

Fonds de revenu **Benvest**  
**NEWLOOK**  
*Income Fund*



# Rapport trimestriel

Pour le troisième trimestre et  
la période de neuf mois terminés  
le 30 septembre 2007







# Message aux porteurs de parts

Pour le troisième trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007

Le 7 novembre 2007

À nos porteurs de parts,

Le Fonds a enregistré des records au troisième trimestre de 2007 en termes de revenus, BAIIA<sup>(a)</sup> et bénéfice net. Les ventes des magasins comparables de notre filiale exploitante, Lunetterie New Look Inc., ont continué d'augmenter, alors que l'entreprise s'est portée acquéreur cette année d'une deuxième pratique en optique et a continué à dominer le marché dans la vente des lentilles progressives numériques.

Les revenus totaux pour le trimestre ont augmenté à 15,4 millions \$, une hausse de 17,1 % comparativement à l'an dernier alors que les revenus des magasins comparables ont quant à eux augmenté de 11,1 % par rapport à l'an dernier. Le BAIIA pour le troisième trimestre a atteint le montant record de 3,1 millions \$, soit une augmentation de 28 % par rapport à l'an dernier.

Pour la période de neuf mois, les revenus totaux ont augmenté à 44,3 millions \$ soit de 20,9 % comparativement à l'an dernier alors que les ventes des magasins comparables ont progressé de 10,1 % comparativement à l'an dernier. Le BAIIA pour cette même période s'est élevé à 8,2 millions \$, soit une croissance de 48 % par rapport à l'an dernier.

Pour la période mobile de 12 mois se terminant le 30 septembre, les revenus ont augmenté de 19,3 % pour atteindre 57,6 millions \$, comparativement à l'an dernier. Le BAIIA s'est élevé à 10,1 millions \$, un montant record pour une période de douze mois et une augmentation de 48 % comparativement à la même période l'an passé.

Le bénéfice net pour le troisième trimestre a été de 1,6 million \$ (soit, 0,159 \$ par part, sur une base diluée), une augmentation de 25 % en comparaison à l'an dernier.

Le bénéfice net pour la période de neuf mois a connu une augmentation de 47 % comparativement à l'an dernier, pour atteindre 4,0 millions \$ (soit 0,410 \$ par part, sur une base diluée).

Les faits saillants à l'égard de New Look pour la période de neuf mois sont les suivants :

- La mise en marché couronnée de succès des lentilles Évolution HD<sup>MC</sup> et Ultra Évolution HD<sup>MC</sup>;
- L'ouverture de trois nouveaux magasins : deux à Montréal et un à Ottawa;
- De plus, deux lunetteries ont été acquises à Montréal. L'une a été relocalisée et l'autre est située dans un local qui sera rénové;
- Un autre magasin à Montréal a été relocalisé;
- Des engagements pour l'ajout de cinq magasins et la relocalisation d'un autre ont été pris en date de ce rapport;
- La décision d'implanter un système de gestion intégrée fut prise dans le but de faciliter l'expansion constante de la société.
- 

Président du conseil et fiduciaire  
Fonds de revenu Benvest New Look  
Président et administrateur  
Lunetterie New Look Inc

La technologie des lentilles Évolution HD<sup>MC</sup> et Ultra Évolution HD<sup>MC</sup> est l'un des développements les plus significatifs dans les verres progressifs au cours des dernières années. Elle permet d'offrir aux clients de New Look des lentilles plus claires et une vision améliorée. New Look est la première société œuvrant dans l'optique au Canada à s'engager de façon importante dans cette nouvelle technologie numérique «freeform», ce qui a exigé des investissements additionnels significatifs dans les installations du laboratoire et dans la gestion de la chaîne d'approvisionnement.

Des économies d'échelle ont contribué à réduire, en pourcentage des revenus, les frais administratifs et les frais du centre de distribution, tout en augmentant la contribution du laboratoire. En conséquence, l'efficacité générale de l'exploitation s'est améliorée en permettant une hausse du BAIIA, exprimé en pourcentage des revenus, à 20,3 % pour le troisième trimestre par rapport à 18,6 % l'an dernier, et à 18,5 % pour la période de neuf mois contre 15,1 % l'an dernier.

Le taux de distribution mensuelle a de nouveau augmenté en août 2007 (payées en septembre) pour atteindre 0,0521 \$ par part. C'est la quatrième augmentation depuis la création du Fonds. Le Fonds a régulièrement payé ses distributions mensuelles depuis sa création et la distribution mensuelle actuelle représente une augmentation de 38,9 % par rapport à la distribution initiale en mai 2005.

Les dividendes sur chaque action échangeable de New Look pour le trimestre sont équivalents à la distribution déclarée sur chaque part, diminuée des impôts que doit payer New Look à l'égard de tels dividendes. Le dividende cumulatif par action pour les premiers neuf mois de 2007 représente 76 % de la distribution cumulative par part.

New Look continue de se concentrer sur sa stratégie de croissance de sa part de marché, par l'ouverture de nouveaux magasins, la rénovation de magasins existants, l'acquisition de magasins, l'amélioration de l'efficacité d'exploitation, et en s'engageant dans les technologies les plus récentes de fabrication de lentilles. Nous croyons toujours que le service à la clientèle est un élément clé de notre succès et nous travaillons constamment à ajouter des nouveaux membres à notre équipe d'optométristes indépendants, d'opticiens et de personnel professionnel afin de continuer d'offrir à notre clientèle un service de qualité supérieur.

Nous sommes heureux des résultats à ce jour du programme d'expansion et d'amélioration de New Look, ainsi que de la contribution de ses 22 nouveaux magasins (16 nouveaux magasins et 6 relocalisations) ouverts depuis janvier 2005. Le troisième trimestre de 2007 représente le 11<sup>e</sup> trimestre consécutif où le BAIIA du trimestre courant a surpassé celui du trimestre correspondant de l'année précédente.

Nous remercions nos employés et optométristes indépendants pour leur précieuse contribution à notre succès. Avec une équipe de direction solide, les services d'une équipe hors pair d'optométristes et d'opticiens, de nouveaux magasins et les lentilles HD, nous sommes bien placés pour continuer notre croissance avec succès.

Président, Chef de la direction et  
Chef de la direction financière  
Lunetterie New Look Inc.  
Fiduciaire – Fonds de revenu Benvest New Look

(a) Le BAIIA signifie le bénéfice avant les revenus et dépenses d'intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices. Il exclut tout gain ou perte de change (sauf si le gain ou la perte se rapporte au coût des marchandises vendues) et les gains et pertes liés aux placements de portefeuille. 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 aide à établir la capacité de l'entreprise à générer des fonds de son exploitation.

# Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007

En milliers de dollars, à l'exception des montants par part

## FAITS SAILLANTS

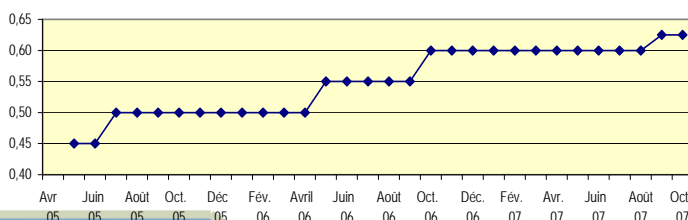
Les faits saillants pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007 comparés avec les périodes correspondantes de 2006 sont les suivants:

	Trois mois		Neuf mois	
	2007	2006	2007	2006
Produits tirés de l'optique	15 371 \$	13 126 \$	44 263 \$	36 604 \$
<i>Croissance</i>	17,1%		20,9%	
<i>Croissance - magasins comparables</i>	11,1%		10,1%	
BAIIA <sup>(a)</sup>	3 123 \$	2 446 \$	8 185 \$	5 538 \$
<i>Croissance</i>	28,0%		48%	
<i>% des produits</i>	20,3%	18,6%	18,5%	15,1%
Bénéfice net tiré de l'optique	1 601 \$	1 208 \$	4 096 \$	2 656 \$
<i>Croissance</i>	33,0%		54%	
Bénéfice net par part (dilué)	0,159 \$	0,129 \$	0,410 \$	0,280 \$
Distribution en espèces par part <sup>(b)</sup>	0,154 \$	0,137 \$	0,454 \$	0,395 \$
Acquisition d'immobilisations corporelles et de magasins	2 453 \$	1 169 \$	5 174 \$	3 538 \$
A la fin du trimestre				
Actif total - secteur de l'optique <sup>(c)(d)</sup>			33 923 \$	28 984 \$
Dette à long terme <sup>(e)</sup>			6 698 \$	3 559 \$
Nombre de magasins			57	50

- (a) Se reporter à la rubrique BAIIA ci-dessous pour une définition et des commentaires sur le BAIIA. Les montants comparatifs reflètent le reclassement des revenus d'intérêt et des frais financiers.
- (b) La distribution a été versée mensuellement depuis la création du Fonds en mai 2005.
- (c) L'augmentation de l'actif total lié au secteur de l'optique depuis les 12 derniers mois reflète, entre autres, l'addition de sept nouveaux magasins et la rénovation ou relocalisation de quatre autres magasins.
- (d) Le Fonds comporte deux secteurs isolables: le secteur des produits et services de l'optique, et les autres services. L'autre secteur se rapporte au placement de portefeuille résiduel en cours de liquidation et au produit entiercé de la vente d'un placement de portefeuille.
- (e) Le montant de la dette à long terme comprend la portion remboursable au cours des 12 mois suivants.

