

Fonds de revenu **Benvest**
NEWLOOK
Income Fund

Rapport trimestriel

Pour la période de deux mois
terminée le 30 juin 2005

RÉSULTATS POUR LA PÉRIODE DE DEUX MOIS TERMINÉE LE 30 JUIN 2005

À nos porteurs de parts,

Ceci est le premier rapport financier publié par le Fonds de revenu Benvest New Look (BCI.UN), lequel est devenu actif le 1 mai 2005 comme entité ouverte remplaçant Benvest Capital Inc. L'exercice financier du Fonds se termine le 31 décembre et ses rapports trimestriels correspondent à ceux du calendrier civil. Pour le trimestre terminé le 30 juin 2005, les résultats d'exploitation ne couvrent qu'une période de deux mois, soit depuis la fin du dernier exercice financier de Benvest Capital Inc.

Les revenus pour la période de deux mois ont atteint 6,8 millions \$, une augmentation de 8,6% par rapport à la période correspondante de l'année précédente, alors que le BAIIA (tel que défini dans l'*Analyse de la direction*) s'est élevé à 713 000 \$, une augmentation de 32,3% par rapport à la période correspondante de l'an passé. Le bénéfice net a atteint 281 000 \$, une augmentation de 186% par rapport à l'an passé.

Ces résultats sont attribuables à notre stratégie d'accroissement de notre part de marché par l'ouverture de nouveaux magasins et la rénovation de nos magasins actuels tout en offrant à notre clientèle des produits et services de grande qualité.

Les faits saillants sont les suivants :

- i. Les revenus tirés des services d'optique ont augmenté de 8,3% alors que les ventes des magasins comparables étaient en hausse de 6,6%.

- ii. La rénovation de deux magasins a été complétée, y compris la rénovation du magasin «porte-étendard» de la rue Sainte-Catherine au centre-ville de Montréal.
- iii. Postérieurement au 30 juin, l'ouverture de deux nouveaux magasins dans la région métropolitaine de Montréal, soit un à Saint-Constant sur la rive sud et un autre au marché Jean-Talon.
- iv. Également après le 30 juin, l'utilisation exclusive par les magasins d'Ottawa, auparavant connus sous le nom Derouin, du nom commercial New Look et la rénovation de l'important magasin du centre-ville d'Ottawa.

La Société continue à mettre l'emphase sur son expansion au Québec et en Ontario par l'ouverture de nouveaux magasins ou par le biais d'acquisition, si l'opportunité se présente.

La distribution aux porteurs de parts pour chacun des mois de mai et juin 2005 a été de 0,0375 \$ par part (soit un taux annuel de 0,45 \$) alors que le dividende aux détenteurs d'actions échangeables a été de 0,025 \$ par action (soit un taux annuel de 0,30 \$). Notre distribution aux porteurs de parts pour le mois de juillet 2005 (payable le 20 août) a été augmenté à 0,0416 \$ (soit un taux annuel de 0,50 \$) et le dividende aux détenteurs d'actions échangeables a été augmenté à 0,0277 \$ (soit un taux annuel de 0,33 \$).



W. John Bennett
Président du conseil
Fonds de fiducie de revenu Benvest New Look et
Lunetterie New Look Inc.



C. EMMETT PEARSON
Président et chef de la direction
Lunetterie New Look Inc. et
Fiduciaire de Fonds de revenu Benvest New Look

Analyse par la direction

L'analyse par la direction porte sur la situation financière et les résultats d'exploitation de la Fiducie de revenu Benvest New Look (le «Fonds») et de sa filiale en propriété exclusive, Lunetterie New Look Inc. («New Look»).

Le Fonds a été créé en vertu d'un plan d'arrangement entré en vigueur le 1 mai 2005. Le Fonds possède tous les titres en circulation de New Look à l'exception des actions échangeables. New Look, une société régie par la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*, résulte de la fusion de Benvest Capital Inc. («Benvest») et certaines autres sociétés décrites dans l'arrangement. Les activités de Benvest et de ses filiales antérieures à l'arrangement sont maintenant exercées par le Fonds et New Look.

Avant la réalisation de l'arrangement, Benvest était un émetteur assujéti aux obligations d'information continue dont les actions étaient cotées à la Bourse de Toronto. À compter du 1 mai 2005, les parts du Fonds ont remplacé les actions de Benvest à cette bourse.

Le Fonds, créé le 15 mars 2005, a produit ses premiers états financiers trimestriels pour la période de 16 jours terminée le 31 mars 2005. Comme le Fonds a été inactif jusqu'au 1 mai 2005, aucun résultat ne fut présenté pour le premier trimestre. Les états financiers pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2005 couvre deux mois d'exploitation. La fin d'exercice du Fonds étant le 31 décembre, le premier exercice comprendra huit mois d'exploitation.

