé	123	-	-
Impôts futurs	7 039	2 742	6 332
	<u>468 589</u>	<u>456 878</u>	<u>476 712</u>
Placements et escomptes de volume à recevoir	6 951	8 189	6 575
Immobilisations	35 998	37 293	41 714
Frais de financement	660	1 064	893
Clauses de non-concurrence	438	-	578
Écarts d'acquisition	45 639	35 917	44 257
Impôts futurs	1 685	1 956	1 806
	<u>559 960</u>	<u>541 297</u>	<u>572 535</u>
PASSIF			
PASSIF COURT TERME			
Dettes bancaires	12 002	14 789	27 860
Créditeurs	148 672	157 861	136 197
Impôts sur les bénéfices à payer	-	-	8 268
Dividendes à payer	2 120	1 970	1 970
Versements sur la dette à long terme et les dépôts de garantie des marchands membres	146	166	529
Impôts futurs	39	-	19
	<u>162 979</u>	<u>174 786</u>	<u>174 843</u>
Gain reporté relatif à un contrat de cession-bail (note 3)	2 650	-	-
Subventions gouvernementales reportées	-	371	-
Dette à long terme	58 062	61 027	63 275
Dépôts de garantie des marchands membres	7 855	8 333	7 814
Impôts futurs	4 856	4 678	5 082
Part des actionnaires sans contrôle	28 188	27 183	29 588
	<u>264 590</u>	<u>276 378</u>	<u>280 602</u>
CAPITAUX PROPRES			
Capital-actions	49 872	49 334	49 344
Bénéfices non répartis	268 619	233 216	255 355
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 7)	(23 121)	(17 631)	(12 766)
	<u>295 370</u>	<u>264 919</u>	<u>291 933</u>
	<u>559 960</u>	<u>541 297</u>	<u>572 535</u>

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

NOTES COMPLÉMENTAIRES**AUX 30 JUIN 2007 ET 2006**

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

1. MODE DE PRÉSENTATION

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ci-joints sont conformes aux principes comptables généralement reconnus du Canada applicables aux états financiers intermédiaires et ne comprennent pas toute l'information exigée pour des états financiers complets. Ces états financiers sont aussi conformes aux conventions comptables décrites dans les états financiers vérifiés de la Compagnie pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006. 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 2006. Au besoin, les états financiers comprennent des montants qui ont été établis d'après les estimations éclairées et les meilleurs jugements de la direction. Les résultats d'exploitation pour les périodes intermédiaires présentées ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats qui sont attendus pour l'exercice.

2. MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES**Instruments financiers, couverture, résultat étendu et capitaux propres**

Le 1^{er} janvier 2007, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Compagnie a adopté rétrospectivement sans retraitement des états financiers des exercices antérieurs les nouvelles recommandations du Manuel de l'ICCA incluses aux chapitres 3855 *Instruments financiers - comptabilisation et évaluation*, 3865 *Couvertures*, 1530 *Résultat étendu*, 3861 *Instruments financiers - informations à fournir et présentation* et 3251 *Capitaux propres*. Les chapitres 3855 et 3861 traitent du classement, de la constatation, de l'évaluation, de la présentation et des informations à fournir à l'égard des instruments financiers (incluant les dérivés) et des dérivés non financiers dans les états financiers. Le chapitre 3865 décrit quand et comment la comptabilité de couverture peut être appliquée alors que le chapitre 1530 traite de la présentation du résultat étendu et de ses composantes comprenant le résultat net et le cumul des autres éléments du résultat étendu. Le chapitre 3251 traite des normes de présentation des capitaux propres et des variations des capitaux propres au cours de la période.

