



Rapport Intermédiaire Consolidé

2



2^e trimestre
Période terminée le 30 juin 2008

TABLE DES MATIÈRES
Rapport de gestion

1. Points saillants	3
2. Description des activités de la Compagnie	4
3. Gestion des risques	4
4. Mesures non conformes aux PCGR	5
5. Résultats trimestriels	6
6. Analyse des résultats consolidés	7
7. Analyse des résultats sectoriels	8
8. Autres postes et données	14
9. Flux de trésorerie	15
10. Situation financière	16
11. Sources de financement	17
12. Modifications de conventions comptables	18
13. Modifications comptables futures	18
14. Contrôle interne à l'égard de l'information financière	19
15. Perspectives	19
16. Signature et date	19
États financiers	20
Notes aux États financiers	25



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

Inscription boursière
 Symbole :
 UNS, Bourse de Toronto

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

RAPPORT DE GESTION

Ce rapport de gestion sur les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie pour la période terminée le 30 juin 2008 en comparaison avec la période terminée le 30 juin 2007 et sur la situation financière pour la période terminée le 30 juin 2008 en comparaison avec la période terminée le 31 décembre 2007, devrait être lu avec les états financiers consolidés et les notes complémentaires. Les renseignements contenus dans le présent rapport de gestion tiennent compte de tout événement important survenu avant le 5 août 2008, date de l'approbation des états financiers et du rapport de gestion par le conseil d'administration de la Compagnie. Ils présentent la situation de l'entreprise et son contexte commercial tels qu'ils étaient, au meilleur de la connaissance de la direction, au moment de la rédaction de ces lignes.

De l'information additionnelle sur Uni-Sélect, y compris les états financiers vérifiés au 31 décembre 2007 et la notice annuelle de la Compagnie, est disponible sur le site SEDAR à l'adresse : www.sedar.com.

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

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

Les états financiers intermédiaires en date du 30 juin 2008 n'ont pas fait l'objet d'un examen par le vérificateur de la Compagnie.



Uni-Sélect atteint des ventes de 332 631 \$ pour le deuxième trimestre 2008, soit une hausse de 6,2 % par rapport au même trimestre 2007. Quant au bénéfice net, Uni-Sélect a enregistré une hausse de 8,7% par rapport à la même période l'an passé pour se chiffrer à 12 689 \$ ou 0,64 \$ par action. Ces résultats sont le fruit notamment de la contribution des acquisitions effectuées en 2007 et 2008 et des programmes d'amélioration de la rentabilité mise en place à la fin 2007.

1. LES POINTS SAILLANTS 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 2008	30 juin 2007	%	30 juin 2008	30 juin 2007	%
RÉSULTATS D'EXPLOITATION						
Ventes	332 631	313 257	6,2%	614 329	586 422	4,8%
Bénéfice d'exploitation (BAIIA) <i>Marge du BAIIA</i>	24 452 7,4%	23 138 7,4%	5,7%	38 984 6,3%	36 540 6,2%	6,7%
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle	20 182	19 156	5,4%	30 119	28 945	4,1%
Bénéfice net	12 689	11 675	8,7%	18 750	17 503	7,1%
DONNÉES PAR ACTION ORDINAIRE	30 juin 2008	30 juin 2007		30 juin 2008	30 juin 2007	
Bénéfice de base et bénéfice dilué par action	0,64	0,59		0,95	0,89	
Dividende versé par action	0,108	0,108		0,215	0,208	
Nombre d'actions en circulation	19 727 958	19 736 558		19 727 958	19 736 558	
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	19 731 769	19 725 562		19 734 163	19 718 736	
SITUATION FINANCIÈRE				30 juin 2008	31 déc. 2007	
Fonds de roulement				353 354	326 941	
Actif total				690 512	615 573	
Endettement total net				150 761	134 945	
Coefficient de la dette long terme sur les capitaux propres				35,7%	32,7%	
Dette financée par emprunt sur BAIIA				1,90	1,76	
Rendement des capitaux propres				13,6%	13,9%	
Valeur comptable par action				16,40	15,43	

2. DESCRIPTION DES ACTIVITÉS DE LA COMPAGNIE

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

- Le **Groupe Automotive Canada**, composé de différentes filiales, coentreprises et divisions, se spécialise dans la distribution de pièces de remplacement, d'outillage et d'accessoires pour véhicules automobiles à travers le Canada. Sa clientèle se compose principalement de 536 marchands grossistes indépendants desservant des ateliers de mécanique et de carrosserie, ainsi que de grandes chaînes nationales d'installateurs. Par le biais de ses 13 centres de distribution implantés dans toutes les principales régions du pays et de ses 36 magasins corporatifs, le Groupe Automotive Canada gère un stock d'environ 350 000 produits différents, principalement de marques nationales, qu'il se procure d'un bassin de manufacturiers nord-américains et étrangers. Outre les services de distribution, il offre à ses marchands membres une gamme importante de services « à la carte » dont plusieurs programmes de marketing différenciateurs identifiés par des bannières distinctives, ainsi que des activités de formation et des outils de gestion informatique, de financement et de support général à l'exploitation et à l'expansion de sa clientèle.
- Le **Groupe Automotive USA**, dont la filiale Uni-Select USA, Inc. est détenue à 86,9 % par la Compagnie, exerce des activités similaires aux États-Unis. Ce groupe exploite actuellement 62 centres de distribution et 236 magasins corporatifs répartis dans 25 états, ce qui lui assure une couverture d'environ 70 % du parc de voitures immatriculées aux États-Unis. Il dessert 1 544 marchands indépendants auxquels il offre une grande sélection de produits et de services.
- Le **Groupe Poids Lourds**, dont la filiale Palmar Inc. est détenue à 100 % par Uni-Sélect, œuvre dans la distribution et la vente de pièces de remplacement et d'accessoires pour camions poids lourds, remorques et autobus, ainsi que d'outils spécialisés et de roues pour tous les types de véhicules. Il exploite un centre de distribution, au Québec, en plus de 23 magasins corporatifs au Québec, au Nouveau-Brunswick, en Nouvelle Écosse, à l'Île-du-Prince-Édouard, en Ontario et en Alberta.