À compter de la période terminée le 30 juin 2005, les états financiers présenteront comme chiffres comparatifs les montants non vérifiés des périodes comptables correspondantes de l'année précédente. Comme le Fonds est devenu actif le 1 mai 2005, les données antérieures à cette date reflètent les activités de Benvest et de ses filiales.

La présente analyse fournit une comparaison des résultats consolidés du Fonds pour les deux premiers mois d'exploitation, soit la période terminée le 30 juin 2005, avec les résultats consolidés pour la même période de l'an passé. Tel qu'expliqué plus loin, les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés sur la base de la méthode de la continuité des intérêts communs.

Les énoncés prospectifs, les commentaires et analyses sont fournis pour aider le lecteur à voir l'entreprise sous l'angle de vue des dirigeants.

L'information financière contenue dans ce rapport est exprimée en dollars canadiens, à moins d'indication contraire, et est établie suivant les principes comptables généralement reconnus au Canada. Vous devriez lire cette analyse à la lumière des états financiers consolidés intermédiaires pour la période terminée le 30 juin 2005 et des états financiers consolidés de Benvest pour l'exercice terminé le 30 avril 2005.

Des renseignements additionnels sur le Fonds peuvent être obtenus sur les sites web suivants : www.newlook.ca et www.benvest.com. Les documents d'information continue du Fonds et ceux de Benvest, y compris ses rapports d'analyse de la direction annuels et trimestriels, ses états financiers annuels et trimestriels, les états financiers de Benvest pour l'exercice terminé le 30 avril 2005, les notices annuelles, les formulaires de procuration, les circulaires d'information et les divers communiqués de presse émis par le Fonds et Benvest sont également disponibles par le biais du système SEDAR sur le site www.sedar.com.

Notre entreprise

New Look, la filiale exploitante du Fonds, est un chef de file au Québec dans les produits et services de l'optique. Au 30 juin 2005, son réseau comprenait 38 succursales situées dans les principales villes du Québec de même que trois succursales à Ottawa, Ontario. New Look effectue aussi tous les traitements ayant trait à la transformation des lentilles dans son laboratoire situé à Ville Saint-Laurent.

Approbation des états financiers

Les états financiers consolidés intermédiaires du Fonds pour la période terminée le 30 juin 2005 ont été approuvés par les fiduciaires.

Conventions comptables

À compter du 1 mai 2005, le Fonds est considéré être la continuation de Benvest conformément à la méthode de la continuité des intérêts communs. Par conséquent, les valeurs aux livres des actifs et passifs consolidés de Benvest au 30 avril 2005 sont devenus les valeurs comptables des actifs et passifs consolidés du Fonds en date du 1 mai 2005. La valeur aux livres du capital-actions de Benvest au 30 avril 2005 a été répartie sur les parts du Fonds et sur les actions échangeables de New Look au 1 mai 2005. Le surplus d'apport consolidé et les bénéfices non répartis consolidés de Benvest au 30 avril 2005 sont devenus le surplus d'apport consolidé et les bénéfices non répartis consolidés du Fonds au 1 mai 2005.

Le Fonds étant la continuation de Benvest selon la méthode de continuité des intérêts communs, ses états financiers pour la période terminée le 30 juin 2005 sont conformes aux conventions comptables et méthodes d'application décrites dans les états financiers consolidés de Benvest pour l'exercice terminé le 30 avril 2005.

Analyse par la direction

Faits saillants

Les faits saillants de la période de deux mois sont les suivants :

- Les revenus ont augmenté de 8,6% alors que le BAIIA (tel que décrit plus loin) a augmenté de 32%.
- New Look a continué à investir dans l'aménagement de nouveaux magasins et la relocalisation et la rénovation de magasins actuels. Au cours de la période, un million \$ ont été investis dans le but d'augmenter le BAIIA.
- Le Fonds et New Look ont annoncé des distributions et des dividendes totalisant 613 000 \$ pour les mois de mai et juin. Voir la rubrique «Distributions et dividendes sur les actions échangeables» à la page 6 pour plus de détails.

Revenus tirés des services d'optique

Les revenus tirés des services d'optique pour la période de deux mois terminée le 30 juin 2005 se sont élevés à 6 668 000 \$ comparativement à 6 155 000 \$ pour la période de deux mois terminée le 30 juin 2004, une augmentation de 8,3%.