L'adoption de ces nouvelles recommandations a eu les effets suivants sur le classement et l'évaluation des instruments financiers de la Compagnie qui étaient antérieurement comptabilisés au coût:

- La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont classés comme actifs financiers détenus à des fins de transaction. Ils sont évalués à la juste valeur et les variations de la juste valeur sont comptabilisées aux résultats.
- Le placement temporaire est classé comme actif financier détenu jusqu'à son échéance. Il est évalué au coût, lequel lors de l'enregistrement initial correspond à sa juste valeur. Les évaluations subséquentes sont enregistrées au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif moins toute dépréciation.
- Les débiteurs et les placements et escomptes de volume à recevoir sont classés comme prêts et créances. Les débiteurs sont enregistrés au coût, lequel lors de l'enregistrement initial correspond à sa juste valeur. Les évaluations subséquentes sont enregistrées au coût après amortissement, lequel correspond généralement au montant comptabilisé initialement moins toute provision pour créances douteuses. Les placements et escomptes de volume à recevoir sont enregistrés au coût, lequel lors de l'enregistrement initial correspond à sa juste valeur. Les évaluations subséquentes sont comptabilisées au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif moins toute dépréciation.
- Les dettes bancaires, les créditeurs, les dividendes à payer, la dette à long terme et les dépôts de garantie des marchands membres sont classés comme autres passifs financiers. Ils sont évalués initialement à leur juste valeur. Les évaluations subséquentes sont enregistrées au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif.
- Tel que stipulé au chapitre 3855 - *Instruments financiers - comptabilisation et évaluation*, la Compagnie a choisi d'appliquer la comptabilité de couverture pour un swap de taux d'intérêt à titre de couverture de flux de trésorerie. Cet instrument financier dérivé est évalué à la juste valeur à la fin de chaque période et les gains ou pertes résultant de la réévaluation sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat étendu lorsque la couverture est jugée efficace. Toute portion inefficace est constatée au résultat net.

Les ajustements relatifs à l'adoption des nouvelles recommandations décrites précédemment ont entraîné une augmentation des postes du bilan au 1^{er} janvier 2007 comme suit :

Instrument financier dérivé	254 \$
Passif d'impôts futurs à court terme	81
Cumul des autres éléments du résultat étendu	173

Modifications comptables (note 11)

Le 1^{er} janvier 2007, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Compagnie a adopté les nouvelles recommandations du Manuel de l'ICCA incluses au chapitre 1506, *Modifications comptables*. Le chapitre 1506 traite des informations à fournir à l'égard des changements de méthodes comptables, des changements d'estimations comptables et des corrections d'erreurs.

3. CONVENTIONS COMPTABLES
Gain reporté relatif à un contrat de cession-bail

Ce gain est amorti selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée du bail.

Chiffres correspondants

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

4. INFORMATIONS SUR LES RÉSULTATS

Intérêts	2e TRIMESTRE		6 MOIS	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur les dettes bancaires	730	202	1 233	334
Intérêts sur la dette à long terme	961	932	1 972	1 811
Intérêts sur les dépôts de garantie des marchands membres	102	79	206	156
Revenus d'intérêts sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	(244)	(339)	(377)	(608)
Revenus d'intérêts auprès des marchands membres	(113)	(108)	(232)	(209)
	1 436	766	2 802	1 484
Amortissements				
Amortissement des immobilisations	2 238	1 674	4 366	3 694
Amortissement d'autres actifs	126	99	274	220
	2 364	1 773	4 640	3 914

5. BÉNÉFICE PAR ACTION

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

	2e TRIMESTRE					
	2007			2006		
	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	11 675	19 725 562	0,59	10 539	19 667 649	0,54
Incidence de la levée des options d'achats d'actions		33 484			68 976	
Bénéfice dilué par action	11 675	19 759 046	0,59	10 539	19 736 625	0,53
	6 MOIS					
	2007			2006		
	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	17 503	19 718 736	0,89	16 185	19 649 813	0,82
Incidence de la levée des options d'achats d'actions		36 647			76 798	
Bénéfice dilué par action	17 503	19 755 383	0,89	16 185	19 726 611	0,82

6. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

Thompson & Company, Inc. et MGT, Inc.

