

RAPPORT TRIMESTRIEL



DEUXIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 JUIN
2012

Message aux actionnaires

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2012

À nos actionnaires,

Au deuxième trimestre de 2012, le chiffre d'affaires a atteint 21,3 millions \$, soit une augmentation de 9,3 % par rapport au trimestre correspondant de l'année dernière, les revenus des magasins comparables ayant augmenté de 1,9 %. Le BAIIA⁽¹⁾ du deuxième trimestre est de 4 millions \$, soit une augmentation de 0,6 million \$ par rapport l'année dernière. Le bénéfice net du trimestre est de 1,95 millions \$ (0,19 \$ par action⁽²⁾) alors que celui du deuxième trimestre de 2011 était de 1,6 millions (0,16 \$ par action). Les liquidités provenant de l'exploitation, avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, s'élèvent à 0,38 \$ par action par rapport à 0,35 \$ par action l'année dernière.

Depuis le début de l'exercice, le chiffre d'affaires a atteint 41,4 millions \$, soit une augmentation de 7,3 % par rapport à l'année dernière, les revenus des magasins comparables ayant augmenté de 0,7 %. Le BAIIA a atteint 7 millions \$ pour la même période, soit une augmentation de 4,2 % par rapport à l'année dernière. Le bénéfice net pour la période cumulative a légèrement diminué, passant de 3,2 millions \$ l'année dernière à 3,1 millions \$ cette année en raison de charges d'amortissement plus élevées. Depuis le début de l'exercice, les liquidités provenant de l'exploitation, avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, ont été les mêmes que l'année dernière, soit 0,67 \$ par action. Les détails de la performance financière et d'exploitation de New Look sont présentés dans les états financiers et le rapport de gestion ci-joints.

Depuis le début de 2011, New Look a ajouté sept nouveaux magasins, dont l'acquisition de quatre pratiques d'optique, à son réseau qui compte maintenant 70 succursales.

Au cours du deuxième trimestre, Antoine Amiel s'est joint à temps plein à New Look en tant que vice-président du conseil et membre du conseil d'administration. Antoine a plus de 20 ans d'expérience dans l'industrie de l'optique à l'échelle internationale et était, durant les six dernières années, cadre supérieur d'un important fabricant de lentilles optiques d'envergure internationale ayant des activités au Canada, au Royaume-Uni et aux États-Unis.

Le 3 juillet 2012, New Look a fait l'acquisition du bâtiment déjà partiellement loué et occupé par New Look pour son laboratoire, son centre de distribution et des bureaux administratifs. L'investissement de base de 4,1 millions \$ est financé par un emprunt spécial de 3 millions \$, la trésorerie disponible et les facilités de crédit courantes. Cette acquisition stratégique permettra à New Look d'exploiter avec une plus grande efficacité son laboratoire et son centre de distribution en plus de fournir l'espace nécessaire à la croissance dans les années à venir.

Le 26 juin 2012, le conseil d'administration a approuvé le versement d'un dividende de 0,15 \$ par action ordinaire de catégorie A payable le 30 septembre 2012 aux actionnaires inscrits le 19 septembre 2012.

Nous croyons fermement que le service à valeur ajoutée est une raison importante de notre succès. Nous continuons à investir dans les projets visant l'amélioration de l'efficacité des opérations et intégrant les plus récentes technologies dans la fabrication des lentilles.

Nous poursuivons notre stratégie d'accroissement de notre part de marché par l'augmentation de l'achalandage dans nos magasins, l'élargissement de notre équipe d'optométristes et d'opticiens, l'ouverture de nouveaux magasins, la rénovation de magasins existants et en profitant des opportunités d'acquisitions. La nomination récente d'Antoine Amiel en tant que vice-président de New Look aidera au développement d'opportunités de croissance pour New Look et ses actionnaires.

W. John Bennett
Président du conseil d'administration
Lunetterie New Look inc.

Martial Gagné, FCMA
Président
Lunetterie New Look inc.

1) Les montants par action sont calculés sur une base diluée.

2) New Look définit le BAIIA comme le bénéfice avant les frais financiers, les impôts et l'amortissement. Il exclut tout gain ou perte découlant de la variation de la juste valeur des contrats de change et les charges de rémunération sous forme d'options. Cette définition n'est pas une mesure normalisée selon les IFRS et il est peu probable que l'on puisse la comparer à des mesures similaires utilisées par d'autres entreprises. New Look 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 ou flux de trésorerie lesquels sont déterminés selon les IFRS.

RAPPORT DE GESTION



DEUXIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 JUIN
2012

Pour les périodes terminées le 30 juin 2012 et le 25 juin 2011

Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action

FAITS SAILLANTS

Les faits saillants pour le deuxième trimestre et la période de 26 semaines terminés le 30 juin 2012 comparés à ceux des périodes correspondantes de 2011 sont les suivants :

