

Fonds de revenu **Benvest**

NEWLOOK

Income Fund

Rapport trimestriel

Pour la période de cinq mois
terminée le 30 septembre 2005



Message aux porteurs de parts

RÉSULTATS DU TRIMESTRE ET DE LA PÉRIODE DE CINQ MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE 2005

À nos porteurs de parts,

Les revenus du trimestre se sont accrus de 3,9% pour atteindre 11 218 000 \$ alors que les ventes des magasins comparables ont augmenté de 2,6% par rapport à la même période de l'an passé. Pour la période de cinq mois, les revenus ont atteint 18 023 000 \$, soit une croissance de 5,6%.

Le BAIIA (tel que défini dans la section Analyse par la direction) pour le trimestre a été de 1 749 000 \$, soit à peu près le même que celui de l'an passé, alors que le BAIIA pour la période de cinq mois a été de 2 462 000 \$, une augmentation de 7,1% par rapport à la période correspondante de l'an passé. L'augmentation de la contribution des magasins a été neutralisée par une augmentation des dépenses de marketing et d'administration laquelle s'inscrit dans les stratégies pour appuyer la croissance de l'entreprise.

Les frais financiers se sont élevés à 661 000 \$ pour le trimestre et à 835 000 \$ pour la période de cinq mois comparativement à 119 000 \$ et 257 000 \$ pour les périodes correspondantes de l'an passé. Les écarts sont principalement dus à des pertes sur change étranger non réalisées, en 2005, découlant d'actifs monétaires exprimés en dollars américains qui ne sont pas liés à l'exploitation de l'entreprise. L'amortissement s'est accru de 179 000 \$ pour le trimestre et de 275 000 \$ pour la période de cinq mois, reflétant ainsi l'ajout de magasins et d'équipement depuis la fin de septembre 2004.

Le résultat global est un bénéfice net de 554 000 \$ ou 0,057 \$ par part pour le trimestre et de 835 000 \$ ou 0,086 \$ par part pour la période de cinq mois comparativement à 831 000 \$ et 929 000 \$ (ou 0,089 \$ et 0,099 \$ par action) pour les périodes correspondantes de l'an passé.

Les faits saillants ont été les suivants :

- Au cours du trimestre, deux nouvelles succursales ont été ouvertes dans la région métropolitaine de Montréal : St-Constant et Jean-Talon près du marché du même nom.
- En octobre 2005, une autre succursale fut ouverte dans la grande région de Montréal, soit à Longueuil alors qu'une succursale à Ottawa fut fermée.

D'ici la fin de 2005, New Look ouvrira un autre magasin et en relocatera un autre. A ce jour, la direction s'est engagée à ouvrir en 2006 deux nouvelles succursales à Ottawa et cinq nouvelles au Québec.

Les distributions aux porteurs de parts sont passées de 0,0375 \$ (soit un taux annuel de 0,45 \$) à 0,0416 \$ (soit un taux annuel de 0,50 \$) par part en juillet 2005.

Les dividendes aux porteurs d'actions échangeables sont passés de 0,025 \$ (soit un taux annuel de 0,30 \$) à 0,027 \$ (soit un taux annuel de 0,33 \$). À ce jour, le Fonds et New Look ont versé 1 636 000 \$ aux détenteurs de parts et détenteurs d'actions échangeables, soit un montant représentant 66,6% du BAIIA.

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.



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.

Comme le Fonds est devenu actif le 1 mai 2005, les résultats cumulatifs contenus dans le présent rapport couvrent cinq mois. La fin d'exercice du Fonds étant le 31 décembre, le premier exercice comprendra huit mois d'exploitation.

Les données comparatives non vérifiées sont tirées des résultats consolidés des entités remplacées, Benvest et ses filiales, pour les mêmes périodes de l'année dernière. Cette présentation reflète l'adoption par le Fonds de la méthode comptable dite de la continuité des intérêts communs.

Les états financiers consolidés intermédiaires du Fonds pour les périodes de trois et cinq mois terminées le 30 septembre 2004 n'ont pas été révisées par les vérificateurs du Fonds.