Les ventes des magasins comparables ont augmenté de 6,6% par rapport à la période correspondante de l'année précédente. La croissance des ventes est également due à l'ajout de deux magasins au réseau, dont l'un est situé à Beauport (près de Québec) et l'autre à Rosemère (nord de Montréal). De plus, un magasin a été ouvert durant la période comparable de l'an passé.

Revenus d'honoraires, intérêts et autres

Les revenus d'honoraires, d'intérêts et autres revenus ont atteint 137 000 \$ pour la période de deux mois terminée le 30 juin 2005 par rapport à 112 000 \$ au cours de la période correspondante de l'an passé. L'augmentation est principalement attribuable au revenu d'intérêts gagné sur le placement temporaire d'une partie du produit de la vente d'un placement de portefeuille en novembre 2004.

Coût des produits vendus et frais d'exploitation, de vente et d'administration

Exprimés en pourcentage des revenus totaux, le coût des produits vendus et les frais d'exploitation, de vente et d'administration ont baissé de 91,4% à 89,5%. Cette performance est principalement due à la réduction des frais d'exploitation des magasins et à l'amélioration de la marge de profit.

BAIIA

Le bénéfice avant amortissement, frais financiers, impôts et participation sans contrôle (BAIIA) a été de 713 000 \$ pour la période de deux mois terminée le 30 juin 2005 par rapport à 539 000 \$ pour la période correspondante de l'année précédente, une augmentation de 32%. Cette augmentation découle principalement de la croissance des ventes décrites ci-dessus.

Amortissement

La dépense d'amortissement s'est élevée à 301 000 \$ contre 205 000 \$ dans la période correspondante de l'année précédente. L'augmentation est principalement attribuable aux acquisitions d'immobilisations faites entre le 30 juin 2004 et le 30 juin 2005.

Frais financiers

Les frais financiers se sont élevés à 174 000 \$ pour la période de deux mois terminée le 30 juin 2005 par rapport à 138 000 \$ pour la période correspondante de l'année dernière. L'augmentation est principalement due à une perte sur change étranger de 109 000 \$ sur des actifs non stratégiques exprimés en dollars américains, par rapport à un gain de 47 000 \$ pour la période correspondante de l'année dernière.

Impôts sur les bénéfices

Le Fonds est une fiducie de fonds commun de placement au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) et par conséquent, son revenu n'est pas assujéti à l'impôt dans la mesure où il est distribué aux porteurs de parts.

La provision pour impôts est reliée à New Look. Pour la période de deux mois terminée le 30 juin 2005, un crédit d'impôts de 45 000 \$ est inscrit par rapport à une dépense d'impôts de 87 000 \$ pour la période correspondante de l'an dernier. L'écart est principalement attribuable à la déduction, aux fins fiscales, des intérêts versés par New Look au Fonds suite à l'arrangement. Pour la période terminée le 30 juin 2005, New Look a versé 391 000 \$ en intérêts au Fonds, lequel montant a à son tour été distribué aux porteurs de parts. New Look prévoit utiliser dans l'exercice en cours la perte fiscale ainsi créée en mai et juin 2005.

Bénéfice net

Le bénéfice net a atteint 281 000 \$ pour la période de deux mois terminée le 30 juin 2005 par rapport à un bénéfice net de 98 000 \$ pour la période de deux mois terminée le 30 juin 2004. L'écart positif découle de l'augmentation des ventes, de la réduction des frais d'exploitation exprimés en pourcentage des ventes et de la réduction des impôts. Cet écart fut partiellement réduit par l'augmentation des charges d'amortissement et des frais financiers.

Résumé des résultats trimestriels (non vérifiés)

Le tableau suivant est un résumé des résultats trimestriels pour la période de 12 mois terminée le 30 juin 2005 comparés aux résultats des trimestres correspondants de la période de 12 mois terminée le 30 juin 2004. Les résultats trimestriels consolidés non vérifiés sont présentés sur la même base que les états financiers consolidés de Benvest pour l'exercice 2005, à l'exception de la reclassification des gains et pertes sur change étranger de la rubrique revenus à la rubrique frais financiers.