	13 semaines		26 semaines	
	30 juin 2012	25 juin 2011	30 juin 2012	25 juin 2011
Chiffre d'affaires	21 268 \$	19 461 \$	41 376 \$	38 578 \$
Écart	9,3%		7,3%	
Écart attribuable aux magasins comparables	1,9%		0,7%	
BAIIA ^(a)	3 998 \$	3 379 \$	7 023 \$	6 743 \$
Écart	18,3%		4,2%	
% du chiffre d'affaires	18,8%	17,4%	17,0%	17,5%
Bénéfice net attribué aux actionnaires	1 953 \$	1 613 \$	3 124 \$	3 211 \$
Bénéfice net par action				
De base et dilué	0,19 \$	0,16 \$	0,31 \$	0,32 \$
Liquidités provenant de l'exploitation avant les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement	3 945 \$	3 510 \$	6 874 \$	6 720 \$
Par action (diluées)	0,38 \$	0,35 \$	0,67 \$	0,67 \$
Dépenses en immobilisations ^(b)	2 036 \$	866 \$	3 362 \$	2 763 \$
Augmentation (diminution) de la dette nette pour la période ^(c)	(827 \$)	(24 \$)	515 \$	(736 \$)
Dividende par action ^(d)	0,15 \$	0,15 \$	0,30 \$	0,30 \$
Total des dividendes ^(d)	1 524 \$	1 520 \$	3 042 \$	3 023 \$
En fin de période				
Actif total ^(e)			44 753 \$	45 507 \$
Passifs non courants ^(f)			9 893 \$	9 829 \$
Dette nette ^(c)			7 000 \$	8 821 \$
Nombre de magasins ^(h)			70	66

a) Se reporter à la rubrique *BAIIA* ci-dessous pour une définition et des commentaires sur le BAIIA.

b) Les dépenses en immobilisations incluent des montants financés par prise à charge de dettes et soldes de prix d'achat. Se référer à la rubrique *Liquidités* pour une conciliation des investissements dans les actifs à long terme ainsi que leur financement.

c) La dette nette correspond au total de la dette à long terme, y compris la portion à court terme, de l'emprunt bancaire à court terme, et des dividendes à payer, en sus de la trésorerie.

d) Les montants de dividendes mentionnés ci-dessus réfèrent aux montants déclarés dans les périodes.

e) La diminution du total des actifs de 2012 par rapport à 2011 est principalement attribuable à l'utilisation d'actifs d'impôt différé.

f) Les passifs non courants sont composés de la portion à long terme de la dette à long terme ainsi que des incitatifs à la location, des crédits d'impôts et des loyers reportés.

g) Les quatre magasins ajoutés dans les douze derniers mois comprennent l'acquisition de trois pratiques d'optique.

VUE D'ENSEMBLE DU DEUXIÈME TRIMESTRE

Dans le tableau précédent, on peut remarquer une augmentation du chiffre d'affaires, du BAIIA, du bénéfice net et de la trésorerie provenant de l'exploitation pour le deuxième trimestre de 2012 par rapport au deuxième trimestre de 2011. Cette amélioration de la performance résulte de l'ajout de six magasins depuis avril 2011 ainsi que de la croissance des revenus des magasins comparables.

D'autres points importants pour le deuxième trimestre de 2012 comprennent :

- L'acquisition d'une nouvelle pratique à Montréal (secteur Villeray);
- La poursuite du plan d'investissement continu en immobilisations pour la rénovation de magasins;
- Une diminution de la dette nette;
- La négociation pour l'acquisition d'un bâtiment déjà occupé par New Look (l'acquisition finale a été faite en juillet); et
- Le versement d'un dividende de 0,15 \$ par action ordinaire.

La société continue à mettre un accent soutenu sur l'amélioration des opérations, de l'infrastructure et de la rentabilité afin de demeurer un des leaders au Québec et au Canada comme entreprise intégrée dans le domaine de l'optique.

CONTEXTE

Le rapport de gestion porte sur la situation financière, les résultats d'exploitation ainsi que les flux de trésorerie de Lunetterie New Look inc. (« New Look ») et d'une entité sur laquelle New Look a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles sans en détenir d'actions (New Look et cette entité sont ensemble identifiées comme la « société »). La part des actionnaires ne donnant pas le contrôle apparaissant aux états financiers représente la part de cette entité dans le bénéfice et l'actif.

New Look est une société par actions régie par la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* et résulte de la conversion de l'ancienne fiducie appelée Fonds de revenu Benvest New Look (le « Fonds ») en mars 2010.

Le présent rapport de gestion 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. Ce rapport a pour but d'aider à mieux comprendre nos activités et il devrait être lu à la lumière des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour la période terminée le 30 juin 2012 et des états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011.

À moins d'indication contraire, l'information contenue dans ce rapport est exprimée en milliers de dollars canadiens et est établie selon les normes internationales d'information financière (IFRS). Des renseignements additionnels sur New Look et le Fonds sont disponibles sur le site web newlook.ca. Les documents d'information continue de New Look et du Fonds, y compris les rapports de gestion annuels et trimestriels, les états financiers annuels et trimestriels, les formulaires de procuration, les circulaires d'information et les divers communiqués de presse émis par New Look et le Fonds sont également disponibles par le truchement du système SEDAR sur le site sedar.com.

DESCRIPTION DES ACTIVITÉS

New Look est un chef de file dans l'Est du Canada dans les produits et services d'optique. Au 30 juin 2012, son réseau comprenait 70 magasins dont 62 sont situés dans la province de Québec alors que huit de ces magasins desservent la région d'Ottawa, en Ontario. New Look exploite un laboratoire de transformation complète de verres et un centre de distribution, lesquels sont situés à Ville St-Laurent au Québec.

APPROBATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers consolidés de New Look pour l'exercice terminé le 30 juin 2012 ont été approuvés par le conseil d'administration sur la recommandation du comité de vérification.