La présente analyse contient au besoin des énoncés prospectifs, des commentaires et analyses qui sont fournis dans le but d'aider le lecteur à voir l'entreprise du point 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 septembre 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 le site web www.newlook.ca. Les documents d'information continue du Fonds et de Benvest, y compris les rapports d'analyse de la direction annuels et trimestriels, les états financiers annuels et trimestriels, les états financiers de Benvest pour l'exercice terminé le 30 avril 2005, les notices annuelles, les formulaires de procuracy, 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 septembre 2005, son réseau comprenait 40 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 septembre 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 devenues 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 septembre 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 du trimestre terminé le 30 septembre 2005 sont les suivants :

- Les revenus ont augmenté de 3,9% à 11 218 000 \$ alors que le BAIIA (tel que décrit plus loin) a diminué de 0,6% à 1 749 000 \$ comparativement à la période correspondante de l'année passée.
- New Look a investi plus de 1,2 millions \$ en immobilisations et fonds de roulement pour l'ouverture, ou en vue de l'ouverture, de trois magasins dans la région métropolitaine de Montréal.
- Le Fonds et New Look ont déclaré des distributions et dividendes totalisant 1 026 000 \$ (voir «Distributions et dividendes sur actions échangeables» à la page 5 pour plus de détails).

Revenus tirés des services d'optique

Les revenus tirés des services d'optique pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005 se sont élevées à 11 052 000 \$ comparativement à 10 628 000 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2004, une augmentation de 4,0%. L'augmentation pour la période de cinq mois terminée le 30 septembre 2005 a été de 5,6% par rapport à la même période l'an passé.

Pour le trimestre et la période de cinq mois terminés le 30 septembre 2005, les ventes des magasins comparables ont respectivement augmenté de 2,6% et 3,7% par rapport aux périodes correspondantes de l'année précédente. Le reste de l'augmentation est due à l'ajout de trois succursales depuis le 30 septembre 2004 jusqu'au 30 septembre 2005.

Revenus d'honoraires, intérêts et autres

Les revenus d'honoraires, intérêts et autres revenus ont atteint 166 000 \$ dans le trimestre terminé le 30 septembre 2005 par rapport à 170 000 \$ au cours de la période correspondante de l'an passé. Les revenus d'intérêts additionnels gagnés sur les placements temporaires au cours du trimestre ont été neutralisés par une réduction des revenus d'honoraires et des autres revenus.

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

Le coût des produits vendus et les frais d'exploitation, de vente et d'administration pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005 se sont élevés à 9 469 000 \$, soit 84,4% des revenus, comparativement à 9 039 000 \$, soit 83,7% des revenus, pour la période correspondante de l'an passée, une augmentation de 430 000 \$. Les mêmes dépenses pour la période de cinq mois terminée le 30 septembre 2005 se sont élevées à 15 561 000 \$, soit 86,3% des revenus, comparativement à 14 767 000 \$, soit 86,5% des revenus, pour la période correspondante de l'an passé, une augmentation de 794 000 \$.

Le résultat global est dû à une combinaison de facteurs :

- Une augmentation des revenus;
- Une réduction du coût des produits vendus en termes de pourcentage des revenus ;
- Une augmentation de 173 000 \$ des dépenses cumulatives de marketing dans le but de mousser les ventes des nouveaux magasins et d'accroître la visibilité auprès du marché anglophone de Montréal.
- Une augmentation de 244 000 \$ des frais cumulatifs d'administration pour renforcer l'infrastructure requise pour améliorer la gouvernance d'entreprise et accélérer la cadence d'expansion.

BAIIA

Le bénéfice consolidé avant amortissement, frais financiers, impôts et la part des actionnaires sans contrôle («BAIIA») a été de 1 749 000 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005 par rapport à 1 759 000 \$ pour la période correspondante de l'année précédente. L'augmentation de la contribution des magasins a été neutralisée par la croissance des frais de marketing et d'administration, tel qu'expliqué ci-dessus.

Le BAIIA consolidé était de 2 462 000 \$ pour la période de cinq mois terminée le 30 septembre 2005 comparativement à 2 298 000 \$ pour la période correspondante de l'an passé. Cette augmentation est principalement due à la croissance des ventes mentionnée précédemment.