Le 2 avril 2007, la Compagnie a acquis la majorité des actifs de Thompson & Company, Inc et MGT, Inc. Ces compagnies exploient un centre de distribution et neuf magasins dans le secteur d'activité Automotiv USA.

De plus, depuis le début de l'exercice 2007, la Compagnie a acquis les actifs et certains éléments de passifs de cinq compagnies évoluant dans le secteur d'activité Automotiv USA et de trois compagnies dans le secteur d'activité Automotiv Canada de même que les actions d'une compagnie dans le secteur d'activité Automotiv Canada.

De plus, la Compagnie a augmenté sa participation de 1,92% dans sa coentreprise Uni-Select Pacific Inc. À la suite de cette transaction, la participation de la Compagnie dans sa coentreprise est passée à 65,38%.

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

L'allocation du prix d'achat suivante est préliminaire et sujette à changement à la suite de la finalisation des évaluations des actifs acquis et à la détermination finale des coûts directs liés à la transaction.

	Thompson & Company, Inc. et MGT,		Total
	Inc.	Autres	
	\$	\$	\$
Actif à court terme	6 935	8 020	14 955
Immobilisations	205	557	762
Autres actifs long terme	-	8	8
Écarts d'acquisition	1 156	1 946	3 102
Passif à court terme assumé	-	(1 507)	(1 507)
Passif à long terme assumé	-	(95)	(95)
	8 296	8 929	17 225
Règlement des comptes clients des compagnies acquises	-	(625)	(625)
Solde de prix d'achat à payer	-	(544)	(544)
Contrepartie payée en espèces	8 296	7 760	16 056

Uni-Select USA, Inc.

La Compagnie a acquis une part des actionnaires sans contrôle au montant de 178 \$ en espèces. À la suite de cette acquisition, la participation de la Compagnie dans sa filiale américaine a augmenté de 0,09%, passant de 85,86% à 85,95%.

7. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU

	30 JUIN 2007	31 DÉC. 2006
	\$	\$
Solde au début de la période	-	-
Pertes latentes sur la conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes	(12 766)	(13 405)
Effet cumulatif des modifications comptables relatives aux instruments financiers (net d'impôt de 81 \$) (note 2)	173	-
Solde au début de la période redressé	(12 593)	(13 405)
Autres éléments du résultat étendu de la période	(10 528)	639
Solde à la fin de la période	(23 121)	(12 766)

8. AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

Au 30 juin 2007, 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 2007, la charge totale à l'égard des régimes de retraite à cotisations déterminées s'est élevée à 520 \$ (331 \$ en 2006) et à 602 \$ (518 \$ en 2006) pour les régimes de retraite à prestations déterminées.

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007, la charge totale à l'égard des régimes de retraite à cotisations déterminées s'est élevée à 911 \$ (629 \$ en 2006) et à 1 205 \$ (1 023 \$ en 2006) pour les régimes de retraite à prestations déterminées.

9. GARANTIES

En vertu de conventions de rachats de stocks, la compagnie s'est engagée auprès d'institutions financières à racheter les stocks de certains de ses clients dans une proportion variant de 60 % à 75 % de la valeur au coûtant des stocks pour un montant maximum de 64 618 \$ (68 286 \$ au 31 décembre 2006). Dans l'éventualité d'un recours, les stocks seraient écoulés dans le cours normal des activités de la Compagnie. Ces conventions sont d'une durée indéterminée. De l'avis de la direction, la probabilité est faible que des paiements importants soient engagés et que des pertes soient prises en charge en vertu de cette obligation, puisque la valeur des actifs détenus en garantie est nettement supérieure à l'obligation de la Compagnie.

Au 30 juin 2007, la Compagnie avait une responsabilité éventuelle au titre de lettres de garantie représentant un montant de 5 040 \$ (5 118 \$ en 2006).