3. GESTION DES RISQUES

Risques liés à l'industrie et au contexte économique

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

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

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

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

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

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

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

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

4. MESURES DE PERFORMANCE NON CONFORMES AUX PCGR

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

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

La Compagnie utilise également la mesure de « croissance organique » qui consiste à quantifier l'augmentation des ventes consolidées et sectorielles entre deux périodes données, en excluant l'impact des acquisitions et des alliances stratégiques ainsi que celui des variations du taux de change 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.

De plus, la Compagnie utilise la mesure de « l'endettement total net » qui comprend les dettes bancaires la dette à long terme et les dépôts de garantie des marchands membres (incluant les portions à court terme), net de la trésorerie et équivalents de trésorerie 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.

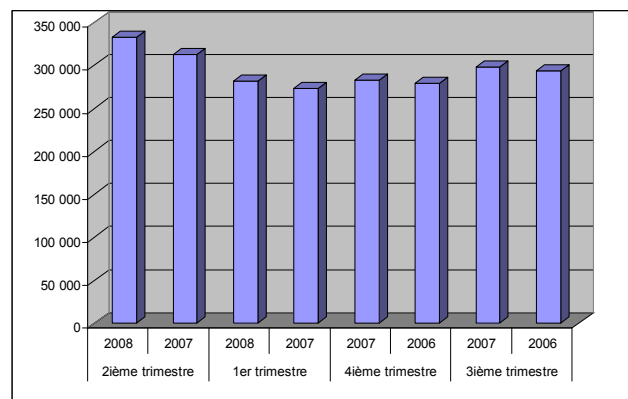
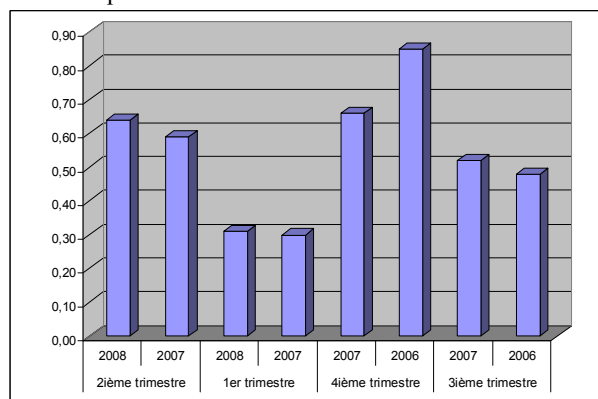
Enfin, la Compagnie utilise le ratio de la dette financée par emprunt sur le BAIIA qui correspond aux dettes bancaires, à la dette à long terme, aux dépôts de garantie des marchands membres (incluant les portions à court terme) et la juste valeur des instruments financiers dérivés sur le BAIIA.

5. RÉSULTATS D'EXPLOITATION TRIMESTRIELS CONSOLIDÉS

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

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

	2 ^e trimestre		1 ^{er} trimestre		4 ^{ième} trimestre		3 ^{ième} trimestre	
	2008	2007	2008	2007	2007	2006	2007	2006
Ventes	332 631	313 257	281 698	273 165	283 111	279 827	298 756	293 421
Bénéfice d'exploitation (BAIIA)	24 452	23 138	14 532	13 402	23 505	30 479	19 965	18 800
Marge du BAIIA	7,4%	7,4%	5,2%	4,9%	8,3%	10,9%	6,7%	6,4%
Bénéfice net	12 689	11 675	6 061	5 828	13 080	16 677	10 258	9 402
Bénéfice par action	0,64	0,59	0,31	0,30	0,66	0,85	0,52	0,48
Bénéfice dilué par action	0,64	0,59	0,31	0,30	0,66	0,84	0,52	0,48
Dividende versé par action	0,108	0,108	0,108	0,10	0,108	0,10	0,108	0,10

Ventes

Bénéfice par action


6. ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars, sauf pourcentage)

	Deuxième trimestre			Année à date		
	2008	2007	%	2008	2007	%
Ventes	332 631	313 257	6,2%	614 329	586 422	4,8%
BAIIA	24 452	23 138	5,7%	38 984	36 540	6,7%
Marge du BAIIA	7,4%	7,4%		6,3%	6,2%	

Ventes

L'augmentation de 19 374\$ ou 6,2% des ventes au deuxième trimestre (32 120 \$ ou 10,3 % excluant l'impact de la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien) s'explique de la façon suivante :

- Les ventes générées par les acquisitions réalisées au cours des derniers trimestres représentant 41 024 \$ ou 13,1%;

En partie contrebalancée par :

- Une croissance organique négative générée par :
 - Le ralentissement économique observé tant au Canada qu'aux Etats-Unis ;
 - La perte d'un client important au cours du quatrième trimestre 2007 dans la région du nord-ouest américain et la baisse marquée des ventes à un autre important client due au resserrement des politiques de crédit aux Etats-Unis.

Bénéfice d'exploitation

La marge du BAIIA s'est maintenue à 7,4% principalement pour les raisons suivantes :

- Une proportion plus élevée de ventes réalisées auprès des installateurs sur lesquelles la marge brute est plus élevée ;
- La réalisation de synergies résultant des acquisitions américaines et canadiennes ;
- Des plans d'actions pour améliorer la rentabilité mis en œuvre aux États-Unis et dans notre Groupe Poids Lourds ;

Contrebalancée par :

- Une augmentation des dépenses d'opération engendrée par les acquisitions et par des coûts de distribution plus élevés pour desservir les clients installateurs ;
- Des dépenses semi-variables qui n'ont pas pu être réduites proportionnellement à la décroissance organique des ventes ;
- Des dépenses de mauvaises créances plus élevées résultant des conditions économiques difficiles sévissant aux Etats-Unis depuis quelques mois ;
- Une hausse des dépenses de livraison suite à l'augmentation du coût de l'énergie.