Le BAIIA n'a pas de définition normalisée en vertu des principes comptables généralement reconnus («PCGR») au Canada. Il peut ne pas être comparable à des mesures similaires utilisées par d'autres entreprises. Le Fonds croit que le BAIIA est une mesure financière utile car il constitue le point de départ pour déterminer l'encaisse disponible aux fins de distributions aux porteurs de parts et de dividendes aux porteurs d'actions échangeables. Les investisseurs doivent être conscients que le BAIIA ne doit pas être interprété comme une alternative au bénéfice net, lequel est déterminé selon les PCGR.

Amortissement

Les charges d'amortissement se sont élevées respectivement à 536 000 \$ et 837 000 \$ pour le trimestre et la période de cinq mois terminés le 30 septembre 2005 comparativement à 357 000 \$ et 562 000 \$ pour les périodes correspondantes de l'an passé. Les augmentations sont principalement dues à l'ajout de trois magasins, la relocalisation de deux autres et l'acquisition d'équipement pour le laboratoire, au cours des 12 derniers mois.

Analyse par la direction

Frais financiers

Les frais financiers se sont élevés respectivement à 661 000 \$ et 835 000 \$ pour le trimestre et la période de cinq mois terminés le 30 septembre 2005 par rapport à 119 000 \$ et 257 000 \$ pour les périodes correspondantes de l'année dernière. Les augmentations sont principalement attribuables aux pertes sur change respectivement de 555 000 \$ et de 664 000 \$ pour le trimestre et la période de cinq mois terminés le 30 septembre 2005 relativement à des actifs monétaires exprimés en dollars américains, par rapport à des gains de 154 000 \$ et 201 000 \$ pour les périodes correspondantes de l'année dernière. Les pertes sur change comprennent des montants non réalisés de 459 000 \$ et de 520 000 \$ liés à des actifs monétaires à long terme, respectivement pour le trimestre et la période de cinq mois terminés le 30 septembre 2005.

Bénéfice net avant impôts et la part des actionnaires sans contrôle

Le bénéfice net avant impôts et la part des actionnaires sans contrôle a respectivement atteint 552 000 \$ et 790 000 \$ dans le trimestre et la période de cinq mois terminés le 30 septembre 2005 par rapport à 1 283 000 \$ et 1 479 000 \$ pour les périodes correspondantes de l'an passé. Comme le BAIIA était à peu près le même ou plus grand que celui de l'an passé, le principal facteur ayant contribué à le réduire est la grande fluctuation du taux de change du dollar américain. Les pertes non réalisées sur change découlent d'actifs monétaires exprimés en dollars américains qui ne sont pas reliés à l'exploitation de New Look.

Étant donné ces fluctuations de change étranger, la direction croît que le bénéfice net avant les gains ou pertes sur change étranger, les impôts et la part des actionnaires sans contrôle constitue une meilleure mesure des résultats d'exploitation de New Look. Ce bénéfice a respectivement été de 1 107 000 \$ et 1 454 000 \$ pour le trimestre et la période de cinq mois terminés le 30 septembre 2005 par rapport à 1 129 000 \$ et 1 278 000 \$ pour les périodes correspondantes de l'an passé.

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 le trimestre terminé le 30 septembre 2005, un recouvrement d'impôts de 9 000 \$ est inscrit aux résultats par rapport à une dépense d'impôts de 461 000 \$ pour la période correspondante de l'an dernier. Pour la période de cinq mois terminée le 30 septembre 2005, un recouvrement d'impôts de 54 000 \$ est inscrit aux résultats alors qu'une dépense d'impôts de 548 000 \$ était inscrite pour la période correspondante de l'an passé.

Les dividendes versés sur les actions échangeables sont assujétiés à un impôt spécial de 50% en vertu de la Partie VI.1 de la *Loi sur les impôts* (Canada). Cet impôt s'est élevé à 180 000 \$ pour la période de cinq mois se terminant le 30 septembre 2005. Cet impôt, de même que les intérêts versés au Fonds, a contribué à créer des pertes fiscales qui sont reflétées dans une augmentation de 265 000 \$ de l'actif d'impôts futurs.