MÉTHODES COMPTABLES

Pour la période terminée le 30 juin 2012, les états financiers consolidés intermédiaires de la société sont conformes aux politiques et méthodes de calcul décrites dans les états financiers consolidés et vérifiés de 2011.

Les périodes intermédiaires de 2012 comportent le même nombre de semaines qu'en 2011 à l'exception de la quatrième période de 2012 qui comptera 13 semaines alors que celle de 2011 en comptait 14. L'exercice 2012 comportera donc 52 semaines alors que l'exercice 2011 en comportait 53.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre de 2012 a augmenté de 9,3 % par rapport au deuxième trimestre de l'année dernière, dont 1,9 % est attribuable aux magasins comparables, soit ceux ouverts avant 2011. La différence est attribuable aux six magasins ajoutés depuis avril 2011.

Pour la période cumulative de 26 semaines terminée le 30 juin 2012, les revenus étaient de 41,4 millions \$, soit une augmentation de 7,3 % par rapport à la période correspondante de 2011. Les revenus des magasins comparables ont augmenté de 0,7 %.

Malgré une forte concurrence dans l'industrie de l'optique, New Look a réussi à améliorer la performance des magasins comparables par des efforts continus pour offrir des produits et services de qualité et par des activités de promotion dynamiques. La performance globale a été favorablement affectée par l'ouverture de nouveaux magasins.

Pour les périodes terminées le 30 juin 2012 et le 25 juin 2011

Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action

FRAIS D'EXPLOITATION

Les frais d'exploitation pour les périodes de 13 et 26 semaines terminées le 30 juin 2012 peuvent être comparés à ceux des périodes correspondantes de 2011 de la façon suivante :

	13 semaines		26 semaines	
	30 juin 2012	25 juin 2011	30 juin 2012	25 juin 2011
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	21 268	19 461	41 376	38 578
Matériaux utilisés, nets des variations des stocks ^(a)	4 775	4 359	9 261	8 370
<i>% du chiffre d'affaires</i>	22,5%	22,4%	22,4%	21,7%
Rémunération du personnel				
Salaires et charges sociales	6 487	6 086	12 816	11 996
<i>% du chiffre d'affaires</i>	30,5%	31,3%	31,0%	31,1%
Rémunération à base d'actions	80	33	104	49
Autres frais d'exploitation ^(a)	5 993	5 615	12 293	11 455
<i>% du chiffre d'affaires</i>	28,2%	28,9%	29,7%	29,7%
Total des frais d'exploitation	17 335	16 093	34 474	31 870
<i>% du chiffre d'affaires</i>	81,5%	82,7%	83,3%	82,6%
Radiation de stocks inclus dans les matériaux utilisés	30	30	30	30

a) Les chiffres comparatifs concernant les matériaux utilisés, nets des variations des stocks, et les autres dépenses d'exploitation ont été reclassés pour refléter des ajustements subséquents en 2011.

Les matériaux utilisés comprennent les montures, les lentilles et les fournitures de production. Le coût des matériaux inclut les gains et pertes de change liés à l'achat de ces matériaux.

La rémunération du personnel inclut les salaires, les bonifications, les jetons de présence des administrateurs, ainsi que les charges sociales pour tous les employés et administrateurs. La plus grande partie de la rémunération concerne les employés des magasins, y compris les opticiens. D'autres employés sont affectés au laboratoire, au centre de distribution et au siège social.

Les autres frais d'exploitation comprennent les frais d'occupation des magasins, du laboratoire, du centre de distribution et du siège social, les frais généraux et de ventes des magasins de même que les dépenses de marketing et d'administration générale. Les amortissements sont présentés séparément.

L'ensemble des frais d'exploitation, exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires, a diminué au deuxième trimestre de 2012 par rapport au deuxième trimestre de 2011 en raison d'un montant plus élevé de report de ventes non livrées. Pour la période cumulative, le ratio de l'ensemble des frais d'exploitation par rapport au chiffre d'affaires a augmenté en raison des coûts plus élevés des matériaux utilisés.

BAIIA

New Look définit le BAIIA comme étant le bénéfice avant les frais financiers, les impôts et l'amortissement. Il exclut aussi tout gain ou perte découlant de la variation de la juste valeur des contrats de change et les charges de rémunération à base d'actions. Cette définition a été révisée cette année afin de ne plus exclure les gains et pertes de change, entendu que les montants impliqués ont tendance à se contrebalancer au fil du temps. L'exclusion des frais de conversion en société par actions survenue en 2010 est devenue non pertinente.

Le BAIIA n'est pas une mesure financière normalisée en vertu des IFRS et ne peut être comparé à des mesures similaires utilisées par d'autres entreprises. New Look 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 ou flux de trésorerie, lesquels sont déterminés selon les IFRS. Le bénéfice net et le BAIIA sont conciliés comme suit :

	13 semaines		26 semaines	
	30 juin 2012	25 juin 2011	30 juin 2012	25 juin 2011
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net	1 961	1 620	3 139	3 226
Amortissement	1 167	993	2 365	1 956
Frais financiers	87	72	169	190
Rémunération à base d'actions	80	33	104	49
Perte (gain) sur la variation de la valeur des contrats de change	(15)	(22)	17	(14)
Impôts	718	683	1 229	1 336
BAIIA	3 998	3 379	7 023	6 743
<i>Écart en \$</i>	619		280	
<i>Écart en %</i>	18,3%		4,2%	
<i>% du chiffre d'affaires</i>	18,8%	17,4%	17,0%	17,5%

Le tableau ci-dessus démontre que le BAIIA a augmenté en dollars et en pourcentage du chiffre d'affaires pour le deuxième trimestre de 2012 par rapport au deuxième trimestre de 2011. Cette augmentation a entraîné l'augmentation du bénéfice net, lequel a profité à son tour de revenus plus élevés.