	30 septembre		31 décembre		31 mars		30 juin		12 mois	
	2004	2003	2004	2003	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Produits	10 792	9 343	10 011	8 329	10 587	9 805	10 262	9 750	41 651	37 228
% des produits annuels	26%	25%	24%	22%	25%	26%	25%	26%	100%	100%
BAIIA	1 774	924	1 192	394	1 530	1 390	1 178	923	5 674	3 631
Gain net (perte nette) sur les placements de portefeuille			7 776					(1 008)	7 776	(1 008)
Frais de la fiducie de revenu							(1 192)		(1 192)	
Bénéfice net (perte nette)	826	12	7 627	(211)	419	106	317	(825)	9 190	(917)
Bénéfice net (perte nette)										
De base	0,088	0,001	0,813	(0,022)	0,045	0,011	0,033	(0,088)	0,978	(0,098)
Dilué(e)	0,088	0,001	0,812	(0,022)	0,044	0,011	0,032	(0,088)	0,976	(0,098)

Note: Les résultats financiers ci-dessus sont présentés pour fins d'information seulement. Les trimestres terminés le 30 juin comprennent trois mois d'exploitation contrairement aux états financiers intermédiaires pour la période terminée le 30 juin 2005, lesquels comprennent deux mois d'exploitation.

Liquidités

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la variation hors caisse se sont élevés à 624 000 \$ depuis le 30 avril 2005. L'émission de parts a contribué à augmenter l'encaisse de 626 000 \$ au cours de la période de deux mois terminée le 30 juin 2005. Cette augmentation de l'encaisse fut réduite par une augmentation des stocks de 391 000 \$, une réduction des comptes fournisseurs de 1 499 000 \$, de dépenses en immobilisations de 1 031 000 \$, du remboursement de la dette à long terme et de débetures pour 1 518 000 \$ et du versement de 305 000 \$ au titre des distributions et dividendes.

Ressources financières

Au 30 juin 2005, les crédits inutilisés disponibles à New Look s'élevait à 10,4 millions \$ (voir les états financiers pour plus de détails).

Bilans

L'actif total s'élevait à 38,4 millions \$ au 30 juin 2005 par rapport à 41,0 millions \$ au 30 avril 2005. La diminution découle de l'utilisation de l'encaisse pour réduire les comptes fournisseurs et rembourser la dette à long terme de même que les débetures à l'échéance. Les comptes fournisseurs étaient exceptionnellement élevés au 30 avril 2005 en raison de dépenses non-récurrentes engagées dans le cadre de la conversion de Benvest en une fiducie de revenu.

L'augmentation des stocks de 391 000 \$ est principalement due à l'augmentation des travaux en cours et des produits finis disponibles pour la livraison à la fin de juin 2005.

Les dépenses en immobilisations concernent la relocalisation du magasin de la rue Sainte-Catherine, la construction de deux nouveaux magasins et l'acquisition d'équipement pour le laboratoire.

Distributions et dividendes sur les actions échangeables

Les distributions déclarées aux porteurs de parts et les dividendes déclarés aux détenteurs d'actions échangeables depuis le 1 mai 2005 ont été comme suit :

Période	Date inscription	Date de paiement	Distribution par part	Dividende par action échangeable	Distributions et dividendes
Mai 2005	31 mai 2005	20 juin 2005	0,0375 ⁽¹⁾	0,0250	304 922
Juin 2005	30 juin 2005	20 juillet 2005	0,0375	0,0250	308 334
Juillet 2005	31 juillet 2005	20 août 2005	0,0416 ⁽²⁾	0,0277	341 905
					955 161

(1) Sur une base annuelle, cela représente une distribution de 0,45\$ par part.

(2) Sur une base annuelle, cela représente une distribution de 0,50\$ par part.

Le dividende en espèces sur les actions échangeables correspond à la distribution déclarée sur les parts, moins tout impôt que doit payer New look relativement à un tel dividende (le montant du dividende a été établi aux deux tiers du montant de distribution par part).

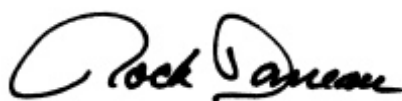
Le Fonds a l'intention de verser des distributions mensuelles conformément à la politique annoncée dans la circulaire d'information relative au plan d'arrangement datée du 21 mars 2005. La décision est prise mensuellement et il n'y a aucune garantie qu'une distribution sera faite chaque mois dans le futur.

Événements postérieurs à la date du bilan

Postérieurement au 30 juin, New Look a ouvert deux nouveaux magasins dans la région métropolitaine de Montréal : un à Saint-Constant ouvert le 12 juillet et un autre sur la rue Jean-Talon qui ouvrira le 15 août.

L'ouverture de trois nouveaux magasins, dont deux dans la région de Montréal, et la relocalisation d'un autre à Laval sont prévus d'ici la fin du présent exercice financier. De plus, pour le printemps et l'été 2006, on prévoit l'ouverture de trois nouveaux magasins, dont deux dans la région de Montréal et un à Ottawa, de même que la relocalisation de trois magasins actuels.