## DISTRIBUTIONS MENSUELLES (SUR UNE BASE ANNUALISÉE)

La progression des distributions mensuelles payées par le Fonds peut être schématisée comme suit :



## CONTEXTE

Le rapport de gestion porte sur la situation financière, les résultats d'exploitation ainsi que les flux de trésorerie du Fonds de revenu Benvest New Look (le «Fonds») et de sa filiale, Lunetterie New Look inc. («New Look»), ainsi que de ceux d'une entité à détenteur de droits variables («EDDV»). Les états financiers consolident aussi une participation de 50 % d'une société exploitant deux magasins. La part des actionnaires sans contrôle apparaissant aux résultats financiers représente la part de l'EDDV dans le bénéfice et l'actif.

Le Fonds a été créé en vertu d'un plan d'arrangement entré en vigueur le 1 mai 2005. Le Fonds possède toutes les actions 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 de 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. Les parts du Fonds se transigent à la Bourse de Toronto (BCI.UN).

Le présent rapport contient au besoin des énoncés prospectifs, des commentaires et analyses, fournis dans le but d'aider le lecteur à voir l'entreprise du point de vue de ses dirigeants.

À moins d'indication contraire, l'information contenue dans ce rapport est exprimée en dollars canadiens et est établie suivant les principes comptables généralement reconnus («PCGR») au Canada. Vous devriez lire ce rapport à la lumière des états financiers consolidés intermédiaires pour la période terminée le 30 septembre 2007 et des états financiers consolidés vérifiés du Fonds pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006.

Des renseignements additionnels sur le Fonds et New Look sont disponibles sur le site Web [www.newlook.ca](http://www.newlook.ca) ou au [www.benvest.com](http://www.benvest.com). Les documents d'information continue du Fonds et de Benvest, y compris les rapports de gestion annuels et trimestriels, les états financiers annuels et trimestriels, les états financiers vérifiés du Fonds pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006, 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 truchement du système SEDAR sur le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## NOTRE ENTREPRISE

New Look est un chef de file dans l'Est du Canada dans les produits et services d'optique. Au 30 septembre 2007, son réseau comprenait 57 magasins dont 52 situés dans les principales villes du Québec alors que cinq de ces magasins desservent la région d'Ottawa en Ontario. New Look est le seul détaillant d'optique dans l'Est du Canada à exploiter un laboratoire de transformation complète de verres, lequel est situé à Ville St-Laurent au Québec.



Pour le troisième trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007

En milliers de dollars, à l'exception des montants par part

## APPROBATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers consolidés intermédiaires du Fonds pour la période terminée le 30 septembre 2007 ont été approuvés par les fiduciaires.

## CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers consolidés intermédiaires du Fonds pour la période terminée le 30 septembre 2007 sont conformes aux conventions comptables et méthodes d'application décrites dans les états financiers consolidés vérifiés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006, à l'exception de ce qui suit : a) frais de financement et instruments financiers et b) distribution et dividendes en espèces.

### Frais de financement et instruments financiers

Conformément au nouveau chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA traitant de la comptabilisation et de l'évaluation des instruments financiers, le Fonds a adopté au début de 2007 la politique de passer en charge les frais d'obtention d'emprunt et des marges de crédit. Jusqu'à la fin de 2006, la politique était de reporter de tels frais et de les amortir sur la durée des emprunts ou la durée des facilités de crédit. Conformément aux règles transitoires du nouveau chapitre, le solde des frais de financement reportés à la fin de 2006, au montant de 176 \$, est inscrit directement au déficit au début du premier trimestre de 2007, sans retraitement des périodes antérieures. Un actif d'impôt futur de 56 \$ lié à cette radiation a également été inscrit, la charge nette au déficit étant de 120 \$.

La nouvelle norme comptable requiert, par exemple, d'évaluer la dette à long terme à la juste valeur à la fin de chaque période et de comptabiliser en résultats les gains et pertes découlant d'une nouvelle évaluation. De tels gains ou pertes n'ont pas été identifiés en 2007. La note 3 aux états financiers fournit plus de détails sur l'adoption de cette nouvelle norme comptable.

### Distribution et dividendes en espèces

Conformément aux nouvelles exigences du chapitre 1540 du Manuel de l'ICCA, une note aux états financiers présente maintenant la portion non discrétionnaire des distributions et dividendes versés. La portion non discrétionnaire des distributions versées par le Fonds correspond aux intérêts reçus de New Look en sus des dépenses du Fonds. Une portion des dividendes versés sur les actions échangeables est considérée non discrétionnaire puisque le montant du dividende est fondé sur le montant de la distribution.

### Frais de démarrage

Les conventions comptables actuelles du Fonds comprennent le report des frais de démarrage des nouveaux magasins et leur amortissement sur une période de 24 mois. Le rapport de gestion pour l'année 2006 mentionne que le Conseil des normes comptables a annoncé son intention d'émettre en 2007 un nouvel exposé-sondage sur les actifs incorporels développés à l'interne. Ce nouvel exposé-sondage propose notamment d'empêcher que les frais de démarrage soient reconnus comme un actif. Il est également proposé que cette nouvelle mesure s'applique aux exercices commençant après le 1 octobre 2008, soit à compter de l'exercice 2009 pour ce qui est du Fonds. Suivant l'exposé-sondage initial, les nouvelles normes auraient été appliquées à compter de l'exercice 2007. La direction confirme son intention d'adopter les nouvelles normes comptables lorsqu'elles seront adoptées par le Conseil des normes comptables. L'adoption éventuelle des normes proposées aura pour effet de réduire le BAIIA d'un montant égal aux frais de

démarrage. De tels frais se sont élevés à 346 \$ en 2006 et on prévoit que le montant sera sensiblement le même en 2007. L'impact sur le bénéfice avant impôts sera une augmentation de dépenses et une diminution d'amortissement; l'impact net pour 2006 aurait été une hausse de 19 \$ du bénéfice avant impôts. Les nouvelles normes auront pour effet de montrer un montant plus petit des flux de trésorerie provenant de l'exploitation et un montant plus petit des investissements, l'effet net sur la trésorerie étant nul.

## PRODUITS TIRÉS DE L'OPTIQUE

Dans le but de simplifier la présentation des résultats, la rubrique <<Produits tirés de l'optique>> comprend maintenant les revenus accessoires tels les loyers et autres frais facturés aux optométristes. Les montants correspondants de l'année précédente ont été reclassés en conséquence.

Les revenus tirés de l'optique pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007 se sont élevés à 15 371 \$ comparativement à 13 126 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, une augmentation de 17,1 %. De cette augmentation, 11,1 % sont attribuables aux magasins comparables, la différence découlant de l'ajout net de sept magasins depuis juillet 2006 (excluant un magasin acquis à la fin de septembre 2007).

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, les revenus tirés de l'optique se sont élevés à 44 263 \$, une augmentation de 20,9 %, en comparaison à 36 604 \$ pour la période correspondante en 2006. De cette augmentation, 10,1 % est attribuable aux magasins comparables, la différence découlant de l'ajout net de 12 magasins depuis janvier 2006 (excluant un magasin acquis à la fin de septembre 2007).

Les ventes des magasins comparables ont grandement été avantagées par le lancement au début de 2007 des lentilles Evolution HD<sup>MC</sup> et Ultra Evolution HD<sup>MC</sup>. Ces lentilles sont fabriquées sur mesure dans notre laboratoire en utilisant une technologie numérique de surfacage direct. Elles sont conçues pour améliorer la clarté et la vision par rapport aux lentilles traditionnelles. La publicité sur cette technologie d'avant-garde a débuté en janvier à la télévision et dans les journaux, et les ventes de telles lentilles sont au-delà de nos attentes. La direction croit que les rénovations majeures de magasins durant les deux dernières années ont aussi contribué à la bonne performance des magasins comparables.

## COÛT DES PRODUITS VENDUS ET FRAIS D'EXPLOITATION, DE VENTE ET D'ADMINISTRATION

Les coûts des marchandises vendus et les frais d'exploitation, de vente et d'administration comprennent les coûts reliés aux marchandises, les frais du laboratoire, les frais d'exploitation des magasins, de même que les dépenses de marketing et d'administration. Ces dépenses, exprimées en pourcentage des produits tirés de l'optique, ont diminué à 79,7 % pour le troisième trimestre de 2007, comparativement à 81,4 % pour la période correspondante en 2006, et à 81,5 % pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, comparativement à 84,9 % pour la période correspondante en 2006.

Cette amélioration des ratios est due au résultat combiné de la réalisation d'économie d'échelle suite à la croissance des ventes, et à l'efficacité de notre laboratoire.

La marge brute a augmenté de 2.0 points de pourcentage dans le troisième trimestre et de 1,5 points de pourcentage pour la période de neuf mois, comparativement aux périodes correspondantes de 2006.

# Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007

En milliers de dollars, à l'exception des montants par part

Les frais généraux des magasins, exprimés en pourcentage des ventes, sont demeurés approximativement les mêmes au cours des deux trimestres et des deux périodes de neuf mois comparés.

## BAIIA

Alors que les produits tirés de l'optique ont augmenté de 17,1 % pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, comparativement au trimestre correspondant de 2006, le BAIIA est passé à 3 123 \$ pour la même période, une augmentation de 28 %. Exprimé en pourcentage des produits tirés de l'optique, le BAIIA est passé de 18,6 % à 20,3 %.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, le BAIIA est passé à 8 185 \$, une augmentation de 48 % comparativement à la période correspondante l'an dernier. Exprimé en pourcentage des produits tirés de l'optique, le BAIIA est passé de 15,1 % à 18,5 %. L'amélioration des ratios résulte de l'augmentation des revenus et des marges, de même que des économies d'échelle.