AMORTISSEMENT

Les charges d'amortissement ont varié comme suit :

	13 semaines		26 semaines	
	30 juin 2012	25 juin 2011	30 juin 2012	25 juin 2011
	\$	\$	\$	\$
Amortissement des immobilisations corporelles	829	754	1 694	1 483
Perte sur cession d'immobilisations corporelles	13		13	
Amortissement des actifs incorporels	328	239	664	473
Amortissement des crédits d'impôts différés liés aux immobilisations corporelles	(3)		(6)	
	1 167	993	2 365	1 956

La hausse des charges d'amortissement reflète, entre autres, l'ajout de sept magasins depuis le début de 2011 ainsi que l'ajout et le renouvellement d'équipement pour le laboratoire et les magasins. Il faut noter qu'une grande partie du coût des pratiques acquises en 2011 et 2012 est attribuable aux actifs incorporels, tels que les relations clients et les ententes contractuelles. Ces actifs, qui sont amortis sur une période n'excédant pas cinq ans, ont entraîné une augmentation des frais d'amortissement.

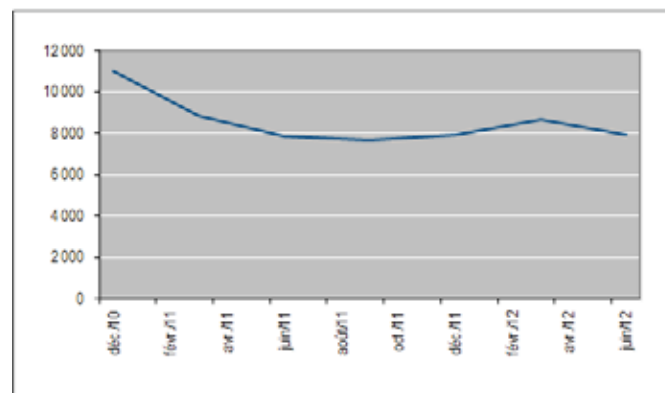
La valeur comptable des droits de distribution de protecteurs auditifs et d'écouteurs acquis en mars 2010, établie initialement à 1 019 000 \$, était entièrement amortie en date du 31 mars 2012.

FRAIS FINANCIERS

Le tableau suivant affiche les principaux éléments des frais financiers de même que les revenus d'intérêts pour 2012 et 2011 :

	13 semaines		26 semaines	
	30 juin 2012	25 juin 2011	30 juin 2012	25 juin 2011
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur la dette à long terme	73	76	139	164
Intérêts sur emprunts bancaires et autres intérêts (recouvrement)	3	(15)	7	5
	76	61	146	169
Frais financiers	14	12	29	23
Revenus d'intérêts	(3)		(6)	(2)
	87	72	169	190

Le graphique suivant démontre le total de la dette à long terme et de la dette bancaire à court terme depuis le début de 2011 :



Les montants de la dette et des frais de financement étaient semblables pour les premiers trimestres de 2012 et 2011. De manière cumulative, le montant moyen de la dette était moins élevé en 2012 qu'en 2011, ce qui explique la diminution des frais d'intérêts.

Au 30 juin 2012, les facilités de crédit dit « Evergreen » représentaient 88 % de la dette à long terme et leur taux de financement correspondait à 3,4 % alors que le taux de l'année précédente était de 3,3 %. Les avances provenant des facilités de crédit Evergreen sont composées d'acceptations bancaires. La direction croit que c'est présentement la méthode de financement la plus appropriée.

Les frais financiers sont composés principalement de commissions d'attente ainsi que des frais courus pour la révision des facilités de crédit. Les revenus d'intérêts se rapportent aux avances.

GAIN ET PERTE DE CHANGE

Les gains et pertes de change sont dus à la fluctuation du dollar américain et de l'euro par rapport au dollar canadien sur les actifs et passifs libellés en ces devises ainsi qu'aux contrats de change. Les principales composantes de ces actifs et passifs au 30 juin 2012 étaient les suivantes :

Trésorerie	USD	55
Comptes fournisseurs	USD	661
Comptes fournisseurs	EUR	76
Contrats de change en \$US (actifs)	CAD	2

Les gains et les pertes nets de change liés aux activités d'exploitation n'ont pas été significatifs en 2012 alors qu'une perte de 64 000 \$ a été comptabilisée dans la période cumulative de 2011. La variation de la juste valeur des contrats de change a entraîné une perte de 17 000 \$ dans la période cumulative de 2012.

La direction a établi une politique visant à couvrir par des contrats de change approximativement 50 % des achats en dollars américains prévus pour les douze prochains mois. Au 30 juin 2012, des contrats de change pour l'achat de 1 200 000 \$ US à un taux moyen de 1,00 USD : 1,024 CAD étaient en cours, alors que le cours au comptant était à 1,0181. Comme la comptabilité de couverture n'est pas utilisée, les changements de juste valeur des contrats de change sont comptabilisés dans les résultats.