ANALYSE DE L'ANNÉE À DATE :**Ventes**

L'augmentation de 27 907 \$ ou 4,8% des ventes pour la période de six mois (61 803 \$ ou 10,6 % excluant l'impact de la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien) s'explique essentiellement de la même façon que le trimestre ; les ventes générées par les acquisitions réalisées au cours des douze derniers mois ayant procuré un apport de 76 017 \$ ou 13,0 % ;

Bénéfice d'exploitation

L'augmentation de la marge du BAIIA à 6,3 % est essentiellement attribuable aux facteurs énumérés au trimestre, les mauvaises créances encourues au deuxième trimestre ayant un poids relatif moindre sur la période de six mois.

7. ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS
7.1 Groupe Automotive USA

(en milliers de dollars, sauf pourcentage)

	Deuxième trimestre			Année à date		
	2008	2007	%	2008	2007	%
Ventes	168 181	158 813	5,9%	318 100	307 351	3,5%
BAIIA	12 037	10 526	14,4%	21 214	18 458	14,9%
Marge du BAIIA	7,2%	6,6%		6,7%	6,0%	

Ventes

Le Groupe Automotive USA a connu une progression de 9 368 \$ ou 5,9% de ses ventes sur le trimestre correspondant de l'année précédente (22 114 \$ ou 13,9 % excluant l'impact de la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien). Cette hausse s'explique de la façon suivante :

- La croissance des ventes générées par les acquisitions réalisées au cours des derniers trimestres représentant 27 464 \$ ou 17,3 % d'augmentation des ventes.

En partie contrebalancée par :

- Une croissance organique négative générée par :
 - Des conditions économiques difficiles sévissant depuis quelques mois ;
 - La perte d'un client important au cours du quatrième trimestre 2007 dans la région du nord-ouest et la baisse marquée des ventes à un autre important client due au resserrement des politiques de crédit aux Etats-Unis.

Bénéfice d'exploitation

La marge du BAIIA du Groupe Automotive USA a progressé à 7,2 % 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 ;
- Une amélioration des conditions d'achats ;
- La réalisation des synergies relatives à l'intégration des acquisitions ;
- Un programme d'amélioration de la rentabilité mis en place à la fin 2007 et qui commence à porter fruit.

En partie contrebalancée par :

- Une augmentation des dépenses d'opération engendrée par les acquisitions et par des coûts de distribution plus élevés pour desservir les clients installateurs ;
- Une augmentation des coûts de livraison au niveau des magasins en raison de la hausse du prix du carburant.
- Des dépenses semi-variables qui n'ont pas pu être réduites proportionnellement à la décroissance organique des ventes ;
- Des dépenses de mauvaises créances plus élevées résultants des conditions économiques difficiles sévissant depuis quelques mois.

ANALYSE DE L'ANNÉE À DATE :**Ventes**

Le Groupe Automotive USA a connu une progression de 10 749 \$ ou 3,5% de ses ventes pour la période de six mois correspondante de l'année précédente (44 645 \$ ou 14,5 % excluant l'impact négatif de la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien). Cette hausse s'explique par les mêmes facteurs que ceux cités pour le trimestre. Quant à elles, les ventes générées par les acquisitions réalisées au cours des derniers trimestres représentent 53 654 \$ ou 17,5 % d'augmentation des ventes.

Bénéfice d'exploitation

Les mêmes tendances que celles observées au cours du trimestre ont fait progresser la marge du BAIIA du Groupe Automotive USA à 6,7% pour la période de six mois.

7.2 Groupe Automotive Canada

(en milliers de dollars, sauf pourcentage)

	Deuxième trimestre			Année à date		
	2008	2007	%	2008	2007	%
Ventes	149 504	139 385	7,3%	268 269	250 217	7,2%
BAIIA	12 980	13 269	(2,2%)	19 448	19 887	(2,2%)
Marge du BAIIA	8,7%	9,5%		7,2%	7,9%	

Ventes

Le Groupe Automotive Canada a obtenu une croissance de ses ventes de 10 119 \$ ou 7,3% par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette situation est attribuable aux facteurs suivants :

- Les acquisitions d'entreprises faites au cours des derniers trimestres pour un apport de 13 560 \$ ou 9,7 % ;

En grande partie contrebalancée par :

- Une décroissance organique de 2,5 % engendrée par le ralentissement économique.

Bénéfice d'exploitation

La contribution du Groupe Automotive Canada au deuxième trimestre a diminué de 0,8%. Cette détérioration de la marge du BAIIA s'explique par les facteurs suivants :

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

En partie contrebalancée par :

- Une hausse de la marge brute suite à une proportion plus élevée des ventes aux installateurs résultants d'acquisitions de grossistes;
- La contribution et les synergies liées aux acquisitions réalisées au cours des derniers trimestres.

ANALYSE DE L'ANNÉE À DATE :**Ventes**

Le Groupe Automotive Canada a obtenu une progression des ventes de 18 052 \$ ou 7,2 % pour la période de six mois correspondante de l'exercice précédent. Cette situation est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux énumérés dans le trimestre; les acquisitions d'entreprises faites au cours des trimestres antérieurs procurant un apport de 22 363 \$ ou 8,9 % pour cette période.

Bénéfice d'exploitation

La contribution du Groupe Automotive Canada pour la période de six mois a diminué de 0,7%. Les mêmes tendances que le trimestre actuel prévalent, s'ajoutant à cela des dépenses non récurrentes ainsi qu'un changement dans le mix des ventes ; tous deux reliés à un sinistre survenu à l'entrepôt de Boucherville au cours du premier trimestre de l'exercice en cours.

7.3 Groupe Poids Lourds

(en milliers de dollars, sauf pourcentage)

	Deuxième trimestre			Année à date		
	2008	2007	%	2008	2007	%
Ventes	14 946	15 059	(0,8%)	27 960	28 854	(3,1%)
BAIIA	(565)	(657)	(14,0%)	(1 678)	(1 805)	(7,0%)
Marge du BAIIA	(3,8%)	(4,4%)		(6,0%)	(6,3%)	

Ventes

La baisse des ventes de 0,8% du Groupe Poids Lourds sur le trimestre correspondant de l'année précédente est principalement due au ralentissement du secteur manufacturier au Québec engendrant une baisse généralisée de l'industrie du transport et par le fait même de la demande pour les pièces de ce secteur.