Le Fonds définit le BAIIA comme le bénéfice avant les revenus et dépenses d'intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices. Il exclut tout gain ou perte de change (sauf si le gain ou la perte se rapporte au coût des marchandises vendues) et les gains et pertes liés aux placements de portefeuille.

Le BAIIA n'a pas de définition normalisée en vertu des PCGR au Canada et peut ne pas être comparable à des mesures similaires utilisées par d'autres entités. Le Fonds croit que le BAIIA est une mesure financière utile car il aide à établir la capacité de l'entreprise à générer des fonds de son exploitation.

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. Le bénéfice net et le BAIIA sont conciliés comme suit :

	Trois mois		Neuf mois	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net	1 574	1 262	4 036	2 739
Amortissement	925	795	2 547	2 156
Frais financiers, net des revenus d'intérêts	180	11	494	(55)
Perte (gain) de change	(41)	2	(124)	69
Impôts sur les bénéfices	476	370	1 205	609
Part sans contrôle	9	6	27	20
<b>BAIIA</b>	<b>3 123</b>	<b>2 446</b>	<b>8 185</b>	<b>5 538</b>

## AMORTISSEMENT

Les charges d'amortissement se sont élevées à 925 \$ pour le troisième trimestre et à 2 547 \$ pour la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007, comparativement à 795 \$ et 2 156 \$ pour les périodes correspondantes de 2006. Les augmentations sont dues aux dépenses en immobilisations requises depuis le début de 2006 pour l'ouverture de 13 nouveaux magasins (un ajout net de 12 magasins, compte tenu d'une relocalisation), l'acquisition d'équipement optique pour le laboratoire, la rénovation majeure de 8 magasins, et le renouvellement d'équipement pour les magasins.

L'équipement acquis pour le laboratoire comprend du matériel hautement spécialisé ainsi que des logiciels nécessaires au lancement du traitement hydro-satin et de la technologie numérique de fabrication de lentilles.

## FRAIS FINANCIERS, NETS DES REVENUS D'INTÉRÊTS

Le tableau suivant affiche les principaux frais financiers de même que les revenus d'intérêts pour les trimestres et les périodes de neuf mois terminés le 30 septembre 2007 et le 30 septembre 2006.

	Trois mois		Neuf mois	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur la dette à long terme	136	95	318	301
Intérêts sur les emprunts bancaires et commissions d'attente	16	4	93	34
Autres frais financiers	30	27	89	60
	182	126	500	395
Revenus d'intérêts	2	115	6	450
	<b>180</b>	<b>11</b>	<b>494</b>	<b>(55)</b>

D'une part, les intérêts sur la dette à long terme ont diminué en raison du remboursement de 2,1 millions \$ sur la dette en 2006 et 2007. D'autre part, les charges d'intérêts ont augmenté suite à des emprunts par New Look totalisant 4,5 millions \$ depuis avril 2007, emprunts requis pour financer de nouveaux magasins, des équipements de laboratoire et un système de gestion intégré.

Les intérêts sur les emprunts bancaires ont augmenté en 2007 par rapport en 2006 en raison d'une plus grande utilisation de la marge de crédit. À la fin de juin 2006, New Look avait une encaisse d'environ 1 million \$ suite à la vente en 2004 de la participation de CMN International Inc. Cette encaisse a été utilisée en 2006 pour financer les dépenses en immobilisations.

Les autres frais financiers supportés en 2007 ont trait principalement au renouvellement des facilités de crédit.

Les revenus d'intérêts ont diminué par rapport à l'an passé puisque New Look a depuis le dernier trimestre de 2006 cessé d'inscrire les revenus courus sur les avances à une société de portefeuille. La période de neuf mois de 2006 comportait également des revenus d'intérêts courus sur le produit entiercé de la vente des actions de CMN International Inc. alors qu'aucun intérêt couru n'a été inscrit en 2007.

## GAINS ET PERTES DE CHANGE

Les gains et pertes de change sont dus à la fluctuation du dollar canadien par rapport au dollar américain sur les actifs nets (ou dette nette) libellés en dollars américains. La situation de dette nette (620 \$ US en date du 30 septembre 2007) et la baisse de valeur du dollar américain en 2007 a résulté en un gain de change net de 41 \$ pour le troisième trimestre et de 124 \$ pour la période de neuf mois de 2007. Les gains et pertes reliés au produit entiercé et à la dette à long terme libellée en dollars américains sont affectés à l'«autre secteur» et non au secteur des produits et services de l'optique.

Pour le troisième trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007

En milliers de dollars, à l'exception des montants par part

## 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. Puisque tous ses revenus ont été distribués, le Fonds n'a pas eu de revenu imposable depuis son début en 2005.

Les charges d'impôt se rapportent à New Look et à une coentreprise dont New Look fait partie. Sur une base consolidée, la dépense d'impôts représente 23 % du bénéfice avant impôts pour le troisième trimestre et la période de neuf mois de 2007 comparativement à 18 % pour la période correspondante de 2006. C'est un résultat normal car l'augmentation du bénéfice ne pouvait pas être compensée par une augmentation correspondante des intérêts versés au Fonds. La charge d'impôts pour le troisième trimestre de 2007 peut difficilement être comparée à celle du troisième trimestre de 2006 parce celle-ci comportait un ajustement relatif aux trimestres précédents. En 2007, New Look a pu utiliser des pertes fiscales reportées des années antérieures, réduisant ainsi de 338 \$ l'actif d'impôts futurs, duquel 121 \$ est attribuable au troisième trimestre.

Les rapports précédents faisaient état de l'intention du gouvernement fédéral d'imposer les fiducies de revenu cotées en bourse sur les distributions versées aux porteurs de parts. Cette intention a été confirmée par le projet de loi C-52 qui a été sanctionné en juin 2007. Les fiducies existant au 31 octobre 2006 bénéficient d'une clause de droits acquis. Suivant les nouvelles règles, le Fonds sera imposé à compter de 2011, au taux applicable aux sociétés, sur les revenus distribués aux porteurs de parts et de telles distributions seront traitées comme des dividendes dans les mains des porteurs de parts. Les porteurs de parts qui sont des particuliers résidant au Canada bénéficieront de crédits d'impôt sur les dividendes, lesquels

compenseront dans une grande mesure toute réduction éventuelle de distributions résultant de ce nouvel impôt. Il sera dans l'intérêt de ces particuliers d'obtenir des conseils fiscaux indépendants afin de mesurer l'impact réel des nouvelles règles pour eux.

Les distributions courantes comprennent un dividende dans une proportion de 28 %. Les nouvelles règles n'auront aucun impact sur la portion dividende des distributions.

## BÉNÉFICE NET

En raison de l'augmentation des revenus et des marges ainsi que des économies d'échelle, le bénéfice net tiré de l'optique a atteint 1 601 \$ au troisième trimestre et 4 096 \$ pour la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007, ce qui représente des augmentations respectives de 33 % et 54 % comparativement aux périodes correspondantes l'an dernier.

La perte nette de 60 \$ liée à l'«autre secteur» pour la période de neuf mois de 2007 est en grande partie due à des honoraires (168 \$) engagés pour la réalisation du placement de portefeuille résiduel et à des gains nets de change (145 \$). La période de neuf mois de 2006 comprenait des revenus d'intérêts de 427 \$ sur les avances faites à The Fitness Company («TFC»), lesquelles ont été dévaluées à zéro à la fin de 2006, et sur le produit entiercé de la vente de CMN International Inc.; elle comprenait également une perte nette de change de 128 \$. New Look a cessé au quatrième trimestre de 2006 d'inscrire les revenus d'intérêts sur les avances faites à TFC et n'a inscrit en 2007 aucun intérêt couru sur le produit entiercé de la vente de CMN International Inc.

## RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Le tableau suivant est un résumé des résultats trimestriels non vérifiés pour la période de 12 mois terminée le 30 septembre 2007 comparés aux résultats des trimestres correspondants de la période de 12 mois terminée le 30 septembre 2006. Les résultats trimestriels consolidés non vérifiés sont présentés sur la même base que les états financiers consolidés du Fonds pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006 :

	31 décembre		31 mars		30 juin		30 septembre		12 mois	
	2006	2005	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Produits tirés de l'optique	13 280	11 644	14 309	11 709	14 583	11 768	15 371	13 126	57 543	48 247
<i>% des produits annuels tirés de l'optique</i>	<i>23%</i>	<i>24%</i>	<i>25%</i>	<i>24%</i>	<i>25%</i>	<i>25%</i>	<i>27%</i>	<i>27%</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>
BAIIA <sup>(a)</sup>	1 934	1 303	2 494	1 679	2 568	1 412	3 123	2 446	10 119	6 840
<i>% des produits tirés de l'optique</i>	<i>14,6%</i>	<i>11,2%</i>	<i>17,4%</i>	<i>14,3%</i>	<i>17,6%</i>	<i>12,0%</i>	<i>20,3%</i>	<i>18,6%</i>	<i>17,6%</i>	<i>14,2%</i>
Gain (perte) de change	106	(99)	5	(13)	78	(54)	(41)	(2)	148	(168)
Perte nette sur les placements de portefeuille	(3 659)	(2 903)							(3 659)	(2 903)
Bénéfice net										
Optique	829	504	1 188	786	1 307	662	1 601	1 208	4 925	3 160
Autre secteur	(3 680)	(2 838)	8	63	(41)	(34)	(27)	54	(3 740)	(2 755)
Tous les secteurs	(2 851)	(2 334)	1 196	849	1 266	628	1 574	1 262	1 185	405
Bénéfice net (perte nette) par part										
De base	(0,295)	(0,243)	0,124	0,088	0,131	0,065	0,163	0,131	0,123	0,041
Dilué	(0,295)	(0,243)	0,122	0,087	0,128	0,064	0,159	0,129	0,121	0,037

(a) Se référer à la section BAIIA plus haut pour une définition et des commentaires sur le BAIIA.