Bénéfice net

Le bénéfice net a respectivement atteint 554 000 \$ et 835 000 \$ pour le trimestre et la période de cinq mois terminés le 30 septembre 2005 par rapport à 831 000 \$ et 929 000 \$ pour les périodes correspondantes de l'an passé. L'écart positif découlant de l'augmentation des ventes et de la réduction des impôts a été neutralisé par l'augmentation des frais de marketing et d'administration de même que des frais financiers et des charges d'amortissement, le tout tel qu'expliqué ci-dessus.

Analyse par la direction

Résumé des résultats trimestriels (non vérifiés)

Le tableau suivant est un résumé des résultats trimestriels pour la période de 12 mois terminée le 30 septembre 2005 comparés aux résultats des trimestres correspondants de la période de 12 mois terminée le 30 septembre 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.

	31 décembre		31 mars		30 juin		30 septembre		12 mois	
	2004	2003	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Produits	10 011	8 329	10 587	9 805	10 262	9 750	11 218	10 798	42 078	38 682
% des produits annuels	24%	22%	25%	25%	24%	25%	27%	28%	100%	100%
BAIIA	1 192	394	1 530	1 390	1 178	923	1 749	1 759	5 649	4 466
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)	7 627	(211)	419	106	317	(825)	554	831	8 917	(99)
Bénéfice net (perte nette)										
De base	0,812	(0,022)	0,045	0,011	0,033	(0,088)	0,058	0,089	0,948	(0,010)
Dilué(e)	0,812	(0,022)	0,044	0,011	0,033	(0,088)	0,057	0,089	0,945	(0,011)

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

Au 30 septembre 2005, les espèces et quasi-espèces ont atteint 3 343 000 \$. Ceci représente une augmentation de 3 031 000 \$ par rapport au solde de 312 000 \$ au 30 septembre 2004 et une diminution de 5 941 000 \$ par rapport au 30 avril 2005.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, ajoutés aux espèces et quasi-espèces en main, sont jugés suffisants pour satisfaire les besoins d'exploitation, les dépenses courantes d'immobilisations de même que les distributions et dividendes prévus. Au 30 septembre 2005, New Look respectait toutes ses obligations découlant des effets à payer et des contrats de location.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation se sont élevés à 900 000 \$ au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2005. Ce montant est net d'une augmentation de 441 000 \$ du fonds de roulement et il inclut des avantages incitatifs au montant de 109 000 \$. L'augmentation du fonds de roulement est principalement attribuable à l'accroissement de 354 000 \$ des stocks depuis le 30 juin 2005.

New Look a investi 1 601 000 \$ dans des actifs à long terme dans le trimestre terminé le 30 septembre 2005. Les dépenses en immobilisations y comptent pour 1 356 000 \$ dont 1 166 000 \$ pour l'ouverture et la relocalisation de succursales.

Des avances de 474 000 \$ à la société de portefeuille restante compensées par des remboursements de 314 000 \$ de la part de membres de la direction ou d'entités liées à ceux-ci expliquent le montant net de 160 000 \$ apparaissant comme activités d'investissement dans le trimestre terminé le 30 septembre 2005.

Au cours du dernier trimestre, New Look a remboursé 293 000 \$ sur sa dette à long terme. La société a également versé 992 000 \$ en distributions et dividendes aux porteurs de parts et porteurs d'actions échangeables.

Ressources financières

Au 30 septembre 2005, les crédits inutilisés disponibles à New Look s'élevaient à 10,6 millions \$ (voir les états financiers pour plus de détails).

Bilans

L'actif total s'élevait à 37,8 millions \$ au 30 septembre 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, rembourser la dette à long terme de même que les débentures à l'échéance et verser des distributions et dividendes. 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.

Analyse par la direction

L'augmentation des stocks de 745 000 \$ depuis avril 2005 est attribuable à l'ouverture ou à la préparation pour l'ouverture de trois succursales, à l'augmentation des travaux en cours et des produits finis disponibles pour la livraison et à une augmentation générale des stocks dans les succursales.

Le produit entier de la vente d'un placement de portefeuille encaissable en mai 2006 a été reclassé à l'actif à court terme au 30 septembre 2006.

Les dépenses en immobilisations, au montant de 2 387 000 \$, au cours de la période de cinq mois terminée le 30 septembre 2005 concernent la relocalisation d'un magasin, l'ouverture, ou la préparation pour l'ouverture, de trois autres magasins et l'acquisition d'équipement pour le laboratoire.