Bénéfice d'exploitation

Le Groupe Poids Lourds a enregistré une marge négative de 3,8% comparativement à une marge négative de 4,4 % pour la période correspondante de 2007. L'amélioration de la marge d'exploitation provient d'une amélioration de la marge brute suite aux différentes stratégies mises en place à cet effet à partir de l'an dernier.

ANALYSE DE L'ANNÉE À DATE :
Ventes

La baisse des ventes de 3,1% du Groupe Poids Lourds par rapport aux six premiers mois correspondant de l'année précédente est principalement due au ralentissement du secteur manufacturier au Québec tel que mentionné dans le trimestre.

Bénéfice d'exploitation

Pour les six premiers mois de l'exercice, le Groupe Poids Lourds a enregistré une marge négative de 6,0 % comparativement à une marge négative de 6,3 % pour la période correspondante de 2007 ; les mêmes raisons que celles énumérées ci-haut pour le dernier trimestre s'appliquant.

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

(en milliers de dollars, sauf pourcentage)

	Deuxième trimestre			Année à date		
	2008	2007	%	2008	2007	%
Intérêts	1 591	1 618	1,7%	3 490	2,955	18,1%
Amortissements	2 679	2 364	13,3%	5 375	4 640	15,8%
Impôts	6 582	6 656	(1,1%)	9 779	10 004	(2,2%)
Taux d'impôts	32,6%	34,7%		32,5%	34,6%	

8.1 Intérêts

La dépense d'intérêts du trimestre est relativement stable par rapport à l'année précédente ; la diminution des taux d'intérêts compensant l'augmentation de la dette à long terme nécessaire au financement des acquisitions des derniers trimestres.

Pour la période de six mois, la hausse de 18,1 % s'explique par un niveau moyen d'endettement supérieur à l'année précédente, en grande partie due aux acquisitions d'entreprises réalisées en 2007 et en début 2008, compensé partiellement par la baisse des taux d'intérêts;

8.2 Amortissements

La hausse de 13,3% de la dépense d'amortissement au deuxième trimestre (15,8 % pour la période de six mois) est due aux acquisitions d'entreprises faites en 2007 et au cours du premier semestre de l'exercice ainsi qu'aux acquisitions d'immobilisations faites en 2007 principalement pour la modernisation des systèmes de gestion et l'accroissement de la flotte de véhicules.

8.3 Impôts

Au cours du deuxième trimestre, le taux effectif d'imposition a diminué de 2,1 % par rapport au trimestre correspondant de 2007. La baisse du taux d'impôts s'explique en partie par une diminution du taux fédéral canadien, une pondération géographique différente et une réorganisation de nos opérations américaines effectuée à la fin de 2007.

9. FLUX DE TRÉSORERIE

Le tableau suivant présente un sommaire des flux de trésorerie.

(en milliers de dollars)

	Deuxième trimestre		Année à date	
	2008	2007	2008	2007
Fonds générés par l'exploitation avant éléments du fonds de roulement	16 121	13 810	25 898	22 396
Éléments du fonds de roulement	12 839	21 475	2 917	75
Activités d'exploitation	28 960	35 285	28 815	22 471
Activités d'investissement net	(14 784)	(5 577)	(35 622)	(5 058)
Activités de financement	(14 356)	(29 767)	6 706	(18 329)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(180)	(59)	(101)	(916)

9.1 Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation (avant éléments du fonds de roulement) ont progressé en raison notamment d'une hausse du bénéfice d'exploitation et d'une baisse des impôts sur les bénéfices. Les éléments du fonds de roulement ont générés des liquidités 12 839 \$ en 2008, comparativement à 21 475 \$ en 2007. Cette variation provient essentiellement d'un programme de réduction continu des inventaires débuté au cours du deuxième trimestre de 2007.

9.2 Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

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

- Afin de poursuivre son expansion, la Compagnie a déboursé 11 228 \$ au deuxième trimestre 2008 (29 625 \$ pour la période de 6 mois) en espèces pour l'acquisition d'entreprises aux États-Unis et au Canada. Pour plus de détails, se référer aux notes complémentaires aux états financiers trimestriels;
- La Compagnie a également fait l'achat de divers actifs immobilisés totalisant 3 798 \$ au deuxième trimestre 2008 (6 166 \$ pour la période de 6 mois). Ces achats permettront, entre autres, de poursuivre la modernisation de ses systèmes de gestion ainsi que l'acquisition de matériel roulant afin d'accroître la flotte de véhicules.

La variation des activités d'investissements nets du deuxième trimestre 2008 de 9 207 \$ sur 2007 (30 564 \$ pour la période de six mois) vient, outre les acquisitions d'entreprises, du fait qu'en 2007 la Compagnie avait procédé à la cession-bail d'un entrepôt aux États-Unis (s'ajoute à ceci un second entrepôt pour la période de six mois) et avait encaissé un placement temporaire d'une valeur de 6 897 \$.

9.3 Flux de trésorerie liés aux activités de financement

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

- Le remboursement de la dette bancaire pour 25 255\$ au deuxième trimestre 2008 ((1 257 \$) pour la période de six mois) ;
- L'obtention de nouvelles dettes long terme de 13 617 \$ pour le deuxième trimestre (13 628 \$ pour la période de six mois) pour financer en partie les acquisitions d'entreprises ;
- Le versement de dividendes totalisant 2 121 \$ pour le deuxième trimestre (4 243 \$ pour la période de six mois).