Ce tableau démontre que les produits tirés de l'optique de même que le BAIIA et le bénéfice net de l'optique de chaque trimestre ont augmenté par rapport aux trimestres correspondants de l'année précédente, les produits ayant

augmenté de 19 % pour la période de 12 mois, le BAIIA de 48 % et le bénéfice net de l'optique de 56 %.

# Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007

En milliers de dollars, à l'exception des montants par part

## LIQUIDITÉS

Le tableau suivant montre les principaux éléments des flux de trésorerie pour le troisième trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007 comparés aux périodes correspondantes de 2006 :

	Trois mois		Neuf mois	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
Activités d'exploitation	2 653	2 133	6 988	5 129
Variation d'éléments hors caisse du fonds de roulement	(141)	(246)	(851)	(742)
Liquidités provenant de l'exploitation	2 512	1 887	6 137	4 387
Investissement				
Encaissement du produit entiercé				2 342
Immobilisations et magasins	(2 453)	(1 169)	(5 174)	(3 538)
Autres	(110)	(69)	(239)	(379)
Financement				
Variation des emprunts bancaires	785		(1 005)	(1 150)
Emprunts	75		4 523	
Remboursement de dette	(271)	(271)	(1 019)	(868)
Distributions et dividendes payés	(1 328)	(1 182)	(3 953)	(3 418)
Autres	198	155	495	466
Augmentation (diminution) de l'encaisse	(592)	(649)	(235)	(2 158)

Les entrées de fonds liées aux activités d'exploitation, avant la variation d'éléments hors-caisse du fonds de roulement, ont augmenté de 24 % au cours du troisième trimestre et de 36% pour la période de neuf mois de 2007, comparativement aux périodes correspondantes de l'an dernier. Ces augmentations résultent principalement d'un bénéfice net plus élevé et de dépenses hors-caisse plus élevées liées à l'amortissement et aux impôts futurs et tiennent compte des frais financiers et des impôts plus élevés en 2007 qu'en 2006.

La variation des éléments hors-caisse du fonds de roulement affectant le flux de trésorerie lié à l'exploitation pour le troisième trimestre de 2007 comprend une augmentation des stocks de 410 \$, en raison notamment de l'ouverture d'un magasin et de l'augmentation générale des stocks dans les magasins et au centre de distribution.

La variation des éléments hors-caisse du fonds de roulement affectant le flux de trésorerie lié à l'exploitation pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 comprend une augmentation des stocks de 1 064 \$ en raison de l'ouverture de quatre magasins et de l'augmentation générale des stocks dans les magasins et au centre de distribution. Le laboratoire a aussi augmenté ses stocks par l'acquisition de nouveaux matériaux pour la production des lentilles Evolution HD™ et Ultra Evolution HD™ lancée au début de l'année. Le montant de 851 \$ mentionné dans le tableau ci-dessus inclut également une augmentation de 101 \$ au titre de frais payés d'avance relativement à l'acquisition d'un système de gestion intégré. Ce système et les frais payés d'avance qui s'y rattachent sont financés par un emprunt à terme remboursable sur trois ans.

L'utilisation de fonds dans les éléments hors-caisse du fonds de roulement reflète la croissance de l'entreprise dans le trimestre et la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2007.

Les acquisitions d'immobilisations corporelles et l'acquisition de pratiques se sont élevées à 2 453 \$ pour le trimestre et à 5 174 \$ pour la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007. Ces montants se rapportent à l'ouverture de magasins, l'ajout d'équipement optique et l'acquisition de la première phase du système de gestion intégré.

L'augmentation de 177 \$ de la dette à long terme au cours du troisième trimestre de 2007 est principalement composée d'un solde du prix d'achat d'une pratique et la prise en charge des dettes s'y rapportant. Un emprunt en espèces de 75 \$ a également été fait.

Les emprunts en espèces au cours des trimestres précédents de 2007 proviennent de deux sources:

- Facilités de crédit dites «Evergreen» auprès de la banque 3 959 \$
- Un financement spécial pour le système de gestion intégré 489 \$
- 4 448 \$

Les facilités de crédit dites «Evergreen» permettent l'emprunt de fonds dont le montant est fondé sur les achats cumulatifs d'actifs à long terme depuis le début de 2005. Il n'y a pas eu de tel emprunt dans le troisième trimestre de 2007. Les emprunts au cours des trimestres précédents n'ont pas été utilisés uniquement pour financer l'acquisition d'actifs à long terme au cours de ces trimestres, mais également pour rembourser des emprunts bancaires à court terme précédemment utilisés pour l'achat d'actifs à long terme, ainsi que pour fournir des liquidités pour l'acquisition d'immobilisations aux cours des mois suivants. Les dépenses en immobilisations réalisées dans le troisième trimestre de 2007 permettront d'obtenir dans les trimestres futurs du financement additionnel à même le crédit « Evergreen ».

L'augmentation des distributions et dividendes versés en 2007 par rapport à l'an dernier est consistante avec l'augmentation de la distribution par part démontrée dans le tableau «Distributions et dividendes sur actions échangeables». Un dividende de 17 \$ a été versé à l'actionnaire sans contrôle dans le premier trimestre de chacune des années. Les distributions et dividendes déclarés pour un mois sont payés le mois suivant.

## Renouvellement des facilités de crédit

L'entente avec la banque sur les facilités de crédit a été renouvelée en mars 2007. Elle comporte essentiellement les mêmes avantages et conditions que la précédente. Les principaux éléments de cette entente se résument comme suit :

- a) Une marge de crédit qui peut atteindre 4 millions \$, dépendant de la valeur des stocks et des débiteurs, au taux préférentiel plus 0,5 %, présentement 6,75 %;
- b) Un crédit d'exploitation dit « Evergreen » de 10 millions \$ (moins l'encours d'un emprunt à terme en dollars américains décrit en c), dont le solde au 30 septembre 2007 est 1,5 millions \$ CA) pour le financement des dépenses en immobilisations, au taux préférentiel plus 1 %, actuellement de 7,25 %, sans remboursement de capital jusqu'à la fin du terme en décembre 2009 ou, à la discrétion de la banque, en décembre 2010; le capital sera remboursable à raison de 48 versements après la fin du terme; les conditions comprennent le respect de ratios de couverture du service de la dette.
- c) Un emprunt à terme en dollars américains, au taux préférentiel américain plus 1 %, remboursable par des versements trimestriels de 79 \$ US. Tout remboursement du capital augmente du même montant la disponibilité du crédit «Evergreen», le tout jusqu'à un maximum de 10 millions \$.

Pour le troisième trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007

En milliers de dollars, à l'exception des montants par part

Au 30 septembre 2007, les facilités de crédit utilisées et disponibles étaient comme suit :

	\$
Crédit utilisé	
Emprunt bancaire à court terme	785
Lettre de crédit	100
Emprunt "Evergreen"	3 959
Emprunt à terme	1 503
Crédit disponible	7245
<b>Total des facilités de crédit</b>	<b>13 592</b>

Au 30 septembre 2007, le Fonds et New Look respectaient toutes les conditions de l'entente sur les facilités de crédit.

## Liquidités distribuables

Le Fonds a modifié la présentation et le calcul des liquidités distribuables en se basant sur des lignes directrices émises par l'ICCA en juillet 2007.

	Trois mois		Neuf mois	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
Liquidités provenant de l'exploitation	2 512	1 887	6 137	4 387
Dépenses en immobilisations <sup>(a)</sup>	(2 453)	(1 169)	(5 174)	(3 538)
Part des actionnaires sans contrôle	(9)	(6)	(27)	(20)
Liquidités distribuables normalisées <sup>(b)</sup>	50	712	936	829
Plus (moins) les ajustements propres au Fonds:				
<u>Financement des dépenses en immobilisations</u>				
Emprunts à long terme <sup>(c)</sup>	75		4 523	
Produit de la vente de CMN <sup>(d)</sup>		1 169		4 688
Augmentation (diminution) des emprunts bancaires à court terme	785		(1 005)	(1 150)
Emprunts additionnels permis mais non effectués <sup>(e)</sup>	1 593		1 656	
Ajustements à l'égard du financement des dépenses en immobilisations	2 453	1 169	5 174	3 538
terme <sup>(f)</sup>	(271)	(76)	(1 019)	(289)
Frais de démarrage capitalisés <sup>(g)</sup>	(120)	(74)	(252)	(246)
Ajustements propres au Fonds	2 062	1 019	3 903	3 003
Liquidités distribuables	2 112	1 731	4 839	3 832
Distributions et dividendes payés				
\$	1 328	1 182	3 936	3 401
% des liquidités distribuables	63%	68%	81%	89%

(a) Les dépenses en immobilisations correspondent aux acquisitions d'immobilisations corporelles et de magasins.