New Look continue à mettre l'emphase sur sa stratégie d'accroître sa part de marché par l'ouverture de nouveaux magasins, la rénovation des succursales actuelles et par l'acquisition de magasins existants.



ROCK DANEAU
 Premier vice-président finances et développement
 et chef de la direction financière
 Lunetterie New Look Inc.

9 août 2005
 Montréal, Québec

La responsabilité des états financiers consolidés du Fonds de revenu Benvest New Look (le «Fonds») et des autres renseignements financiers inclus dans le rapport trimestriel incombe à la direction de Lunetterie New Look Inc., en sa capacité d'administrateur du Fonds, et les fiduciaires du Fonds les approuvent. Les états financiers consolidés ont été préparés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et incluent certains montants basés sur des estimations et des jugements de la direction. La responsabilité du choix des principes et des méthodes comptables incombe également à la direction.

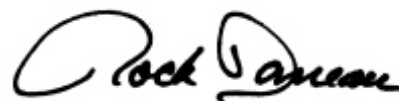
Le Fonds a mis en place des systèmes de contrôle interne pour s'assurer de la pertinence et de l'exactitude de l'information financière et de la protection de l'actif.

La direction reconnaît qu'elle a la responsabilité d'administrer les affaires du Fonds dans le respect des lois applicables ainsi que des normes et principes financiers reconnus et qu'elle doit se conformer à des normes appropriées en matière d'éthique commerciale.

Les fiduciaires délèguent la supervision des états financiers et des autres renseignements financiers à son comité de vérification, composé exclusivement de fiduciaires qui ne sont pas membres de la direction. Le rôle de ce comité consiste à examiner les états financiers et à en recommander l'approbation aux fiduciaires, à réviser les systèmes de contrôle interne et de protection de l'information de même que toutes les autres questions relatives à la comptabilité et aux finances du Fonds. Dans ce but, le comité de vérification tient des réunions périodiques avec les vérificateurs externes afin d'examiner leurs plans de vérification et de discuter des résultats de leurs examens. La responsabilité de recommander la nomination des vérificateurs externes incombe aussi à ce comité.



C. EMMETT PEARSON
Chef de la direction
Lunetterie New Look Inc.



ROCK DANEAU
Chef de la direction financière
Lunetterie New Look Inc.

Montréal, Canada
Le 9 août 2005

Résultats et bénéfices Non répartis (déficit) consolidés

Pour la période de deux mois terminée

En milliers de dollars, excepté les données sur les parts et les actions

	30 juin 2005 (Non vérifié) \$	30 juin 2004 (Non vérifié) (Redressé) \$
Produits		
Services d'optique	6 668	6 155
Revenus d'honoraires, intérêts et autres	137	112
	6 805	6 267
Coût des produits vendus et frais d'exploitation, de vente et d'administration	6 092	5 728
Bénéfice avant les éléments suivants	713	539
Amortissement	301	205
Frais financiers (note 4)	174	138
	475	343
Bénéfice avant impôts et la part des actionnaires sans contrôle	238	196
Impôts (recouvrement)	(45)	87
Bénéfice avant la part des actionnaires sans contrôle	283	109
Part des actionnaires sans contrôle	2	11
Bénéfice net	281	98
Bénéfice net par part ou action		
De base	0,029	0,010
Dilué	0,029	0,010
Nombre moyen pondéré de parts et d'actions échangeables en circulation (actions de série A en 2004)		
De base	9 532 609	9 387 199
Dilué	9 650 197	9 387 199
Bénéfices non répartis (déficit) consolidés		
	30 juin 2005 \$	30 juin 2004 Redressé \$
Solde au début	5 193	(3 813)
Bénéfice net	281	98
Distributions	(403)	
Dividendes	(210)	
Solde à la fin	4 861	(3 715)

Pour la période de deux mois terminée

En milliers de dollars

	30 juin 2005 (Non vérifié) \$	30 juin 2004 (Non vérifié) (Redressé) \$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Bénéfice net	281	98
Éléments hors caisse		
Part des actionnaires sans contrôle	2	11
Amortissement	301	205
Amortissement des avantages incitatifs reportés	(15)	(7)
Impôts futurs		10
Gain sur change non réalisé sur une somme entières	55	
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement	(2 068)	678
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(1 444)	995
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Avances	(44)	(515)
Achat d'immobilisations corporelles	(1 031)	(665)
Acquisition d'autres actifs	(249)	(131)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 324)	(1 311)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Variation des emprunts bancaires		(2 830)
Dette à long terme		2 210
Remboursement de la dette à long terme	(291)	(456)
Remboursement des débentures	(1 227)	
Émission de parts à des détenteurs d'options	626	
Distributions et dividendes	(305)	
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(1 197)	(1 076)
Diminution nette des espèces et quasi-espèces	(3 965)	(1 392)
Espèces et quasi-espèces au début	9 284	1 930
Espèces et quasi-espèces à la fin	5 319	538