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

(en milliers de dollars)

	30 juin 2008	31 déc. 2007	Écart	Impact des acquisitions d'entreprises	Écart net des acquisitions d'entreprises	Explication des écarts nets
Fonds de roulement excluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les dettes bancaires	388 467	362 229	26 238	(23 367)	2 871	La hausse s'explique principalement par la variation du taux de change compensé en partie par une réduction des inventaires de 4 700 \$.
Frais de financement	795	488	307	-	307	S'explique par le renouvellement de l'entente bancaire, l'amortissement, ainsi que la variation du taux de change.
Écarts d'acquisition	73 878	64 858	9 020	(7 940)	1 080	S'explique par la variation du taux de change.
Dettes à long terme	107 830	91 786	16 044	11 831	4 213	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 ses divers besoins de fonds tels que les acquisitions d'entreprises, les acquisitions d'immobilisations (environ 20 000 \$ planifiés pour 2008 principalement pour le développement des systèmes informatiques et l'accroissement de la flotte de véhicules) et la rémunération des actionnaires par le versement de dividendes.

Au 30 juin, la Compagnie dispose, pour son développement, d'environ 175 000 \$ en facilité de crédit non encore utilisée (91 000 \$ au 31 décembre 2007).

La facilité de crédit se compose d'un crédit rotatif, échéant en octobre 2011 et renouvelable annuellement pour des périodes additionnelles d'un an. La facilité de crédit comprend également un crédit d'exploitation renouvelable annuellement.

La Compagnie utilise des instruments financiers dérivés dans le but de réduire le risque de taux d'intérêt auquel l'expose sa dette. Elle n'utilise pas d'instruments financiers à des fins de transaction ou de spéculation. En janvier 2008, la Compagnie s'est engagée dans divers contrats de swap de taux d'intérêt dans le cadre de son programme de gestion des taux d'intérêt variables de sa dette et du coût d'emprunt global correspondant. Ces contrats au montant de 60 000 \$ viennent à échéance en trois tranches égales de 20 000 \$ en 2011, 2012 et 2013 et portent intérêt à un taux moyen de 3,94%.

11.1 Endettement

(en milliers de dollars, sauf pourcentage)

	30 juin 2008	31 déc. 2007	%
Capitaux propres	323 583	304 573	6,2%
Endettement total net	150 761	134 945	11,7%
Coefficient d'endettement total net sur le capital investi	31,8%	30,7%	

L'augmentation du ratio d'endettement est directement liée à l'augmentation de la dette à long terme suite aux acquisitions du deuxième trimestre. Il convient de noter que les acquisitions des derniers trimestres n'ont pas contribué aux résultats de la période de façon proportionnelle à l'augmentation de la dette à long terme. 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	
	2008	2007	2008	2007
Nombre d'actions en circulation	19 728	19 737	19 728	19 737
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	19 732	19 726	19 734	19 719

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

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

En date du 5 août 2008, la Compagnie a en circulation 19 727 958 actions et des options non exercées portant sur 101 928 actions.

12. MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Instruments financiers

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

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

Informations à fournir concernant le capital

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

Stocks

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

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

13. MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

Normes internationales d'information financière

Le Conseil des normes comptables de l'ICCA a confirmé en février 2008 que les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes adopteront les Normes internationales d'information financière (IFRS) établies par le Conseil des normes comptables internationales, pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011. Les IFRS remplaceront les normes canadiennes.

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

Écart d'acquisition et actifs incorporels

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

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

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

15. PERSPECTIVES

Les récentes acquisitions ont contribué dans une large mesure à l'amélioration des résultats trimestriels. Les programmes d'amélioration continue, d'intégration et de réorganisation mis en place en 2007 devraient continuer d'améliorer les marges et la rentabilité au cours du deuxième semestre de 2008. La Compagnie poursuit toujours ses recherches de projets d'expansion ciblés tant au Canada qu'aux États-Unis. La force du dollar canadien par rapport à la devise américaine facilite cette expansion. Il convient de noter qu'au taux de change actuel de 1,01\$, aucune variation significative sur les résultats du second semestre n'est prévue alors que la variation de la devise a eu un impact négatif de plus de 0,06\$ par action au premier semestre. Enfin, tel que mentionné au premier trimestre, une faiblesse passagère de la demande nord-américaine de pièces pour véhicules automobiles peut être constatée vraisemblablement en raison de l'augmentation du prix du carburant. L'expérience passée porte à croire que les consommateurs sauront s'adapter à cette situation.



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



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

Approuvé par le Comité de vérification le 4 août 2008 et par le Conseil d'administration le 5 août 2008.

Uni-Sélect Inc.

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



UNI-SELECT INC.

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

Avis relatif à l'examen des états financiers intermédiaires consolidés

Les états financiers intermédiaires
consolidés au 30 juin 2008 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 2008 ET 2007

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

	2 ^e TRIMESTRE		6 MOIS	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
VENTES	332 631	313 257	614 329	586 422
Bénéfice avant les postes suivants	24 452	23 138	38 984	36 540
Intérêts (note 4)	1 591	1 618	3 490	2 955
Amortissements (note 4)	2 679	2 364	5 375	4 640
	4 270	3 982	8 865	7 595
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	20 182	19 156	30 119	28 945
Impôts sur les bénéfices				
Exigibles	6 686	7 658	9 488	11 124
Futurs	(104)	(1 002)	291	(1 120)
	6 582	6 656	9 779	10 004
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle	13 600	12 500	20 340	18 941
Part des actionnaires sans contrôle	911	825	1 590	1 438
	12 689	11 675	18 750	17 503
Bénéfice net	12 689	11 675	18 750	17 503
Bénéfice de base et bénéfice dilué par action (note 5)	0,64	0,59	0,95	0,89
Nombre d'actions ordinaires émises et en circulation	19 727 958	19 736 558	19 727 958	19 736 558

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

**BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS
PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN 2008 ET 2007**

(en milliers de dollars, non vérifiés)

	6 MOIS	
	2008	2007
	\$	\$
Solde au début	287 712	255 355
Bénéfice net	18 750	17 503
	306 462	272 858
Prime au rachat d'actions ^(a)	176	-
Dividendes	4 243	4 239
Solde à la fin	302 043	268 619

^(a) Au cours de la période, la Compagnie a racheté 8 600 actions ordinaires en contrepartie d'un montant de 197 \$ incluant une prime au rachat de 176 \$.

**RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉ
PÉRIODES DE TROIS MOIS ET SIX MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN 2008 ET 2007**

(en milliers de dollars, non vérifiés)

	2 ^e TRIMESTRE		6 MOIS	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net	12 689	11 675	18 750	17 503
Autres éléments du résultat étendu:				
Gains (pertes) non réalisés sur les instruments financiers dérivés désignés comme élément de couverture de flux de trésorerie, déduction faite des impôts de (653 \$) et 6 \$ respectivement pour les périodes de trois mois et six mois	1 401	-	(13)	-
Reclassement des gains (pertes) réalisés dans le bénéfice net sur les instruments financiers dérivés désignés comme élément de couverture de flux de trésorerie, déduction faite des impôts de (46 \$) et (67 \$) respectivement pour les périodes de trois mois et six mois (22 \$ et 42 \$ en 2007)	99	(46)	145	(89)
Gains (pertes) de change latentes sur conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes	(1 261)	(9 202)	4 569	(10 439)
Autres éléments du résultat étendu	239	(9 248)	4 701	(10 528)
Résultat étendu	12 928	2 427	23 451	6 975

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 2008 ET 2007**

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

	2 ^e TRIMESTRE		6 MOIS	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Bénéfice net	12 689	11 675	18 750	17 503
Éléments hors caisse	-	-	-	-
Amortissements	2 679	2 364	5 375	4 640
Amortissement du gain reporté relatif à un contrat de cession-bail	(54)	(52)	(108)	(65)
Impôts futurs	(104)	(1 002)	291	(1 120)
Part des actionnaires sans contrôle	911	825	1 590	1 438
	16 121	13 810	25 898	22 396
Variations d'éléments du fonds de roulement	12 839	21 475	2 917	75
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	28 960	35 285	28 815	22 471
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Placements temporaires	-	6 897	-	6 897
Acquisitions d'entreprises (note 6)	(11 228)	(12 459)	(29 625)	(16 056)
Part des actionnaires sans contrôle	-	(178)	-	(178)
Placements	(325)	-	(325)	-
Avances à des coentreprises	-	-	-	-
Avances à des marchands membres	(1 324)	(511)	(2 013)	(1 147)
Encaissements des avances à des marchands membres	1 766	902	2 331	1 857
Immobilisations	(3 798)	(2 332)	(6 166)	(3 987)
Cession d'immobilisations	125	2 104	176	7 556
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(14 784)	(5 577)	(35 622)	(5 058)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Dettes bancaires	(25 252)	(27 847)	(1 257)	(13 888)
Solde de prix d'achat	337	(505)	-	(898)
Frais de financement	-	-	(414)	-
Emprunts à long terme	13 617	1 346	13 628	1 818
Remboursements de la dette à long terme	(907)	(778)	(972)	(1 486)
Dépôts de garantie des marchands membres	167	(25)	161	(314)
Émission d'actions	-	161	-	528
Rachat d'actions	(197)	-	(197)	-
Dividendes versés	(2 121)	(2 119)	(4 243)	(4 089)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(14 356)	(29 767)	6 706	(18 329)
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(180)	(59)	(101)	(916)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	678	273	599	1 130
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	498	214	498	214
Dividendes versés par action	0,108	0,108	0,215	0,208

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

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

(en milliers de dollars, non vérifiés)

	30 JUIN 2008	30 JUIN 2007	31 DÉC. 2007 Vérifié
	\$	\$	\$
ACTIF			
ACTIF COURT TERME			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	498	214	599
Débiteurs	170 067	150 245	141 043
Impôts sur les bénéfices à recevoir	8 313	7 475	1 370
Stock (note 7)	367 136	298 534	341 545
Frais payés d'avance	6 487	4 959	4 959
Instrument financier dérivé	-	123	-
Impôts futurs	8 756	7 039	8 671
	<u>561 257</u>	<u>468 589</u>	<u>498 187</u>
Placements et escomptes de volume à recevoir	7 230	6 951	7 406
Immobilisations	44 187	35 998	41 526
Frais de financement	795	660	488
Clauses de non-concurrence	261	438	330
Instrument financier dérivé	193	-	-
Écarts d'acquisition	73 878	45 639	64 858
Impôts futurs	2 711	1 685	2 778
	<u>690 512</u>	<u>559 960</u>	<u>615 573</u>
PASSIF			
PASSIF COURT TERME			
Dettes bancaires (note 8)	35 611	12 002	35 887
Créditeurs	170 064	148 672	132 660
Dividendes à payer	2 122	2 120	2 122
Versements sur la dette à long terme et les dépôts de garantie des marchands membres	45	146	577
Impôts futurs	61	39	-
	<u>207 903</u>	<u>162 979</u>	<u>171 246</u>
Gain reporté relatif à un contrat de cession-bail	2 302	2 650	2 338
Dette à long terme	107 830	58 062	91 786
Dépôts de garantie des marchands membres	7 773	7 855	7 294
Impôts futurs	3 951	4 856	3 838
Part des actionnaires sans contrôle	37 170	28 188	34 498
	<u>366 929</u>	<u>264 590</u>	<u>311 000</u>
CAPITAUX PROPRES			
Capital-actions	49 850	49 872	49 872
Bénéfices non répartis	302 043	268 619	287 712
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 9)	(28 310)	(23 121)	(33 011)
	<u>273 733</u>	<u>245 498</u>	<u>254 701</u>
	<u>323 583</u>	<u>295 370</u>	<u>304 573</u>
	<u>690 512</u>	<u>559 960</u>	<u>615 573</u>

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

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

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

1. MODE DE PRÉSENTATION

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ci-joints sont conformes aux principes comptables généralement reconnus du Canada applicables aux états financiers intermédiaires et ne comprennent pas toute l'information exigée pour des états financiers complets. Ces états financiers sont aussi conformes aux conventions comptables décrites dans les états financiers vérifiés de la Compagnie pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007. Les états financiers intermédiaires et les notes complémentaires doivent être lus en tenant compte des états financiers vérifiés de la Compagnie pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007. Au besoin, les états financiers comprennent des montants qui ont été établis d'après les estimations éclairées et les meilleurs jugements de la direction. Les résultats d'exploitation pour les périodes intermédiaires présentées ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats qui sont attendus pour l'exercice.

2. MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES
Instruments financiers

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

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

Informations à fournir concernant le capital

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

Stocks

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

3. CONVENTIONS COMPTABLES
Coût du stock

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

Chiffres correspondants

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

4. INFORMATIONS SUR LES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Intérêts	2e TRIMESTRE		6 MOIS	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur les dettes bancaires	699	912	1 525	1 386
Intérêts sur la dette à long terme	964	961	2 078	1 972
Intérêts sur les dépôts de garantie des marchands membres	98	102	182	206
	1 761	1 975	3 785	3 564
Revenus d'intérêts sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	(11)	(244)	(21)	(377)
Revenus d'intérêts auprès des marchands membres	(159)	(113)	(274)	(232)
	1 591	1 618	3 490	2 955
Amortissements				
Amortissement des immobilisations	2 586	2 238	5 178	4 366
Amortissement d'autres actifs	93	126	197	274
	2 679	2 364	5 375	4 640

5. BÉNÉFICE PAR ACTION

Le nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le calcul du bénéfice de base par action est de 19 731 769 pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2008 (19 725 562 en 2007) et 19 734 163 pour la période de six mois terminée le 30 juin 2008 (19 718 736 en 2007). L'incidence de la levée des options d'achat d'actions est de 19 568 actions pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2008 (33 484 en 2007) et 21 429 pour la période de six mois terminée le 30 juin 2008 (36 647 en 2007) ce qui donne un nombre moyen pondéré d'actions de 19 751 337 pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2008 (19 759 046 en 2007) et de 19 755 593 pour la période de six mois terminée le 30 juin 2008 (19 755 383 en 2007) pour le calcul du bénéfice dilué par action.

6. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

En 2008, la Compagnie a acquis les actions de deux compagnies évoluant dans le secteur d'activité Automotive Canada, de même que les actifs et certains éléments de passifs d'une compagnie évoluant dans le secteur d'activité Automotive Canada et de trois compagnies dans le secteur d'activité Automotive USA.

De plus, la Compagnie a augmenté sa participation de 3,85 % dans sa coentreprise Uni-Select Pacific Inc. À la suite de cette transaction, la participation de la Compagnie dans sa coentreprise est passée de 65,38 % à 69,23 %. Cette transaction a été effectuée à la valeur comptable.

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

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

	Total
	\$
Actif à court terme	35 108
Immobilisations	1 344
Autres actifs long terme	22
Écarts d'acquisition	7 940
Passif à court terme	(11 836)
Passif à long terme	(48)
	<u>32 530</u>
Encaisse des compagnies acquises	249
Total de la contrepartie payée en espèces moins l'encaisse acquise	29 625
Solde de prix d'achat à payer	<u>2 656</u>

7. STOCK

Le coût du stock passé en charge est de 255 692 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2008 (244 772 \$ en 2007) et de 474 129 \$ pour la période six mois terminée le 30 juin 2008 (459 880 \$ en 2007).

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

8. FACILITÉ DE CRÉDIT

La Compagnie a une facilité de crédit au montant de 325 000 \$. Cette facilité de crédit se compose d'un crédit rotatif au montant de 235 000 \$ échéant en octobre 2011 et renouvelable annuellement pour des périodes additionnelles de un an. La facilité de crédit comprend également un crédit d'exploitation de 90 000 \$ servant aussi à l'émission de lettres de garantie et renouvelable annuellement. Au 30 juin 2008, les lettres de garantie émises totalisent 5 320 \$ (5 010 \$ au 31 décembre 2007).

Les taux d'intérêt sont variables en fonction du type d'emprunt ainsi que des ratios financiers atteints par la Compagnie et sont fixés à tous les trimestres. Au 30 juin 2008, les taux d'intérêt varient de 3,39 % à 5,50 % (5,35 % à 7,75 % au 31 décembre 2007).

9. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU

	30 JUIN 2008	31 DÉC. 2007
	\$	\$
Solde au début de la période	(33 011)	-
Solde déjà établi	-	(12 766)
Effet cumulatif des modifications comptables relatives aux instruments financiers (déduction faite d'impôts de 81 \$)	-	173
Solde redressé	(33 011)	(12 593)
Autres éléments du résultat étendu de la période	4 701	(20 418)
Solde à la fin de la période	(28 310)	(33 011)

10. AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

Au 30 juin 2008, les régimes de retraite de la Compagnie sont des régimes à prestations et cotisations déterminées.

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2008, la charge totale à l'égard des régimes de retraite à cotisations déterminées s'est élevée à 260 \$ (520 \$ en 2007) et à 601 \$ (602 \$ en 2007) pour les régimes de retraite à prestations déterminées.

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2008, la charge totale à l'égard des régimes de retraite à cotisations déterminées s'est élevée à 517 \$ (911 \$ en 2007) et à 1 201 \$ (1 205 \$ en 2007) pour les régimes de retraite à prestations déterminées.

11. GARANTIES

En vertu de conventions de rachats de stocks, la Compagnie s'est engagée auprès d'institutions financières à racheter les stocks de certains de ses clients dans une proportion variant de 60 % à 75 % de la valeur au coûtant des stocks pour un montant maximum de 63 580 \$ (61 870 \$ au 31 décembre 2007). Dans l'éventualité d'un recours, les stocks seraient écoulés dans le cours normal des activités de la Compagnie. Ces conventions sont d'une durée indéterminée. De l'avis de la direction, la probabilité est faible que des paiements importants soient engagés et que des pertes soient prises en charge en vertu de cette obligation, puisque la valeur des actifs détenus en garantie est nettement supérieure à l'obligation de la Compagnie.