L'augmentation de l'actif d'impôts futurs est causée essentiellement par les pertes fiscales décrites précédemment.

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
Août 2005	31 août 2005	20 septembre 2005	0,0416	0,0277	341 905
Septembre 2005	30 septembre 2005	20 octobre 2005	0,0416	0,0277	341 905
Octobre 2005	31 octobre 2005	18 novembre 2005	0,0416	0,0277	341 905
					1 980 878

(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.

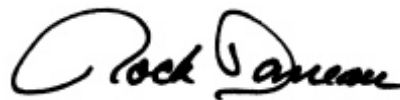
Événements postérieurs à la date du bilan

En octobre 2005, une nouvelle succursale sur le boulevard Roland-Therrien à Longueuil a été ouverte. L'ouverture de deux autres succursales, y compris une relocalisation, est également prévue d'ici le 31 décembre 2005 :

- Boulevard de Val-des-Brises (intersection 440 & 19), Laval,
- Granby.

De plus, l'ouverture de sept nouveaux magasins, dont deux relocalisations, est planifiée pour 2006. Le Québec en accueillera cinq et l'Ontario deux.

New Look continue à mettre l'emphasis 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 novembre 2005
 Montréal, Québec

Résultats et bénéfices non répartis (déficit) consolidés

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

	Pour les 3 mois se terminant le		Pour les 5 mois se terminant le	
	30 septembre 2005 (Non vérifié) \$	30 septembre 2004 (Non vérifié) (Retraité) \$	30 septembre 2005 (Non vérifié) \$	30 septembre 2004 (Non vérifié) (Retraité) \$
Produits				
Ventes	11 052	10 628	17 720	16 783
Revenus d'honoraires, intérêts et autres	166	170	303	282
	11 218	10 798	18 023	17 065
Coût des produits vendus et frais d'exploitation, de vente et d'administration	9 469	9 039	15 561	14 767
Bénéfice avant les éléments ci-dessous	1 749	1 759	2 462	2 298
Amortissement	536	357	837	562
Frais financiers	661	119	835	257
	1 197	476	1 672	819
Bénéfice avant impôts et la part des actionnaires sans contrôle	552	1 283	790	1 479
Impôts (recouvrement)	(9)	461	(54)	548
Bénéfice avant la part des actionnaires sans contrôle	561	822	844	931
Part des actionnaires sans contrôle	7	(9)	9	2
Bénéfice net	554	831	835	929
Bénéfice net (perte nette) par action				
Base	0,058	0,089	0,087	0,099
Dilué	0,057	0,089	0,086	0,099
Nombre moyen pondéré de parts et d'actions échangeables (actions ordinaires en 2004)				
Base	9 621 199	9 387 199	9 585 646	9 387 199
Dilué	9 728 820	9 387 199	9 684 571	9 387 199
Bénéfices non répartis (déficit) consolidés				
	Pour les 3 mois se terminant le		Pour les 5 mois se terminant le	
	30 septembre 2005 (Non vérifié) \$	30 septembre 2004 (Non vérifié) (Retraité) \$	30 septembre 2005 (Non vérifié) \$	30 septembre 2004 (Non vérifié) (Retraité) \$
Solde au début	4 861	(3 715)	5 193	(3 813)
Bénéfice net	554	831	835	929
Distributions	(677)		(1 080)	
Dividendes	(349)		(559)	
Solde à la fin	4 389	(2 884)	4 389	(2 884)