Pour les périodes terminées le 30 juin 2012 et le 25 juin 2011

Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action

IMPÔTS

Pour la période cumulative de 2012, la charge d'impôts représente un taux d'imposition de 28,1 % (29,4 % pour toute l'année 2011) du bénéfice avant impôts alors que le taux statutaire d'imposition fédéral et provincial combiné est de 26,9 % (28,4 % en 2011). La différence de taux découle de dépenses non déductibles. Celles-ci comprennent l'amortissement de certains actifs incorporels qui n'ont aucune valeur fiscale. La charge d'impôts pour 2012 est essentiellement composée d'impôts différés, ce qui reflète l'utilisation de pertes fiscales reportées.

BÉNÉFICE NET

Le bénéfice net pour le deuxième trimestre et la période cumulative terminés le 30 juin 2012 peut être comparé à celui des périodes correspondantes de 2011 de la manière suivante :

	13 semaines		26 semaines	
	30 juin 2012	25 juin 2011	30 juin 2012	25 juin 2011
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	1 953	1 613	3 124	3 211
Écart en \$	340		(87)	
Écart en %	21%		(3%)	
% du chiffre d'affaires	9,2%	8,3%	7,6%	8,3%
Bénéfice net par action				
De base et dilué	0,19	0,16	0,31	0,32

L'amélioration du bénéfice net au deuxième trimestre va dans le sens de l'amélioration du BAIIA dont le ratio par rapport au chiffre d'affaires a atteint 18,5 %. Pour la période cumulative, le bénéfice net était inférieur à celui de l'année dernière en raison principalement de charges d'amortissement plus élevées.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Le tableau suivant est un résumé des résultats trimestriels consolidés non audités pour la période de quatre trimestres terminée le 30 juin 2012 comparés aux résultats de la période terminée le 25 juin 2011.

	Juin		Mars		Décembre		Septembre		4 trimestres	
	2012	2011	2012	2011	2011	2010	2011	2010	2012	2011
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	21 268	19 461	20 108	19 117	22 096	19 514	19 516	16 569	82 988	74 661
% du chiffre d'affaires des 4 trimestres	25,6%	26,1%	24,2%	25,6%	26,6%	26,1%	23,5%	22,2%	100%	100%
BAIIA	3 998	3 379	3 025	3 364	3 893	3 645	2 641	2 242	13 557	12 630
% du chiffre d'affaires	18,8%	17,4%	15,0%	17,6%	17,6%	18,7%	13,5%	13,5%	16,3%	16,9%
Bénéfice net attribué aux actionnaires	1 953	1 613	1 171	1 598	1 813	1 757	1 000	647	5 937	5 615
Liquidités provenant de l'exploitation avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	3 945	3 510	2 929	3 210	3 639	3 524	2 630	2 144	13 143	12 388
Bénéfice net par action ^(a)										
De base	0,19	0,16	0,12	0,16	0,18	0,18	0,10	0,06	0,59	0,56
Dilué	0,19	0,16	0,11	0,16	0,18	0,17	0,10	0,08	0,59	0,55
Liquidités provenant de l'exploitation avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, par action, diluées ^(b)	0,38	0,35	0,29	0,32	0,36	0,35	0,26	0,21	1,30	1,23
Dividende par action	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	1,30	1,22

a) Le bénéfice net par action pour les quatre trimestres peut ne pas correspondre au total des bénéfices nets trimestriels par action entendu qu'un calcul distinct est fait pour chaque trimestre ou période de quatre trimestres.

b) Les flux de trésorerie par action pour les quatre trimestres peuvent ne pas correspondre au total des flux de trésorerie trimestriels par action entendu qu'un calcul distinct est fait pour chaque trimestre ou période de quatre trimestres.

Dans l'ensemble, le chiffre d'affaires, le BAIIA, le bénéfice net et le flux de trésorerie avant les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement ont augmenté dans la période de quatre trimestres se terminant le 30 juin 2012 par rapport à la période de quatre trimestres précédente.

Pour les périodes terminées le 30 juin 2012 et le 25 juin 2011
 Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action

SITUATION DE TRÉSORERIE

Le tableau suivant montre les principaux éléments du flux de trésorerie pour le deuxième trimestre et la période cumulative terminés le 30 juin 2012 comparés à ceux des périodes correspondantes de 2011 :

	13 semaines		26 semaines	
	30 juin 2012	25 juin 2011	30 juin 2012	25 juin 2011
	\$	\$	\$	\$
Activités d'exploitation	3 945	3 510	6 874	6 720
Variation d'éléments hors caisse du fonds de roulement	172	(582)	(1 334)	(251)
Entrées de liquidités provenant de l'exploitation	4 117	2 928	5 540	6 469
Activités d'investissement				
Achats d'immobilisations corporelles	(1 311)	(1 681)	(2 428)	(2 529)
Produit découlant de la cession d'immobilisations corporelles	126		126	
Acquisition d'entreprises	(330)		(410)	
Versements sur des soldes de prix d'achat	(8)		(246)	(217)
Acquisition d'autres actifs incorporels	(74)	(22)	(105)	(198)
Activités de financement				
Variation des emprunts bancaires	(960)	180		180
Remboursement d'emprunts à long terme	(25)	(1 147)	(55)	(3 178)
Incitatifs à la location				46
Émission d'actions	162	233	308	381
Prêts pour achat d'actions		(188)		(188)
Intérêts et frais financiers payés	(80)	(63)	(153)	(172)
Dividendes versés	(1 524)	(1 508)	(3 042)	(1 508)
Augmentation (diminution) de la trésorerie	93	(1 268)	(465)	(914)
Trésorerie au début	860	1 850	1 418	1 496
Trésorerie à la fin	953	582	953	582

FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Par rapport à l'année dernière, l'augmentation de liquidités provenant de l'exploitation, avant les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement, reflète l'augmentation du BAIIA. Des liquidités ont aussi été générées (ou utilisées) par les variations suivantes des éléments hors caisse du fonds de roulement :

	13 semaines		26 semaines	
	30 juin 2012	25 juin 2011	30 juin 2012	25 juin 2011
	\$	\$	\$	\$
Diminution (augmentation) des débiteurs	33	(112)	(292)	(281)
Diminution (augmentation) des crédits d'impôt à recevoir	(4)	(122)	3	(45)
Diminution (augmentation) des stocks	(129)	(254)	36	(325)
Diminution (augmentation) des frais payés d'avance	178	7	(158)	(291)
Augmentation (diminution) des comptes fournisseurs, frais courus et provisions	94	(101)	(923)	691
Augmentation (diminution) de la trésorerie	172	(582)	(1 334)	(251)

Les créiteurs et les frais courus ont augmenté ou diminué, selon le cas, en raison de variations saisonnières normales des salaires, vacances et primes courus, et du paiement de ceux-ci.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Les activités d'investissement pour la période cumulative de 2012 sont principalement liées à l'acquisition de deux pratiques d'optique, la rénovation de trois magasins (incluant une relocalisation), l'acquisition de matériel informatique pour le projet point de vente ainsi que le renouvellement de l'équipement optique. Elles comprennent aussi un acompte de 100 000 \$ pour l'acquisition du bâtiment décrite à la rubrique *Événements postérieurs au 30 juin 2012*. Le versement des soldes de prix d'achat réfère à des acquisitions d'entreprises au cours des années précédentes.

Pour les périodes terminées le 30 juin 2012 et le 25 juin 2011

Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action

Le tableau suivant concilie les investissements dans les actifs à long terme et leur financement :

	13 semaines		26 semaines	
	30 juin 2012	25 juin 2011	30 juin 2012	25 juin 2011
	\$	\$	\$	\$
Actifs ajoutés par l'acquisition d'entreprises	651		829	
Achat d'immobilisations corporelles	1 311	818	2 428	2 559
Achat d'actifs incorporels	74	48	105	204
	2 036	866	3 362	2 763
Prise en charge de dette	29		82	
Solde de prix d'achat	220		247	30
Passifs d'impôts différés	72		90	6
Montants déboursés selon tableaux des flux de trésorerie	1 597	866	3 063	2 944
Produit provenant de la cession d'immobilisations corporelles	126		126	
Moins les montants déboursés attribuables aux investissements d'années antérieures	(8)		(246)	(217)
Total des dépenses en immobilisations	2 036	866	3 362	2 763

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Les remboursements d'emprunts à long terme ont été faits selon l'échéancier prévu. Ils représentent de petits montants par rapport à ceux de l'année dernière alors que des remboursements discrétionnaires ont été effectués sur la marge de crédit « Evergreen ». Le solde des avances à même le crédit Evergreen est demeuré le même, soit 7 millions \$, depuis la fin de 2011. La dette à court terme de 960 000 \$ au 31 mars 2012 a été remboursée durant le deuxième trimestre.

La direction considère que les dividendes payés en 2012, totalisant 3 042 000 \$, ont été financés par les activités d'exploitation.

L'émission d'actions à des administrateurs et cadres à la suite de l'exercice d'options attribuées en vertu du régime d'option a représenté un encaissement de 308 000 \$ en 2012.

La rubrique *Frais financiers* commente les montants payés en intérêts et frais financiers.

FACILITÉS DE CRÉDIT

Les principaux éléments des facilités de crédit sont les suivants:

- Une marge de crédit d'exploitation pour financer les opérations courantes d'un montant maximum de 2,5 millions \$ selon la valeur des débiteurs et des stocks.
- Un crédit dit «Evergreen» de 12 millions \$ pour financer les dépenses en immobilisations et comportant une période de rotation dont l'échéance est renouvelable annuellement. En juillet 2012, la banque a confirmé le report de l'échéance du 31 mai 2013 au 31 mai 2014 afin de conserver une période de rotation de deux ans. Aucun paiement en capital n'est requis pendant une période de rotation.
- Une marge de crédit de 900 000 \$ pour gérer les risques de taux d'intérêts en utilisant des produits dérivés tels que des ententes de swap d'intérêts.

Les avances sur la marge de crédit d'exploitation portent intérêt au taux préférentiel majoré d'une prime variant de 0,5 % à 1,0 % selon le ratio de la dette portant intérêt sur le BAIIA. Au 30 juin 2012, le taux d'intérêt était de 3,5 % (taux de 3 % plus une prime de 0,5 %), soit le même taux qu'à la fin de 2011. Bien que la société puisse toujours utiliser la marge de crédit d'exploitation par le biais d'acceptations bancaires, elle ne l'a pas fait car le solde du crédit utilisé varie quotidiennement.