- (b) Les liquidités distribuables normalisées s'entendent, selon les lignes directrices, de la mesure établie selon les PCGR des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, après ajustement au titre des dépenses d'immobilisations, des restrictions touchant les distributions pour assurer la conformité aux clauses restrictives de nature financière qui s'appliquent au moment de l'établissement du rapport, et de la part des actionnaires sans contrôle.
- (c) La direction considère que les emprunts à long terme ont servi à financer les dépenses en immobilisations et la diminution des emprunts bancaires à court terme.
- (d) La direction a considéré en 2006 que le produit de la vente de CMN et l'encaissement subséquent du produit entiercé ont partiellement été utilisés pour financer les dépenses en immobilisations et la diminution des emprunts bancaires à court terme.
- (e) New Look aurait pu, aux termes de l'entente bancaire, financer la totalité des dépenses en immobilisations de 2007, mais n'a pas eu à le faire grâce aux importantes entrées de fonds. Un ajustement aux liquidités distribuables normalisées a été fait pour refléter cette capacité de financer les dépenses en immobilisations. Le montant additionnel que New Look aurait pu emprunter au 30 septembre 2007 était d'environ 4,5 millions \$ comparé à 1 656 \$ dans le tableau.
- (f) La direction considère que le remboursement de la dette à long terme en 2007 était financé par les flux de trésorerie provenant de l'exploitation. Tel que le mentionne le rapport de gestion pour 2006, la direction a considéré que le remboursement en 2006 de l'emprunt à terme en dollars américains a été financé par l'encaissement du produit entiercé de la vente de CMN.
- (g) Les frais de démarrage capitalisés sont amortis sur une période de 24 mois suivant l'ouverture d'un magasin. Comme de tels frais ne peuvent pas être financés par emprunt, ils sont déduits dans le calcul des liquidités distribuables.

Les liquidités provenant de l'exploitation et les facilités de crédits sont jugées suffisantes pour satisfaire les besoins d'exploitation, les dépenses courantes en immobilisations, les dépenses en immobilisations liées à l'expansion, le remboursement de la dette à long terme, de même que les distributions et dividendes prévus.

## PLACEMENTS DE PORTEFEUILLE

Le solde de 886 \$ (890 \$ US) du prix de vente de CMN International Inc., un placement de portefeuille disposé en 2004, demeure entiercé en attendant la décision d'un tribunal suite à un récent procès. En ce moment, il est impossible d'en connaître le dénouement. La direction s'attend toutefois à ce que les réclamations n'aient pas un impact significatif sur le montant à recevoir. Entre temps, aucune provision à l'encontre du montant à recevoir ni aucun revenu couru sur les sommes retenues ne sont inscrits aux livres.

Le placement de portefeuille résiduel de New Look consiste en une participation de 80 % des actions de TFC et en des créances garanties par les biens de TFC. Ce placement a une valeur nulle aux livres. Le 13 juillet 2007, TFC a déposé une requête volontaire en vertu du chapitre 11 du U.S. Bankruptcy Code. Sous réserve de l'approbation des tribunaux, l'intention de TFC est de vendre ses clubs de santé et de conditionnement physique pour rembourser ses créanciers dont New Look. Les dettes de TFC excèdent de façon significative les actifs et en ce moment, il n'y a aucune assurance que des montants seront perçus par New Look sur les créances garanties. Les dépenses relatives à l'«autre secteur», pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007 comprennent des frais juridiques de 168 \$ engagés par New Look à l'égard des dettes dues par TFC à New Look. Ni le Fonds ni New Look ne sont responsables des dettes de TFC.

# Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007

En milliers de dollars, à l'exception des montants par part

## DISTRIBUTIONS ET DIVIDENDES SUR LES ACTIONS ÉCHANGEABLES

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

Période	Date d'inscription	Date de paiement	Distribution par part	Dividende par action échangeable	Distributions et dividendes
Mai 2005	31 mai 2005	20 juin 2005	0,0375	0,0250	305
Juin 2005	30 juin 2005	20 juillet 2005	0,0375	0,0250	308
Juillet 2005	31 juillet 2005	20 août 2005	0,0416	0,0277	342
Août 2005	31 août 2005	20 septembre 2005	0,0416	0,0277	342
Septembre 2005	30 septembre 2005	20 octobre 2005	0,0416	0,0277	342
Octobre 2005	31 octobre 2005	18 novembre 2005	0,0416	0,0277	342
Novembre 2005	30 novembre 2005	20 décembre 2005	0,0416	0,0277	342
Décembre 2005	31 décembre 2005	20 janvier 2006	0,0416	0,0450 <sup>(a)</sup>	415
<b>Total pour 8 mois</b>			<b>0,3246</b>	<b>0,2335</b>	<b>2 738</b>
Janvier 2006	31 janvier 2006	20 février 2006	0,0416	0,0277	343
Février 2006	28 février 2006	20 mars 2006	0,0416	0,0277	343
Mars 2006	31 mars 2006	20 avril 2006	0,0416	0,0277	343
Avril 2006	30 avril 2006	19 mai 2006	0,0416	0,0277	343
Mai 2006	31 mai 2006	20 juin 2006	0,0458	0,0439 <sup>(a)</sup>	434
Juin 2006	30 juin 2006	20 juillet 2006	0,0458	0,0344	395
Juillet 2006	31 juillet 2006	18 août 2006	0,0458	0,0342	394
Août 2006	31 août 2006	20 septembre 2006	0,0458	0,0342	394
Septembre 2006	30 septembre 2006	20 octobre 2006	0,0458	0,0342	394
Octobre 2006	31 octobre 2006	20 novembre 2006	0,0500	0,0384	437
Novembre 2006	30 novembre 2006	20 décembre 2006	0,0500	0,0380	436
Décembre 2006	31 décembre 2006	19 janvier 2007	0,0500	0,0361 <sup>(a)</sup>	428
<b>Total pour 12 mois</b>			<b>0,5454</b>	<b>0,4042</b>	<b>4 684</b>
Janvier 2007	31 janvier 2007	20 février 2007	0,0500	0,0388	439
Février 2007	28 février 2007	20 mars 2007	0,0500	0,0378	435
Mars 2007	31 mars 2007	20 avril 2007	0,0500	0,0378	435
Avril 2007	30 avril 2007	18 mai 2007	0,0500	0,0378	435
Mai 2007	31 mai 2007	20 juin 2007	0,0500	0,0378	436
Juin 2007	30 juin 2007	20 juillet 2007	0,0500	0,0379	436
Juillet 2007	30 juillet 2007	20 août 2007	0,0500	0,0379	436
Août 2007	30 août 2007	20 septembre 2007	0,0521	0,0400	456
Septembre 2007	30 septembre 2007	19 octobre 2007	0,0521	0,0400	456
<b>Total pour 9 mois</b>			<b>0,4542</b>	<b>0,3458</b>	<b>3 964</b>

- (a) Le montant de dividende déclaré sur les actions échangeables est ajusté périodiquement, principalement en décembre de chaque année, afin d'assurer une juste équivalence de rendement sur les parts du Fonds et les actions échangeables de New Look, en tenant compte des changements de l'impôt sur les bénéfices des sociétés et des estimations des dépenses du Fonds.

Le dividende en espèces sur chaque action échangeable équivaut à la distribution en espèces sur chaque part en sus des impôts que New Look doit payer à l'égard d'un tel dividende. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, le dividende par action a représenté 76 % de la distribution par part. Aux fins des impôts, les six dividendes mensuels totalisant 0,3458 \$ étaient des «dividendes déterminés» (à l'exception d'un montant de moins de 0,01 \$), c'est-à-dire des dividendes qui donnent droit aux actionnaires qui sont des particuliers résidant au Canada à un crédit d'impôt pour dividende plus avantageux.

Les distributions déclarées pour les premiers neuf mois de 2007 étaient composées, pour fins des impôts, de 27 % de dividendes déterminés, 1 % d'autres dividendes, et de 72 % d'autres revenus.

Comme le démontre le tableau ci-dessus, le Fonds a régulièrement déclaré et versé la distribution mensuelle depuis son début en mai 2005. Le Fonds a l'intention de continuer à verser de telles distributions mensuelles. La décision est prise chaque mois et il n'y a aucune garantie qu'une distribution sera faite mensuellement dans le futur.



Pour le troisième trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007

*En milliers de dollars, à l'exception des montants par part*

## DONNÉES SUR LES PARTS, LES ACTIONS ET LES OPTIONS EN CIRCULATION

Au 30 septembre 2007, 5 784 795 parts du Fonds étaient en circulation et, sur une base consolidée, 3 870 404 actions échangeables de New Look étaient en circulation. Comme le Fonds détient 100 % des actions ordinaires de New Look, celles-ci ne figurent pas dans le bilan consolidé.

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de parts et New Look peut émettre un nombre illimité d'actions échangeables. Les parts du Fonds se négocient à la Bourse de Toronto (BCI.UN), alors qu'il n'existe aucun marché pour les actions échangeables. Toutefois, depuis le 1 mai 2006, il est possible d'échanger, à parité numérique, ces dernières contre des parts du Fonds. Au cours du premier trimestre de 2007, 28,400 actions échangeables ont été échangées contre des parts du Fonds et au cours du troisième trimestre de 2007, 5 000 options d'achat de parts à 3,55 \$ ont été exercées.

Chaque part confère à son porteur une voix aux assemblées des porteurs de parts. Les détenteurs d'actions échangeables ont des droits semblables par le truchement de parts spéciales comportant droit de vote émises par le Fonds.

Au 30 septembre 2007, 472 000 options du Fonds étaient en circulation au prix moyen de 3,84 \$. De ce nombre, 436 001 pouvaient être exercées.

## CONTRÔLES ET PROCÉDURES

Conformément au Règlement 52-109 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, le Fonds a déposé un certificat signé par le président et chef de la direction, agissant également comme chef de la direction financière par intérim, portant entre autres sur la conception de contrôles et procédures de communication de l'information et sur la conception de contrôle à l'égard de l'information financière.

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière («CIIF») est conçu pour fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis conformément aux PCGR au Canada. Le président, chef de la direction et chef de la direction financière a évalué s'il y a eu des changements concernant le CIIF pendant le trimestre terminé le 30 septembre 2007 qui ont eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'ils auront une incidence importante sur le CIIF. Son évaluation n'a révélé aucun tel changement.