En milliers de dollars

	30 juin 2005 (Non vérifié)	30 avril 2005 (Vérifié)
	\$	\$
ACTIF		
Actifs à court terme		
Espèces et quasi-espèces	5 319	9 284
Débiteurs	1 121	1 068
Stocks	4 659	4 268
Frais payés d'avance	370	419
Total des actifs à court terme	11 469	15 039
Avances	3 716	3 672
Produit entiercé de la vente d'un placement de portefeuille	3 719	3 774
Placement de portefeuille détenu pour la revente	2 903	2 903
Immobilisations corporelles	7 533	6 769
Nom commercial	2 500	2 500
Écart d'acquisition	5 854	5 854
Autres actifs	671	456
	38 365	40 967
PASSIF		
Passifs à court terme		
Créditeurs et frais courus	6 568	8 067
Distributions et dividendes	308	
Impôts	56	230
Versements sur les débentures		1 214
Versements sur la dette à long terme	1 242	1 237
Total des passifs à court terme	8 174	10 748
Dette à long terme	3 903	4 199
Débentures		13
Avantages incitatifs reportés	307	322
Impôts futurs	92	90
	12 476	15 372
CAPITAUX PROPRES		
Apports de capital (note 8)	11 361	
Actions échangeables	8 663	
Capital-actions		19 377
Surplus d'apport (note 9)	1 004	1 025
Bénéfices non répartis	4 861	5 193
	25 889	25 595
	38 365	40 967

1 - STATUTS ET ACTIVITÉS

Le Fonds de revenu Benvest New Look (le «Fonds») est une fiducie à capital variable et à but restreint non constituée en société et établie en vertu des lois de l'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie datée du 15 mars 2005. Le but du Fonds est de détenir des titres de Lunetterie New Look Inc. («New Look»), une société oeuvrant dans les services d'optique.

À compter du 1 mai 2005, New Look est la société exploitante remplaçant Benvest Capital Inc. («Benvest») et Lunetterie New Look International Inc. Le Fonds est demeuré inactif jusqu'à cette date.

2 - ÉMISSION DE PARTS DU FONDS, D'ACTIONS ÉCHANGEABLES ET D'OPTIONS SUR LES PARTS

Dans le cadre d'un plan d'arrangement complété le 1 mai 2005, les actionnaires de Benvest ont transféré, à parité numérique, leurs actions ordinaires au Fonds en contrepartie de parts. Certains ont choisi de transférer, à parité numérique, leurs actions ordinaires à New Look AcquisitionCo («Aco»), une filiale en propriété exclusive du Fonds, en contrepartie d'actions échangeables en parts du Fonds.

Une fois l'arrangement complété, New Look est devenue l'entité résultant de la fusion de Benvest, Aco et deux sociétés de portefeuille.

Les options sur actions attribuées par Benvest ont été remplacées par des options sur les parts du Fonds, ayant les mêmes modalités et conditions que les options originales.

3 - PRESENTATION DES ÉTATS FINANCIERS

Le Fonds est considéré comme la continuation de Benvest selon la méthode de continuité des intérêts communs. Par conséquent, les présents états financiers et les notes afférentes sont établis conformément aux conventions comptables et aux méthodes d'application décrites dans les états financiers consolidés et vérifiés de Benvest pour l'exercice terminé le 30 avril 2005, sauf à l'égard des éléments décrits ci-dessous. Les transferts d'actions de Benvest au Fonds et à Aco ont été inscrits à la valeur aux livres de ces actions au 30 avril 2005. Le surplus d'apport consolidé et les bénéfices non répartis consolidés de Benvest au 30 avril 2005 sont devenus le surplus d'apport consolidé et les bénéfices non répartis consolidés du Fonds au 1 mai 2005.

Les présents états financiers intermédiaires non vérifiés ont été préparés par le Fonds conformément aux principes comptables généralement reconnus pour les états financiers intermédiaires. Ils ne comprennent pas toute l'information ni toutes les notes exigées pour des états financiers annuels. Ils devraient donc être lus à la lumière des états financiers consolidés et vérifiés de Benvest pour l'exercice terminé le 30 avril 2005.

Espèces et quasi-espèces

Les espèces et quasi-espèces comprennent l'encaisse et les placements ayant une échéance de moins de trois mois.