10. INFORMATIONS SECTORIELLES
2e TRIMESTRE

	Automotive Canada		Automotive USA		Poids Lourds		Consolidé	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes	139 385	131 531	158 814	144 123	15 059	15 359	313 258	291 013
Bénéfice avant intérêts, amortissements, impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	13 087	11 331	10 526	9 582	(657)	(802)	22 956	20 111
Actif	229 451	233 111	295 460	266 544	35 049	41 642	559 960	541 297
Acquisition d'immobilisations	1 505	1 679	1 284	2 247	53	48	2 842	3 974
Acquisition d'écarts d'acquisition	1 078	13 426	1 157	4 709	-	-	2 235	18 135

6 MOIS

	Automotive Canada		Automotive USA		Poids Lourds		Consolidé	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
VENTES	250 217	241 356	307 351	278 477	28 854	30 822	586 422	550 655
Bénéfice avant intérêts, amortissements, impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	19 736	17 376	18 456	16 639	(1 805)	(1 470)	36 387	32 545
Actif	229 451	233 111	295 460	266 544	35 049	41 642	559 960	541 297
Acquisition d'immobilisations	1 928	2 303	2 762	2 937	59	106	4 749	5 346
Acquisition d'écarts d'acquisition	1 506	13 426	1 596	4 709	-	-	3 102	18 135

Le secteur Automotive USA comprend des immobilisations au montant de 12 574 \$ (15 623 \$ au 30 juin 2006) et des écarts d'acquisition au montant de 17 784 \$ (10 706 \$ au 30 juin 2006).

11. MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

Instruments financiers - Information à fournir

En décembre 2006, l'ICCA a publié le chapitre 3862 du Manuel de l'ICCA, *Instrument financiers - Informations à fournir*. Ces nouvelles recommandations s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er octobre 2007. Ce chapitre décrit l'information à fournir par les entités de façon à permettre aux utilisateurs d'évaluer l'importance des instruments financiers par rapport à la situation financière et à la performance financière de l'entité ainsi que la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels l'entité est exposée et la façon dont l'entité gère ces risques. Ce chapitre complète les principes de comptabilisation, d'évaluation et de présentation des instruments financiers énoncés dans les chapitres 3855 *Instruments financiers - Évaluation et comptabilisation*, 3863 *Instruments financiers - Présentation* et 3865 *Couvertures*. La Compagnie évalue actuellement les effets de l'adoption de ce nouveau chapitre sur ses états financiers consolidés.

Instruments financiers - Présentation

En décembre 2006, l'ICCA a publié le chapitre 3863 du Manuel de l'ICCA, *Instrument financiers - Présentation*. Ces nouvelles recommandations s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er octobre 2007. Ce chapitre établit les normes de présentation pour les instruments financiers et les dérivés non financiers. Il vient compléter les normes de présentation du chapitre 3861, *Instruments financiers - Informations à fournir et présentation*. La Compagnie évalue actuellement les effets de l'adoption de ce nouveau chapitre sur ses états financiers consolidés.

Informations à fournir concernant le capital

En décembre 2006, l'ICCA a publié le chapitre 1535 du Manuel de l'ICCA, *Informations à fournir concernant le capital*. Ces nouvelles recommandations s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er octobre 2007. Ce chapitre établit les normes relatives à l'information à fournir sur le capital de l'entité et la façon dont il est géré afin de permettre aux utilisateurs de ces états financiers d'évaluer les objectifs, politiques et procédures de gestion de son capital. La Compagnie évalue actuellement les effets de l'adoption de ce nouveau chapitre sur ses états financiers consolidés.

Stocks

En juin 2007, l'ICCA a publié le chapitre 3031 du Manuel de l'ICCA, *Stocks*. Ces nouvelles recommandations s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2008. Ce chapitre donne des commentaires sur la détermination du coût et sa comptabilisation ultérieure en charges, y compris toute dépréciation jusqu'à la valeur nette de réalisation ainsi que sur les méthodes de détermination du coût qui sont utilisées pour imputer les coûts aux stocks. La Compagnie évalue actuellement les effets de l'adoption de ce nouveau chapitre sur ses états financiers consolidés.