## PERSPECTIVES

New Look a ajouté cinq magasins en 2007 et s'est engagée pour en ouvrir au moins cinq autres en 2008.

Maintenir nos magasins attrayants et modernes fait partie de notre stratégie pour augmenter les ventes. Pour cette raison, des rénovations majeures dans dix magasins existants sont présentement en cours ou planifiées pour 2007 et 2008.

Les efforts de marketing continueront à être orientés sur les produits distinctifs tels que les lentilles Evolution HD<sup>MC</sup> et Ultra Evolution HD<sup>MC</sup>, tout en ciblant non seulement le marché francophone du Québec mais aussi la population anglophone de la région d'Ottawa, Montréal et des Cantons-de-L'Est. Pour accroître sa part de marché, New Look continuera de miser sur la télévision, la radio et les journaux.

L'implantation d'un système de gestion intégré est un projet important en cours de réalisation. Un tel système devrait permettre de réduire certains risques associés à des logiciels actuels et devrait faciliter la croissance de l'entreprise, en ajoutant peu de personnel administratif.

## MISE EN GARDE CONCERNANT LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Ce rapport contient des énoncés prospectifs, lesquels impliquent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs faisant en sorte que les résultats ou les faits réels pourraient différer sensiblement de ceux prévus. Bien que la direction croie que les attentes mentionnées dans ce rapport sont raisonnables, il n'y a aucune certitude qu'elles soient exactes.

*7 novembre 2007*



États financiers  
consolidés

Pour le troisième trimestre et la période  
de neuf mois terminés le 30 septembre 2007

# Résultats et bénéfices non répartis (déficit) consolidés

Pour le troisième trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007

Non vérifié - En milliers de dollars, à l'exception des montants par part et par action

	Trois mois terminés le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2007 \$	2006 \$	2007 \$	2006 \$
<b>Produits tirés de l'optique</b>	15 371	13 126	44 263	36 604
Coûts des marchandises vendues, frais d'exploitation, de vente et d'administration	12 248	10 680	36 078	31 066
<b>Bénéfice avant les éléments ci-dessous</b>	<b>3 123</b>	<b>2 446</b>	<b>8 185</b>	<b>5 538</b>
Amortissement	925	795	2 547	2 156
Frais financiers, net des revenus d'intérêt (Note 4)	180	11	494	(55)
Perte (gain) de change	(41)	2	(124)	69
	1 064	808	2 917	2 170
<b>Bénéfice avant impôts et la part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>2 059</b>	<b>1 638</b>	<b>5 268</b>	<b>3 368</b>
Impôt sur les bénéfices (Note 9)	476	370	1 205	609
<b>Bénéfice avant la part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>1 583</b>	<b>1 268</b>	<b>4 063</b>	<b>2 759</b>
Part des actionnaires sans contrôle	9	6	27	20
<b>Bénéfice net</b>	<b>1 574</b>	<b>1 262</b>	<b>4 036</b>	<b>2 739</b>
Voir les notes 4 et 5 pour d'autres informations sur les résultats consolidés.				
<b>Informations sectorielles (Note 16)</b>				
Bénéfice net du secteur de l'optique	1 601	1 208	4 096	2 656
Bénéfice net (perte nette) de l'autre secteur	(27)	54	(60)	83
	1 574	1 262	4 036	2 739
<b>Bénéfice net par part (Note 13)</b>				
De base	0,163	0,131	0,418	0,284
Dilué	0,159	0,129	0,410	0,280
<b>Bénéfices non répartis (déficit)</b>				
	Trois mois terminés le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2007 \$	2006 \$	2007 \$	2006 \$
Solde au début	(4 147)	204	(3 873)	944
Ajustement (Note 15)			(120)	
Bénéfice net	1 574	1 262	4 036	2 739
Distributions déclarées	(892)	(756)	(2 624)	(2 164)
Dividendes déclarés	(456)	(426)	(1 340)	(1 235)
<b>Solde à la fin</b>	<b>(3 921)</b>	<b>284</b>	<b>(3 921)</b>	<b>284</b>

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Pour le troisième trimestre et la période  
de neuf mois terminés le 30 septembre 2007

Non vérifié - En milliers de dollars

	Trois mois terminés le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2007 \$	2006 \$	2007 \$	2006 \$
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>				
Bénéfice net	1 574	1 262	4 036	2 739
Éléments hors caisse :				
Part des actionnaires sans contrôle	9	6	27	20
Amortissement	925	795	2 547	2 156
Perte sur disposition d'immobilisations	17		17	
Amortissement des incitatifs à la location reportés et variation des loyers reportés	52	79	160	240
Rémunération sous forme d'options	4	4	9	30
Impôts futurs	121	103	338	138
Perte (gain) de change sur actifs monétaires à long terme	(49)	(6)	(146)	128
Variation d'éléments du fonds de roulement	(141)	(246)	(851)	(742)
Variation des débiteurs à long terme		(110)		(322)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>2 512</b>	<b>1 887</b>	<b>6 137</b>	<b>4 387</b>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				
Encaissement du produit entiercé				2 342
Avances		5	3	(133)
Acquisition d'immobilisations corporelles et de magasins	(2 453)	(1 169)	(5 174)	(3 538)
Disposition de biens et équipements	10		10	
Acquisition d'autres actifs	(120)	(74)	(252)	(246)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(2 563)</b>	<b>(1 238)</b>	<b>(5 413)</b>	<b>(1 575)</b>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				
Variation des emprunts bancaires	785		(1 005)	(1 150)
Emprunt à long terme (Note 8)	75		4 523	
Remboursement de la dette à long terme	(271)	(271)	(1 019)	(868)
Incitatifs à la location	198	53	477	364
Émission de parts à des détenteurs d'options			18	102
Distributions et dividendes payés (Note 12)	(1 328)	(1 182)	(3 953)	(3 418)
Impôts futurs liés aux dividendes sur actions échangeables		102		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(541)</b>	<b>(1 298)</b>	<b>(959)</b>	<b>(4 970)</b>
<b>Diminution nette des espèces et quasi-espèces</b>	<b>(592)</b>	<b>(649)</b>	<b>(235)</b>	<b>(2 158)</b>
Espèces et quasi-espèces au début	592	1 073	235	2 582
<b>Espèces et quasi-espèces à la fin</b>	<b>-</b>	<b>424</b>	<b>-</b>	<b>424</b>

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

# Bilans consolidés

Pour le troisième trimestre et la période  
de neuf mois terminés le 30 septembre 2007

En milliers de dollars

	30 septembre 2007 (non vérifié) \$	31 décembre 2006 (vérifié) \$
<b>ACTIF</b>		
<b>Actifs à court terme</b>		
Espèces et quasi-espèces		235
Débiteurs	1 341	803
Stocks	7 184	5 886
Frais payés d'avance	615	286
<b>Total des actifs à court terme</b>	<b>9 140</b>	<b>7 210</b>
Avances	180	183
Produit entiercé de la vente d'un placement de portefeuille	886	1 038
Immobilisations corporelles	15 512	12 979
Nom commercial	2 500	2 500
Écart d'acquisition	6 037	5 854
Impôts futurs	153	442
Autres actifs	401	573
	<b>34 809</b>	<b>30 779</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Passifs à court terme</b>		
Emprunts bancaires	785	1 790
Créditeurs et frais courus	7 262	6 204
Distributions et dividendes à payer	456	428
Impôts sur les bénéfices à payer	219	197
Versements sur la dette à long terme	1 171	1 162
<b>Total des passifs à court terme</b>	<b>9 893</b>	<b>9 781</b>
Dette à long terme	5 527	2 228
Incitatifs à la location reportés et loyers reportés	2 109	1 472
Part des actionnaires sans contrôle	3	
	<b>17 532</b>	<b>13 481</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Parts (Note 10)	12 172	12 093
Actions échangeables (Note 10)	7 989	8 048
Surplus d'apport (Note 11)	1 037	1 030
Déficit	(3 921)	(3 873)
	<b>17 277</b>	<b>17 298</b>
	<b>34 809</b>	<b>30 779</b>

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Pour le troisième trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007

## 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 Fonds a pour but de détenir des titres de Lunetterie New Look inc. («New Look»), une société exerçant ses activités dans le secteur des services de l'optique.

Depuis le 1er mai 2005, New Look est la société exploitante remplaçant Benvest Capital inc. («Benvest») et Lunetterie New Look International Inc.

## 2. PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les présents états financiers consolidés intermédiaires et non vérifiés ont été préparés par le Fonds conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada 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 du Fonds pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont également été préparés conformément aux conventions comptables décrites dans les états financiers consolidés vérifiés du Fonds pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006, sauf dans la mesure où les nouvelles conventions comptables décrites dans la note 3 s'appliquent.

## 3. ADOPTION DE NOUVELLES CONVENTIONS COMPTABLES

### Instruments financiers et frais de financement reportés

Le 1 janvier 2007, le Fonds a adopté rétroactivement mais sans retraiter les états financiers des années antérieures les recommandations du chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA intitulé « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation ».