En milliers de dollars

	Pour les 3 mois se terminant le		Pour les 5 mois se terminant le	
	30 septembre 2005 (Non vérifié) \$	30 septembre 2004 (Non vérifié) (Retraité) \$	30 septembre 2005 (Non vérifié) \$	30 septembre 2004 (Non vérifié) (Retraité) \$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Bénéfice net	554	831	835	929
Éléments hors caisse				
Part des actionnaires sans contrôle	7	(9)	9	2
Amortissement	536	357	837	562
Amortissement des avantages incitatifs reportés	(21)	(11)	(36)	(18)
Rémunération sous forme d'options	4		4	
Impôts futurs	(265)	129	(265)	139
Gain sur change non réalisé sur actifs monétaires à long terme	459		520	
Variation d'éléments du fonds de roulement	(411)	(1 437)	(2 479)	(759)
Variations des débiteurs à long terme	(72)		(122)	
Avantages incitatifs	109	180	109	180
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	900	40	(588)	1 035
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Avances, nets des remboursements	(160)	(493)	(160)	(1 008)
Achat d'immobilisations corporelles	(1 356)	(853)	(2 387)	(1 558)
Acquisition d'autres actifs	(85)	0	(334)	(91)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 601)	(1 346)	(2 881)	(2 657)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Variation des emprunts bancaires	10	2 754	10	(76)
Dette à long terme		74		2 284
Remboursement de la dette à long terme	(293)	(1 748)	(584)	(2 204)
Remboursement de débentures	0		(1 227)	
Émission de parts à des détenteurs d'options	0		626	
Distributions et dividendes	(992)		(1 297)	
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(1 275)	1 080	(2 472)	4
Augmentation (diminution) nette des espèces et quasi-espèces	(1 976)	(226)	(5 941)	(1 618)
Espèces et quasi-espèces au début	5 319	538	9 284	1 930
Espèces et quasi-espèces à la fin	3 343	312	3 343	312

En milliers de dollars

	30 septembre 2005 (Non vérifié) \$	30 avril 2005 (Vérifié) \$
ACTIF		
Actifs à court terme		
Espèces et quasi-espèces	3 343	9 284
Débiteurs	1 294	1 068
Produit entiercé de la vente d'un placement de portefeuille (note 7)	3 539	
Stocks	5 013	4 268
Frais payés d'avance	408	419
Total des actifs à court terme	13 597	15 039
Avances et autres débiteurs	3 669	3 672
Produit de vente entiercé d'un placement de portefeuille	0	3 774
Placements de portefeuille détenus pour la revente	2 903	2 903
Immobilisations corporelles	8 410	6 769
Nom commercial	2 500	2 500
Écart d'acquisition	5 854	5 854
Autres actifs	699	456
Impôts futurs	166	
	37 798	40 967
PASSIF		
Passifs à court terme		
Emprunts bancaires	10	
Comptes fournisseurs et frais courus	6 680	8 067
Distributions et dividendes	342	
Impôts	98	230
Versements sur la dette à long terme		1 214
Versements sur les débetures	1 243	1 237
Total des passifs à court terme	8 373	10 748
Dette à long terme	3 609	4 199
Débetures	0	13
Avantages incitatifs reportés	395	322
Impôts futurs	0	90
	12 377	15 372
CAPTAUX PROPRES		
Parts (note 8)	11 361	
Actions échangeables (note 8)	8 663	
Capital-actions		19 377
Surplus d'apport (note 9)	1 008	1 025
Bénéfices non répartis	4 389	5 193
	25 421	25 595
	37 798	40 967

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005

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

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 - EMISSION DE PARTS DU FONDS, D'ACTIONS ECHANGEABLES 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 ETATS 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 à la date d'acquisition.

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 et en fonction des pertes fiscales. Ils sont mesurés en appliquant les taux d'imposition en vigueur ou pratiquement en vigueur pour les exercices au cours desquels les écarts temporaires et les pertes fiscales 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. Le montant de cet impôt est inscrit en réduction des bénéfices non répartis dans la mesure où il n'est pas compensé par une réduction des impôts, exigibles ou futurs, sur les bénéfices.

Bénéfice par part

Le bénéfice par part est calculé en divisant le bénéfice net par le 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 laquelle suppose l'exercice d'options. Cette méthode repose sur l'hypothèse que tout produit tiré de l'exercice d'options est affecté au rachat de parts au cours moyen pendant la période.

Gains et pertes sur change étranger

Les gains et pertes sur change étranger, auparavant inscrits comme autres revenus ou de réduction des autres revenus, sont reclassés avec les frais financiers.