Impôts sur les bénéfices

Le Fonds est une fiducie de fonds commun de placement aux fins fiscales et, à ce titre, il n'est imposable que sur son revenu non attribué aux détenteurs de parts. Comme le Fonds a l'intention d'attribuer la totalité de son revenu aux détenteurs de parts, aucune provision pour impôts n'est inscrite par le Fonds. Ce sont les détenteurs de parts qui sont responsables des impôts relatifs aux distributions par le Fonds.

La filiale New Look utilise la méthode du passif fiscal pour comptabiliser les impôts. Selon cette méthode, les actifs et passifs d'impôts futurs sont déterminés en fonction de l'écart temporaire entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et passifs. Ils sont mesurés en appliquant les taux d'imposition en vigueur ou pratiquement en vigueur pour les exercices au cours desquels les écarts temporaires sont susceptibles d'être résorbés.

New Look est assujettie à l'impôt de la Partie VI.1 (Canada) de 50% à l'égard des dividendes versés sur les actions échangeables. Cet impôt est presque complètement éliminé par une réduction de l'impôt sur les bénéfices. Le montant net est inscrit en réduction des bénéfices non répartis s'il est jugé important.

Bénéfice par part

Le bénéfice par part est calculé en divisant le bénéfice net par le total du nombre moyen pondéré de parts et d'actions échangeables en circulation au cours de la période. Le bénéfice dilué par part est calculé selon la méthode du rachat de parts qui tient compte de l'exercice d'options. Cette méthode suppose que tout produit tiré de l'exercice d'options est affecté au rachat de parts au cours moyen de l'exercice.

Gain et perte sur change étranger

Le gain et la perte sur change étranger auparavant inscrits comme éléments de revenus ou de réduction de revenus sont reclassés avec les frais financiers.

4 - FRAIS FINANCIERS

	2005	2004
	\$	\$
Perte (gain) sur change étranger	109	(47)
Intérêts sur les débetures		26
Intérêts sur la dette à long terme	64	119
Intérêts sur les emprunts bancaires	1	40
	174	138

Pour la période de deux mois terminée

En milliers de dollars, sauf les données sur les actions et les options

5 - INFORMATIONS SUR LES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

	2005	2004
	\$	\$
Perte (gain) sur change étranger reliés au coût des produits vendus	3	3
Amortissement des immobilisations corporelles	267	186
Amortissement des autres actifs	34	19
Revenus d'intérêts sur les placements temporaires	17	1
Revenus d'intérêts sur les placements de portefeuille	42	43
Revenus d'intérêts sur les prêts consentis à des membres de la direction ou à des entités liés à des membres de la direction		4

6 - EMPRUNTS BANCAIRES

La marge de crédit pour les opérations courantes disponible à New Look s'élève à 4 000 \$ et porte intérêt au taux préférentiel majoré de 0,5%.

7 - CRÉDITS À LONG TERME

New Look dispose d'un crédit d'exploitation, dit «evergreen», de 10 000 \$ (moins l'encours d'une dette de 3 647 \$). Ce crédit comporte un terme de six ans; aucun paiement en capital et en intérêts n'est requis au cours des deux premières années. Les emprunts à même ce crédit portent intérêts au taux préférentiel majoré de 1%.

8 - APPORTS EN CAPITAL

Les apports en capital au 30 juin 2005 comprennent les parts du Fonds et les actions échangeables, dont la valeur est calculée comme suit :

	Parts		Actions échangeables	
	Nombre	\$	Nombre	\$
Solde au 31 mars 2005	1			
Rachetée	(1)			
Émises en contrepartie de l'acquisition de 5 190 335 actions ordinaires de Benvest ^(a)	5 190 335	10 714		
Émises en contrepartie de l'acquisition de 4 196 864 actions ordinaires de Benvest ^(a)			4 196 864	8 663
Émises suite à l'exercice de 234 000 options	234 000			
Portion payée en espèces, 2,68 \$ par part		626		
Portion transférée du surplus d'apport ^(b)		21		
Solde au 30 juin 2005	5 424 335	11 361	4 196 864	8 663

(a) Le montant attribué aux parts et aux actions échangeables correspond au capital déclaré du capital-actions de Benvest.

(b) La portion provenant du surplus d'apport correspond au coût de rémunération à base d'actions porté au surplus d'apport lorsque les droits sur les options ont été acquis par les bénéficiaires.

Les chiffres comparatifs représentent le capital-actions de Benvest au 30 avril 2005.

Parts du Fonds

Un nombre illimité de parts peuvent être émises. Chaque part est cessible et représente un intérêt bénéficiaire égal et indivis dans toutes les distributions et dans l'actif net en cas de dissolution. Chaque part confère à son porteur une voix à toutes les assemblées des porteurs de parts.