Les avances sur le crédit Evergreen portent intérêt à un taux variable et elles peuvent être faites par le biais d'acceptations bancaires. New Look a utilisé cette option pour toutes les avances en circulation à la fin du deuxième trimestre de 2012. Le taux d'intérêt est basé sur le taux préférentiel plus une prime variant de 0,75 % à 1,25 % selon le ratio de la dette portant intérêt sur le BAIIA. Le coût de financement par acceptations bancaires dépend des taux du marché et des frais exigés par la banque, lesquels varient de 2,0 % à 2,5 % selon le ratio de la dette portant intérêt sur le BAIIA. Le coût moyen pondéré de financement à même le crédit Evergreen était de 3,4 % au 30 juin 2012 (3,3 % au 31 décembre 2011).

Au 30 juin 2012, les facilités de crédit utilisées et disponibles étaient comme suit :

	\$
Crédit utilisé	
Emprunts sur la marge de crédit d'exploitation	Néant
Avances sur le crédit Evergreen pour financer les actifs à long terme	7 000
Crédit disponible	7 500
Total des facilités de crédit	14 500

La société avait également 953 000 \$ en trésorerie à la fin du trimestre et elle respectait toutes les conditions concernant les facilités de crédit.

CAPACITÉ DE SATISFAIRE LES OBLIGATIONS

La direction détermine la capacité de New Look de satisfaire ses obligations en analysant les flux de trésorerie antérieurs et prévus, les ratios exigés par la banque aux fins des facilités de crédit, ainsi que d'autres ratios. Le tableau suivant résume les balises importantes utilisées par la direction ainsi que les performances en résultant :

	Balises	30 juin 2012	31 déc. 2011
Dette nette ^(a) / capitalisation totale ^(b)	Maximum de 0,50	0,22	0,21
		Quatre trimestres terminés le 30 juin 2012	Quatre trimestres terminés le 31 déc. 2011
Dette nette / BAIIA	Maximum de 2,0	0,5	0,5
Ratio de couverture du service de la dette et du loyer ^(c)	Minimum de 1,1	1,8	1,8

a) La dette nette correspond au total de la dette à long terme, y compris la portion remboursable à court terme, de l'emprunt bancaire à court terme ainsi que des dividendes à payer, en excédent de l'encaisse.

b) La capitalisation totale correspond au total des capitaux propres et de la dette nette.

c) Le ratio de couverture du service de la dette et du loyer est égal à : BAIIAL pour les quatre derniers trimestres moins les dividendes, les rachats d'actions et les impôts payés / la portion remboursable à court terme de la dette à long terme, les frais financiers ainsi que le loyer. Le BAIIAL est défini comme étant le BAIIA plus le loyer.

Les acquisitions d'entreprises ont entraîné une légère hausse du ratio de la dette nette sur la capitalisation totale, soit de 0,21 à 0,22. Tous les ratios sont à l'intérieur des balises établies par la direction et approuvées par le conseil d'administration.

De plus, New Look fait constamment l'entretien et la mise à jour de ses magasins et installations de production afin de conserver et d'accroître les entrées de liquidités. Des 70 magasins au 30 juin 2012, 56 ont été rénovés ou construits au cours des six dernières années.

Les liquidités provenant de l'exploitation et les facilités de crédit 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 dividendes déclarés.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS AU 30 JUIN 2012

Acquisition d'un bâtiment et financement relié

En juillet 2012, New Look a finalisé l'acquisition, par le biais d'une filiale, du bâtiment qu'elle louait et occupait déjà partiellement pour son laboratoire, son centre de distribution et des bureaux administratifs. L'investissement de base s'élève à 4 100 000 \$ et il est financé par un emprunt spécial de 3 millions \$ amorti sur 20 ans, selon des conditions semblables à celles des facilités de crédit Evergreen. Le solde est financé par la trésorerie disponible et le crédit Evergreen. Les frais accessoires estimatifs liés à cette acquisition sont de 140 000 \$.

Selon la direction, cette acquisition stratégique permettra à New Look d'exploiter son laboratoire et son centre de distribution plus efficacement et de fournir de l'espace pour la croissance à venir. Il s'agit aussi d'un bien durable qui, à long terme, diminuera les frais d'occupation.

DIVIDENDES

Un dividende de 0,15 \$ par action ordinaire de catégorie A a été versé au cours de chacun des deux premiers trimestres de 2012. Le 26 juillet 2012, New Look a aussi déclaré un dividende de 0,15 \$ par action ordinaire de catégorie A payable le 30 septembre 2012 aux actionnaires inscrits au 19 septembre 2012.

La décision de déclarer un dividende est prise trimestriellement lorsque les états financiers d'un trimestre ou d'un exercice sont rendus disponibles au conseil d'administration. Bien qu'il n'y ait aucune garantie qu'un dividende sera déclaré à l'avenir, New Look et son prédécesseur, Fonds de revenu Benvest New Look, ont versé régulièrement un dividende ou une distribution depuis 2005.

ACTIONS ET OPTIONS EN CIRCULATION

Au 30 juin 2012, New Look avait 10 161 732 actions ordinaires de catégorie A en circulation. Ce sont les seules actions comportant un droit de vote à l'assemblée des actionnaires et donnant droit à un dividende.