4 - FRAIS FINANCIERS

	3 mois se terminant le		5 mois se terminant le	
	30 septembre 2005 (Non vérifié)	30 septembre 2004 (Non vérifié) (Retraité)	30 septembre 2005 (Non vérifié)	30 septembre 2004 (Non vérifié) (Retraité)
	\$	\$	\$	\$
Perte (gain) sur change étranger	555	(154)	664	(201)
Intérêts sur les débetures	1	35	1	61
Intérêts sur la dette à long terme	92	134	156	253
Intérêts sur les impôts	8	2	8	2
Intérêts sur les emprunts bancaires	5	76	6	116
Autres frais financiers		26		26
	661	119	835	257

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005

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

5 - INFORMATIONS SUR LES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

	3 mois se terminant le		5 mois se terminant le	
	30 septembre 2005 (Non vérifié)	30 septembre 2004 (Non vérifié) (Retraité)	30 septembre 2005 (Non vérifié)	30 septembre 2004 (Non vérifié) (Retraité)
	\$	\$	\$	\$
Perte (gain) sur change	(14)	(8)	(17)	(11)
Amortissement des immobilisations corporelles	479	314	746	500
Amortissement des autres actifs	57	43	91	62
Revenus d'intérêts sur les placements temporaires	23		40	1
Revenus d'intérêts sur les placements de portefeuille	52	48	94	91
Revenus d'intérêts sur les prêts consentis à des membres de la direction ou à des entités liées à ceux-ci		9		13
Rémunération à base d'options	4		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, actuellement 4,5%, majoré de 0,5%. Voir la note 7 pour la description des garanties.

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 3 438 \$) pour l'expansion de l'entreprise. Ce crédit comporte un terme de deux ans au cours desquels aucun paiement en capital et en intérêts n'est requis. À l'expiration du terme, New Look sera requis de rembourser les montants empruntés en sus des intérêts courus en 48 versements égaux. Les emprunts à même ce crédit portent intérêts au taux préférentiel, actuellement 4,5%, majoré de 1%.

Les emprunts bancaires et les crédits à long terme sont garantis par une hypothèque de premier rang de 25 000 000 \$ sur l'universalité des biens de New Look, une hypothèque du produit entier de la vente d'un placement de portefeuille et des actifs d'une filiale de New Look.

8 - CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres 30 septembre 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 septembre 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.

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005

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

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.

Les actions échangeables de New Look sont présentées dans les capitaux propres, dû au fait qu'ils remplissent les deux conditions suivantes, tirées de l'*Abrégé des délibérations CPN-151 du Comité sur les problèmes nouveaux* de l'Institut canadien des comptables agréés : a) les porteurs de titres échangeables ont droit à des distributions de bénéfices équivalentes, sur le plan économique, aux distributions effectuées au profit des porteurs de parts de la fiducie de revenu; b) les porteurs de titres échangeables ne peuvent céder les titres échangeables qu'en les échangeant contre des parts de la fiducie de revenu.

9 - SURPLUS D'APPORT

Solde au 30 avril 2005	1 025
Transfert aux apports de capital (note 8)	(21)
Rémunération à base d'options (note 10)	4
Solde au 30 septembre 2005	1 008

10 - RÉGIME D'OPTIONS DU FONDS

	Nombre	Prix moyen pondéré \$
En cours au 30 avril 2005	653 000	3,21
Attribuées	30 000	4,85
Exercées	(234 000)	2,68
En cours au 30 septembre 2005	449 000	3,60
Options pouvant être exercées au 30 septembre 2005	382 333	3,54

Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2005, le Fonds a attribué un total de 30 000 options à un prix d'exercice de 4,85 \$. La juste valeur des options attribuées est estimée selon le modèle Black et Scholes d'après les hypothèses suivantes :

Durée prévue (nombre de mois)	24
Volatilité prévue	30 %
Taux d'intérêts sans risque	2,8%
Distributions annuelles prévues	\$ 0,50

La juste valeur des options attribuées était de 0,41 \$ par option. Un coût de rémunération de 4 \$ a été inscrit par suite des options attribuées au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2005.

11 - ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Le 20 octobre 2005, le Fonds a annoncé une distribution de 0,0416 par part pour le mois d'octobre 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 18 novembre 2005.

12 - CHIFFRES COMPARATIFS

Les chiffres comparatifs sont des montants retraités pour couvrir les comptes consolidés de Benvest pour les périodes de trois mois et cinq mois terminées le 30 septembre 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.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 30 septembre 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 30 septembre 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