Actions échangeables

Un nombre illimité d'actions échangeables peuvent être émises par New Look. À compter du 1 mai 2006, chaque action est échangeable contre une part du Fonds. Chaque action donne droit à un dividende égal au montant de la distribution déclaré sur une part du Fonds, moins le montant de tout impôt que doit payer New Look relativement à un tel dividende. Le dividende est présentement établi aux deux tiers du montant de la distribution sur une part, à moins que la distribution ne provienne de dividendes versés par New Look, auquel cas le conseil d'administration a le pouvoir discrétionnaire de réduire l'escompte sur tout dividende versé sur une action échangeable.

Des parts spéciales comportant droit de vote émises par le Fonds permettent aux détenteurs d'actions échangeables d'être représentés à toute assemblée des porteurs de parts.

Pour la période de deux mois terminée

En milliers de dollars, sauf les données sur les actions et les options

9 - SURPLUS D'APPORT

Solde au 30 avril 2005	1 025
Transfert aux apports de capital (note 8)	21
Solde au 30 juin 2005	1 004

10 - RÉGIME D'OPTIONS DU FONDS

	Nombre	Prix moyen pondéré \$
En cours, au 30 avril 2005	653 000	3,21
Exercées	234 000	2,68
En cours, au 30 juin 2005	419 000	3,51
Options pouvant être exercées au 30 juin 2005	382 332	3,51

11 - ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Le 20 juillet 2005, le Fonds a annoncé une distribution de 0,0416 par part pour le mois de juillet et New Look a annoncé un dividende de 0,0277 par action échangeable pour le même mois. La distribution et le dividende seront payables le 20 août 2005.

12 - CHIFFRES COMPARATIFS

Les chiffres comparatifs sont des montants redressés pour couvrir les comptes consolidés de Benvest pour les mois de mai et juin 2004.

DIRIGEANTS ET ADMINISTRATEURS

W. John Bennett
Président du conseil
Fiducie de revenu Benvest New Look et
Lunetterie New Look Inc.

C. Emmett Pearson
Président et chef de la direction
Lunetterie New Look Inc. et
fiduciaire de
Fonds de revenu Benvest New Look

Rock Daneau
Premier vice-président
Finances et développement et
Chef de la direction financière
Lunetterie New Look Inc.

Danielle Belley
Vice-présidente
Ventes et exploitation
Lunetterie New Look Inc.

Martial Gagné
Vice-président
Marketing et merchandisage
Lunetterie New Look Inc.

Mario Pageau
Vice-président
Laboratoire et Centre de distribution
Lunetterie New Look Inc.

COORDONNÉES

Siège Social

1 Place Ville-Marie, bureau 3438
Montréal (Québec)
H3B 3N6
Tél. : (514) 877-4299
Télec. : (514) 876-3956
Sites Internet : www.benvest.com
www.newlook.ca

ADMINISTRATEURS EXTERNES

Richard Cherney,
Secrétaire
Fiducie de revenu Benvest New Look et
Lunetterie New Look Inc.
Associé directeur
Davies Ward Phillips & Vineberg

William Cleman
Vice-président du conseil
Fiducie de revenu Benvest New Look et
Lunetterie New Look Inc.
Consultant entreprise de gestion
Cleman Consulting Inc.

Paul S. Echenberg
Président et chef de la direction
Schroders Associate Canada

William R. Ferguson
Président
Eric T. Webster Foundation

K. Warren Simpson
Consultant et administrateur

Demandes de renseignements

Lise Melanson
Tél. : (514) 877-4299, poste 2234
Télec. : (514) 876-3956
Courriel : l.melanson@benvest.com

Le 1^{er} mai 2005, Benvest Capital Inc. a été converti en une fiducie de revenu portant le nom Fiducie de revenu Benvest New Look, dont le but est de détenir des titres de Lunetterie New Look Inc. («New Look»). New Look, une société de premier plan dans le secteur des services optiques active dans l'est du Canada, présente un potentiel de croissance fondé sur les tendances démographiques et la consolidation du secteur des services optiques au Canada. Au 31 juillet 2005, 5 424 335 parts du Fonds sont émises et en circulation; les parts se transigent à la Bourse de Toronto (BCI.UN). De plus, 4 196 864 actions échangeables émises par New Look sont également en circulation. Au 31 juillet 2005, ces actions, qui ne sont inscrites à aucune bourse et qui ne se transigent pas sur le marché, sont échangeables à parité en unités du Fonds après le 1^{er} mai 2006