12. GESTION DU CAPITAL

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

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

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

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

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

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

	30 JUIN 2008	31 DÉC. 2007
Ratio d'endettement total net / capital investi ⁽²⁾⁽³⁾	31,8%	30,7%
Ratio de la dette à long terme / capitaux propres ⁽²⁾⁽³⁾	35,7%	32,7%
Ratio de la dette financée par emprunt / BAIIA ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	1,90	1,76
Rendement des capitaux propres ⁽¹⁾⁽³⁾	13,6%	13,9%

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

⁽²⁾ L'augmentation des ratios d'endettement est directement liée à l'augmentation de la dette à long terme suite aux acquisitions des derniers trimestres.

⁽³⁾ Il convient de noter que les acquisitions des derniers trimestres n'ont pas contribué aux résultats de la période de 12 mois au 30 juin 2008 de façon proportionnelle à l'augmentation de la dette à long terme.

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

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

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

	Instruments financiers dérivés	Détenus à des fins de transaction	Prêts et créances ⁽¹⁾	Autres passifs financiers	Valeur comptable	Juste valeur
					Total	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	498	-	-	498	498
Débiteurs	-	-	170 067	-	170 067	170 067
Placements et escomptes de volume à recevoir	-	-	7 230	-	7 230	7 230
Instrument financier dérivé	193	-	-	-	193	193
	193	498	177 297	-	177 988	177 988
Passifs financiers						
Dettes bancaires	-	-	-	35 611	35 611	35 611
Créditeurs	-	-	-	170 064	170 064	170 064
Dividendes à payer	-	-	-	2 122	2 122	2 122
Dette à long terme	-	-	-	107 875	107 875	107 875
Dépôts de garantie des marchands membres	-	-	-	7 773	7 773	7 773
	-	-	-	323 445	323 445	323 445

⁽¹⁾ Les intérêts créditeurs sur les prêts et créances représentent 324 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2008 (286 \$ en 2007) et 638 \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2008 (615 \$ en 2007).

13. INSTRUMENTS FINANCIERS (SUITE)

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

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

Instruments financiers dérivés

Au premier trimestre 2008, la Compagnie a contracté des contrats en vue d'échanger les taux d'intérêt variable relativement à un montant nominal de 60 000 \$ contre des taux fixes (0 \$ à taux fixes contre des taux variables au 31 décembre 2007). Les swaps, à un taux de 3,94 %, viennent à échéance en trois tranches de 20 000 \$ aux 31 janvier 2011, 2012 et 2013. La juste valeur du swap de taux d'intérêt, telle que déterminée par les banquiers de la Compagnie en fonction des cours du marché à la date des bilans pour des instruments semblables, représente un montant à recevoir par la Compagnie de 193 \$ (0 \$ au 31 décembre 2007).

Gestion des risques découlant des instruments financiers

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

Risque de crédit

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

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

Au 30 juin 2008, les débiteurs en souffrance représentent 5 359 \$ et font l'objet d'une provision pour créances douteuses de 3 840 \$.

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

	\$
Solde au 31 décembre 2007	2 924
Créances irrécouvrables	1 460
Montant radié	(544)
Solde au 30 juin 2008	3 840

Risque de liquidité

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

La Compagnie dispose d'une facilité de crédit renouvelable de 325 000 \$ (note 8). Au 30 juin 2008, la Compagnie bénéficie de facilités de crédit non utilisées d'environ 175 000 \$.

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

Risque de change

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

Risque de taux d'intérêt

La Compagnie est exposée aux fluctuations des taux d'intérêt, principalement en raison de ses dettes à taux variables. La Compagnie gère son exposition aux variations de taux d'intérêt par une répartition de sa dette financière entre des instruments comportant des taux fixes et des taux variables, en concluant des accords de swaps consistant à échanger des taux variables pour des taux fixes. Au 30 juin 2008, environ 43 % de la dette financière était à taux fixe par rapport à 57 % à taux variable.

Si les taux d'intérêt avaient varié de 25 points de base durant la période, à la hausse ou à la baisse, avec l'hypothèse que toutes les autres variables demeurent constantes, le bénéfice net de la Compagnie pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2008 aurait été inférieur ou supérieur de 37 \$ et 85 \$ pour la période de six mois tandis que les autres éléments du résultat étendu auraient été supérieurs ou inférieurs de 329 \$ pour les périodes de trois mois et six mois.

14. INFORMATIONS SECTORIELLES

	2^e TRIMESTRE							
	Automotive Canada		Automotive USA		Poids Lourds		Consolidé	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes	149 504	139 385	168 181	158 813	14 946	15 059	332 631	313 257
Bénéfice avant intérêts, amortissements, impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	12 980	13 269	12 037	10 526	(565)	(657)	24 452	23 138
Actif	264 143	229 451	391 102	295 460	35 267	35 049	690 512	559 960
Acquisition d'immobilisations	2 087	1 505	2 536	1 284	61	53	4 684	2 842
Acquisition d'écarts d'acquisition	552	1 078	199	1 157	-	-	751	2 235

	6 MOIS							
	Automotive Canada		Automotive USA		Poids Lourds		Consolidé	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes	268 269	250 217	318 100	307 351	27 960	28 854	614 329	586 422
Bénéfice avant intérêts, amortissements, impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	19 448	19 887	21 214	18 458	(1 678)	(1 805)	38 984	36 540
Actif	264 143	229 451	391 102	295 460	35 267	35 049	690 512	559 960
Acquisition d'immobilisations	3 403	1 928	4 025	2 762	82	59	7 510	4 749
Acquisition d'écarts d'acquisition	7 648	1 506	292	1 596	-	-	7 940	3 102

Le secteur Automotive USA comprend des immobilisations au montant de 18 541 \$ (12 574 \$ au 30 juin 2007) et des écarts d'acquisition au montant de 36 081 \$ (17 784 \$ au 30 juin 2007).

15. MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES
Normes internationales d'information financière

Le Conseil des normes comptables de l'ICCA a confirmé en février 2008 que les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes adopteront les Normes internationales d'information financière (IFRS) établies par le Conseil des normes comptables internationales, pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011. Les IFRS remplaceront les normes canadiennes.

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

Écart d'acquisition et actifs incorporels

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