Le chapitre 3855 établit les normes pour la comptabilisation et l'évaluation des actifs financiers, des passifs financiers et des dérivés non financiers. Ces normes prescrivent quand comptabiliser un instrument financier au bilan et à quel montant. Dépendamment du classement au bilan, l'évaluation est fondée sur la juste valeur ou sur le coût. Les normes prescrivent également les règles de présentation des gains et pertes sur les instruments financiers. Le Fonds a fait le classement suivant aux fins de mesurer la valeur des instruments financiers :

- Les espèces et quasi-espèces sont classées à titre d'« actifs détenus à des fins de transaction ». Elles sont évaluées à leur juste valeur et les gains et pertes découlant de leur évaluation ultérieure à la fin de chaque période sont comptabilisés en résultat net.
- Les comptes débiteurs, les avances et le produit entiercé de la vente d'un placement de portefeuille sont classés à titre de « prêts et créances ». Ils sont inscrits au coût, lequel correspond à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale. Les évaluations ultérieures des

*Non vérifié - En milliers de dollars, à l'exception des montants par part*

comptes débiteurs sont comptabilisées au coût amorti, lequel correspond généralement au montant initialement inscrit en sus de toute provision pour mauvaises créances. Les évaluations ultérieures du produit entiercé de la vente d'un placement de portefeuille sont comptabilisées au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif; au 30 septembre 2007, le résultat correspondait au montant initialement comptabilisé. Les avances aux membres de la direction ou à des entités liées à ceux-ci ne font pas l'objet d'évaluations ultérieures.

- Les emprunts bancaires, les créditeurs et frais courus, les distributions et dividendes à payer et la dette à long terme sont classés à titre d'« autres passifs financiers ». Ils sont initialement évalués à leur juste valeur et les gains et pertes résultant de leur évaluation ultérieure à la fin de chaque période sont comptabilisés en résultat net.

En conséquence de l'adoption de ces nouvelles normes, le Fonds a adopté comme politique de passer en charges les frais liés à l'obtention d'emprunts et de marges de crédit. Auparavant, les frais de financement engagés pour l'obtention d'emprunts à long terme étaient capitalisés et amortis sur la durée des emprunts. L'adoption des nouvelles normes a entraîné les changements suivants au 1 janvier 2007 : une diminution des autres actifs de 176 \$, une augmentation de l'actif d'impôts futurs de 56 \$ et une augmentation du déficit de 120 \$. L'adoption des nouvelles normes n'a aucun impact sur les flux de trésorerie du Fonds.

### Distributions et dividendes en espèces

Conformément aux nouvelles exigences du chapitre 1540 du Manuel de l'ICCA, le Fonds fournit une description des conditions relatives aux distributions et dividendes en espèces et l'indication dans quelle mesure ils sont non discrétionnaires. Se reporter à la note 12 pour plus de détails.

## 4. FRAIS FINANCIERS, NET DES REVENUS D'INTÉRÊTS

	Trois mois		Neuf mois	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur la dette à long terme	136	95	318	301
Intérêts sur les emprunts bancaires et commissions d'attente	16	4	93	34
Autres frais financiers	30	27	89	60
	182	126	500	395
Revenus d'intérêts	2	115	6	450
	180	11	494	(55)

# Notes aux états financiers consolidés

Pour le troisième trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007

Non vérifié - En milliers de dollars, à l'exception des montants par part

## 5. INFORMATIONS SUR LES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

	Trois mois		Neuf mois	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
Gain de change lié au coût des marchandises vendues	43	1	54	9
Amortissement des immobilisations corporelles	832	713	2 299	1 916
Amortissement des autres actifs	93	82	248	240
Revenus d'intérêts sur les placements temporaires	1	4	4	21
Revenus d'intérêts sur le placement de portefeuille et le produit entiercé		110		427
Revenus d'intérêts sur les prêts consentis à des membres de la direction ou à des entités liées à des membres de la direction	1	1	2	2
Rémunération sous forme d'options	4	4	9	30

## 6. PLACEMENT DE PORTEFEUILLE RÉSIDUEL

Le 13 juillet 2007, The Fitness Company, le placement de portefeuille résiduel, a déposé une requête volontaire de règlement en vertu du chapitre 11 du « Bankruptcy Code » des États-Unis. Le Fonds a déterminé qu'il n'a pas le pouvoir de définir, de manière durable et sans le concours du tribunal des faillites, les politiques de TFC en matière d'exploitation, d'investissement et de financement.

Les états financiers de TFC n'ont jamais été consolidés avec ceux du Fonds. Le placement en actions et créances de cette société était dévalué à zéro au 31 décembre 2006. Ni le Fonds ni New Look ne sont responsables des dettes encourues par TFC. La note 16 fournit des informations sectorielles à propos de TFC.

## 7. FACILITÉS DE CRÉDITS

Les facilités de crédit existant au 31 décembre 2006 ont été renouvelées au cours du premier trimestre de 2007. Elles se composent de deux éléments principaux : une marge de crédit pour le financement des opérations courantes d'un montant maximum autorisé de 4 000 \$ au taux préférentiel plus 0,5 %, actuellement 6,75 %, et d'un crédit d'exploitation « Evergreen » de 10 000 \$ (moins l'encours d'une dette de 1 503 \$) pour les besoins d'expansion de l'entreprise. Les emprunts en vertu du crédit d'exploitation sont présentés avec la dette à long terme. Le crédit d'exploitation « Evergreen » est assorti d'un terme de trois ans se terminant le 31 décembre 2009 sans remboursement de capital. Les emprunts effectués en vertu de ce crédit portent intérêt au taux préférentiel majoré de 1 %, actuellement 7,25 %. À l'expiration du terme, New Look sera tenue de rembourser les montants empruntés en 48 versements mensuels. En tout temps, New Look a l'option de changer le taux d'intérêt variable pour un taux d'intérêt fixe, à être déterminé par la banque.

Les garanties fournies à la banque sont les mêmes que celles existant au 31 décembre 2006. Au 30 septembre 2007, le respect des ratios financiers exigés aux termes de l'entente de financement avait été assuré.

## 8. EMPRUNTS À LONG TERME

La dette à long terme a augmenté comme suit au cours des trois premiers trimestres de 2007 :

	\$
En vertu des crédits « Evergreen » (note 7)	3 959
Emprunt à terme, 6,15 %, remboursables par versements mensuels de 15 \$, principal et intérêts, échéant en août 2010	489
Emprunt à terme, 9 %, remboursables par versements mensuels de 1 \$, principal et intérêts, échéant en janvier 2013	75
<b>Emprunts en espèces</b>	<b>4 523</b>

Augmentation découlant de transactions hors-caisse:

Solde du prix d'achat d'un magasin, sans intérêts, échéant en septembre 2008.	50
Obligations découlant de contrats de location-acquisition et créditeurs à long terme, taux moyen de 9,1 %, échéant à différentes dates jusqu'en 2011	52

## 9. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Les composantes de la charge d'impôts sur les bénéfices se détaillent comme suit :

	Trois mois		Neuf mois	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
Impôts exigibles	355	267	867	471
Impôts futurs	121	103	338	138
	<b>476</b>	<b>370</b>	<b>1 205</b>	<b>609</b>

Le 22 juin 2007, le projet de loi C-52 adoptée par la Chambre des Communes a été sanctionné. Cette loi prévoit l'imposition des entités telles les fiducies de revenu cotées en bourse sur les revenus distribués aux porteurs de parts au taux d'impôt applicable aux sociétés; la loi prévoit également que de telles distributions seront traitées comme dividendes dans les mains des porteurs de parts. Suivant une clause de droits acquis, le Fonds sera assujéti à ce nouvel impôt à compter de 2011. Le Fonds perdra le bénéfice de cette clause de droits acquis s'il excède un niveau de « croissance normal », niveau déterminé par des lignes directrices émises par le ministère des Finances. Par exemple, une émission de parts excédant 50 millions \$ pourrait enclencher l'application du nouvel impôt avant 2011. À ce jour, le Fonds ne prévoit pas d'émission de parts, sauf en échange d'actions échangeables de New Look et suite à l'exercice d'options.

Pour le troisième trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007

Non vérifié - En milliers de dollars, à l'exception des montants par part

## 10. PARTS DU FONDS ET ACTIONS ÉCHANGEABLES

	Parts		Actions échangeables	
	Nombre	\$	Nombre	\$
Solde au 31 décembre 2006	5 751 395	12 093	3 898 804	8 048
Émises suite à l'exercice d'options				
Portion payée en espèces, prix moyen de 3,55 \$	5 000	18		
Portion transférée du surplus d'apport <sup>(a)</sup>		2		
Actions échangées contre des parts	28 400	59	(28 400)	(59)
Solde au 30 septembre 2007	5 784 795	12 172	3 870 404	7 989

a) La portion transférée du surplus d'apport correspond à la dépense de rémunération sous forme d'options inscrite lorsque les droits d'options ont été acquis et reconnus au surplus d'apport.

## 11. SURPLUS D'APPORT

	\$
Solde au 31 décembre 2006	1 030
Rémunération sous forme d'options	9
Transfert au capital versé des parts (note 10)	(2)
Solde au 30 septembre 2007	1 037

La dépense de rémunération sous forme d'options de 9 \$ découle d'options dont les droits ont été acquis en 2007.

## 13. BÉNÉFICE NET PAR PART

	Trois mois		Neuf mois	
	2007 \$	2006 \$	2007 \$	2006 \$
Bénéfice net	1 574	1 262	4 036	2 739
Nombre moyen pondéré de parts et d'actions échangeables	9 655 199	9 650 199	9 652 470	9 646 690
Effet dilutif des options	220 860	167 219	196 372	132 981
	9 876 059	9 817 418	9 848 842	9 779 671
Bénéfice net de base par part	0,163	0,131	0,418	0,284
Bénéfice net dilué par part	0,159	0,129	0,410	0,280

## 12. DISTRIBUTIONS ET DIVIDENDES EN ESPÈCES

La déclaration de fiducie en vertu de laquelle le Fonds a été créé prévoit que les fiduciaires doivent chaque mois déclarer payable aux porteurs de parts l'encaisse distribuable pour ce mois. L'encaisse distribuable est calculée au niveau du Fonds et, présentement, consiste en l'excédent des intérêts et dividendes reçus en sus des dépenses engagées par le Fonds.

Le certificat d'arrangement en vertu duquel New Look a été créée prévoit que les porteurs d'actions échangeables ont droit à un dividende par action équivalant à la distribution par part, en prenant compte de l'impôt des sociétés. Présentement, le dividende par action est établi aux 2/3 de la distribution par part, sauf dans la mesure où la distribution provient de dividendes versés par New Look, auquel cas le dividende est égal à la distribution.

Les distributions et dividendes déclarés pour un mois sont payables le mois suivant.

Les dividendes versés dans le trimestre terminé le 31 mars 2007 comprenaient un montant de 17 \$, sans rapport avec les actions échangeables, versé au porteur de la participation sans contrôle.

Les distributions et dividendes en espèces versés de même que la portion non discrétionnaire de ceux-ci ont été comme suit:

	Trois mois		Neuf mois	
	2007 \$	2006 \$	2007 \$	2006 \$
Total des distributions et dividendes versés	1 328	1 182	3 953	3 418
Portion non discrétionnaire	915	862	2 737	2 547

# Notes aux états financiers consolidés

Pour le troisième trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007

Non vérifié - En milliers de dollars, à l'exception des montants par part

## 14. RÉGIME D'OPTION DU FONDS

Les variations du nombre d'options en cours sont comme suit :

	Nombre	Prix moyen pondéré \$
En cours au 31 décembre 2006	477 000	3,84
Exercées	5 000	3,55
En cours au 30 septembre 2007	472 000	3,84
Options pouvant être exercées au 30 septembre 2007	436 001	3,69

## 15. AJUSTEMENT DU DÉFICIT

Suite à l'adoption de nouvelles conventions comptables décrites à la note 3, le solde du déficit au début de l'année 2007 est augmenté comme suit :

	\$
Radiation des frais de financement reportés au 1 janvier 2007	176
Actif d'impôt futur lié à cette radiation	56
	120

## 16. INFORMATIONS SECTORIELLES

Le Fonds compte deux secteurs isolables, soit les produits et services d'optique et les autres services. Le secteur des produits et services de l'optique comprend la vente de montures ophtalmiques, de verres, et de produits et services connexes. L'autre secteur se rapporte au placement de portefeuille résiduel en cours de liquidation et au produit entiercé de la vente d'un placement de portefeuille.

	Pour les trois mois terminés le 30 septembre 2007		
	Optique	Autre	Total
Produits	15 371		15 371
Coût des marchandises vendues, frais d'exploitation, de vente et d'administration	12 180	68	12 248
Frais financiers	172	10	182
Revenus d'intérêts	2		2
Gain (perte) de change	(89)	48	(41)
Bénéfice (perte) avant impôts	2 089	(30)	2 059
Impôts sur les bénéfices (recouvrement)	479	(3)	476
<b>Bénéfice net</b>	<b>1 601</b>	<b>(27)</b>	<b>1 574</b>

	Pour les trois mois terminés le 30 septembre 2006		
	Optique	Autre	Total
Produits	13 126		13 126
Coût des marchandises vendues, frais d'exploitation, de vente et d'administration	10 667	13	10 680
Frais financiers	104	22	126
Revenus d'intérêts	5	110	115
Gain (perte) de change	(4)	6	2
Bénéfice (perte) avant impôts	1 557	81	1 638
Impôts sur les bénéfices	343	27	370
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>1 208</b>	<b>54</b>	<b>1 262</b>

	Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2007		
	Optique	Autre	Total
Produits	44 263		44 263
Coût des marchandises vendues, frais d'exploitation, de vente et d'administration	35 898	180	36 078
Frais financiers	462	38	500
Revenus d'intérêts	6		6
Gain (perte) de change	(269)	145	(124)
Bénéfice (perte) avant impôt	5 341	(73)	5 268
Impôts sur les bénéfices (recouvrement)	1 218	(13)	1 205
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>4 096</b>	<b>(60)</b>	<b>4 036</b>

	Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2006		
	Optique	Autre	Total
Produits	36 604		36 604
Coût des marchandises vendues, frais d'exploitation, de vente et d'administration	31 030	36	31 066
Frais financiers	329	66	395
Revenus d'intérêts	23	427	450
Gain (perte) de change	197	(128)	69
Bénéfice avant impôts	3 171	197	3 368
Impôts sur les bénéfices	495	114	609
<b>Bénéfice net</b>	<b>2 656</b>	<b>83</b>	<b>2 739</b>

Les revenus d'intérêts du secteur « Autre » pour la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2006 incluent les intérêts provenant de TFC totalisant 322\$, lesquels ont été renversés dans le quatrième trimestre de 2006.

Pour le troisième trimestre et la période  
de neuf mois terminés le 30 septembre 2007

*Non vérifié - En milliers de dollars, à l'exception des montants par part*

#### 17. ENGAGEMENTS

Au 30 septembre 2007, New Look avait des engagements contractuels d'acheter des immobilisations corporelles pour 664 \$.

Au 30 juin 2007, une lettre de garantie au montant de 100 \$, échéant le 30 juin 2008, a été donnée en remplacement d'une lettre de garantie au montant de 200 \$.

#### 18. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

Le Fonds a déclaré une distribution de 0,0521 \$ par part pour le mois d'octobre 2007 et New Look a déclaré un dividende correspondant par action échangeable pour le même mois.

#### 19. CHIFFRES COMPARATIFS

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés conformément à la présentation adoptée dans le quatrième trimestre de 2006.

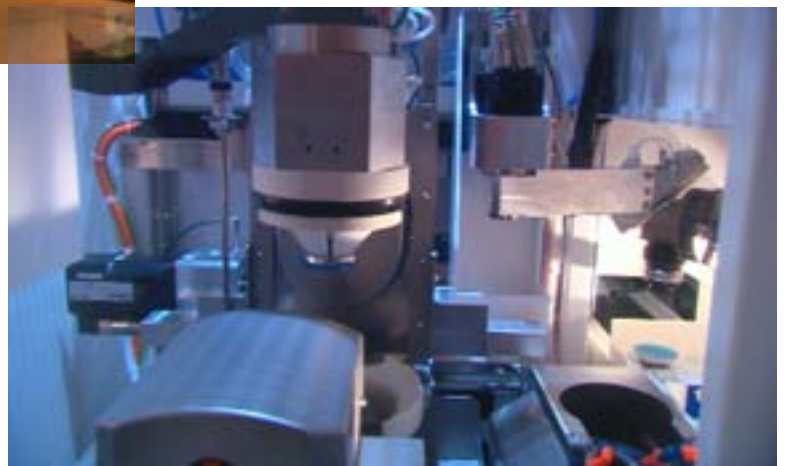
Lunetterie New Look,  
toujours à l'avant garde...

... toujours plus présente



Le réseau, comptant maintenant 57  
succursales, continue toujours à croître.

Avec le succès des lentilles  
Evolution HD<sup>MC</sup> et Ultra Evolution HD<sup>MC</sup>  
lancées au début de 2007,  
Lunetterie New Look démontre encore  
une fois qu'elle est un chef de file  
en optique.





## Coordonnées

### Siège Social

1, Place Ville-Marie, suite 3438  
Montreal (Québec) H3B 3N6  
Tél. : (514) 877-4299  
Télec. : (514) 876-3956  
Site Internet : [www.newlook.ca](http://www.newlook.ca) ou  
[www.benvest.com](http://www.benvest.com)

### Renseignements

Lise Melanson  
Tél. : (514) 877-4299  
Télec. : (514) 876-3956  
Courriel : [l.melanson@benvest.com](mailto:l.melanson@benvest.com)

## Administrateurs et dirigeants

### W. John Bennett

Président du conseil et Fiduciaire - Fonds de revenu Benvest New Look  
Président du conseil et Administrateur- Lunetterie New Look Inc.

### C. Emmett Pearson

Fiduciaire – Fonds de revenu Benvest New Look  
Président, Administrateur, Chef de la direction et  
Chef de la direction financière – Lunetterie New Look Inc.

### Martial Gagné

Premier Vice-président et Chef de l'exploitation  
Lunetterie New Look Inc.

### Mario Pageau

Vice-président – Produits et Services optiques  
Lunetterie New Look Inc.

### Caroline Rouleau

Vice-présidente – Services professionnels et Ressources humaines  
Lunetterie New Look Inc.

### France Reimnitz

Vice-présidente – Ventes et Marketing  
Lunetterie New Look Inc.

### Claire Boulanger

Vice-présidente – Immobilier et développement  
Lunetterie New Look Inc.

## Fiduciaires et administrateurs externes

### Richard Cherney

Secrétaire – Fonds de revenu Benvest New Look  
et Lunetterie New Look Inc.  
Associé directeur - Davies Ward Phillips & Vineberg

### William Cleman

Vice-président du conseil  
Fonds 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 and Associates Canada Inc.

### William R. Ferguson

Président  
Fondation Eric T. Webster

Le 1er mai 2005, Benvest Capital inc. a été converti en une fiducie de revenu portant le nom Fonds 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 2007, 5 784 795 parts du Fonds sont émises et en circulation; les parts se transigent à la Bourse de Toronto (BCI.UN). De plus, 3 870 404 actions échangeables (sur une base consolidée) émises par New Look sont également en circulation. Ces actions, qui ne sont inscrites à aucune bourse et qui ne se transigent pas sur le marché, sont échangeables à parité numérique en parts du Fonds depuis le 1er mai 2006.