Au 30 juin 2012, il y avait 800 467 options en cours pour l'achat du même nombre d'actions de New Look à un prix d'exercice moyen de 7,27 \$. Le prix d'exercice reflète la valeur au marché au cours des cinq jours ouvrables précédant la date d'attribution. Toutes les options en circulation ont un terme de cinq ans après leur date d'attribution. Le nombre maximum d'actions pouvant être émises à la suite de l'exercice d'options à un moment donné est égal à 10 % des actions émises et en circulation. Au 30 juin 2012, le solde des actions réservées par la Bourse de Toronto pour l'exercice d'options était de 968 873. Le 10 mai 2012, New Look a obtenu l'approbation des actionnaires pour la reconduction du régime d'option pour les trois prochaines années et la Bourse de Toronto a confirmé le renouvellement du régime d'option le 18 mai 2012.

Pour les périodes terminées le 30 juin 2012 et le 25 juin 2011

Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action

GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES FACTEURS DE RISQUE

Les objectifs et méthodes relatifs à la gestion des risques des instruments financiers sont décrits à la note 25 des états financiers consolidés de 2011. D'autres facteurs de risque liés à l'exploitation, l'acquisition de Sonomax et les actions de New Look sont décrits dans la Notice annuelle datée du 21 mars 2012 disponible sur SEDAR à sedar.com ainsi que sur le site internet de New Look. La direction croit que des facteurs économiques et de l'industrie n'ont pas changés de manière significative depuis ce temps.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

La direction a la responsabilité de concevoir le contrôle interne à l'égard de l'information financière (« ICFR ») (tel que défini dans le Règlement 52-109) relative à New Look pour fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de publication de l'information financière, conformément aux IFRS. La direction a évalué qu'il n'y a pas eu de modification au contrôle interne pendant le trimestre terminé le 30 juin 2012 ayant eu, ou est raisonnablement susceptible d'avoir, une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la société.

PERSPECTIVES

La direction croit que New Look est en bonne position pour jouer un rôle clé dans l'évolution de l'industrie de l'optique au Canada. Notre plan de développement actuel comprend les objectifs suivants :

- Continuer l'expansion de notre réseau dans les marchés ciblés en ajoutant de nouveaux magasins et en acquérant des pratiques d'optique indépendantes;
- Continuer de réinvestir dans le réseau de magasins existants en les rénovant (incluant la relocalisation) afin de conserver notre réseau moderne et attrayant et de maintenir notre place de leader dans le marché;
- Continuer l'exploration d'acquisitions importantes au Québec et partout au Canada;
- Renforcer notre position dans le marché par l'expansion et la modernisation continue de notre laboratoire pour le conserver à la fine pointe de la technologie, de même que par un marketing dynamique, la disponibilité d'optométristes et du personnel bien formé;
- Continuer d'accroître l'efficacité de l'exploitation en investissant de façon significative dans un nouveau système point-de-vente;
- Continuer d'améliorer notre plateforme web pour la prise de rendez-vous d'examen de la vue et pour les commandes de verres de contact ainsi que l'information fournie au public par notre vitrine web et notre infolettre sur les tendances de la mode en lunetterie.

L'ensemble des investissements en immobilisations est estimé à 9 millions \$ pour 2012, incluant l'acquisition en juillet 2012 d'un bâtiment dans lequel se trouvent le laboratoire, le centre de distribution ainsi que des bureaux administratifs. La direction croit que cette acquisition permettra à New Look une plus grande possibilité de croissance et que les liquidités provenant des opérations ainsi que les facilités de crédit sont suffisantes pour réaliser ces investissements et maintenir le niveau actuel de dividendes.

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 croit que les prévisions présentées dans ce rapport sont raisonnables, il n'y a aucune certitude qu'elles soient exactes.

26 juillet 2012

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS



DEUXIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 JUIN
2012

États consolidés du bénéfice net et résultat global

Pour les périodes terminées le 30 juin 2012 et 25 juin 2011

Non vérifiés - En milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action

	13 semaines		26 semaines	
	30 juin 2012	25 juin 2011	30 juin 2012	25 juin 2011
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	21 268	19 461	41 376	38 578
Matériaux utilisés, nets des variations des stocks	4 775	4 359	9 261	8 370
Rémunération du personnel	6 567	6 119	12 920	12 045
Autres frais d'exploitation	5 993	5 615	12 293	11 455
	17 335	16 093	34 474	31 870
Bénéfice avant les éléments suivants	3 933	3 368	6 902	6 708
Amortissement et perte de valeur des actifs non financiers	1 167	993	2 365	1 956
Frais financiers (note 3)	87	72	169	190
	1 254	1 065	2 534	2 146
Bénéfice avant impôts	2 679	2 303	4 368	4 562
Impôts				
Exigibles	(6)	2	(6)	(17)
Différés	723	681	1 235	1 353
	718	683	1 229	1 336
Bénéfice net et résultat global	1 961	1 620	3 139	3 226
Bénéfice net et résultat global attribués à :				
Participation ne donnant pas le contrôle	8	7	15	15
Actionnaires de New Look	1 953	1 613	3 124	3 211
	1 961	1 620	3 139	3 226
Bénéfice net par action (note 5)				
De base et dilué	0,19	0,16	0,31	0,32

Voir les notes 3 et 4 pour d'autres informations sur les résultats consolidés.

	13 semaines		26 semaines	
	30 juin 2012	25 juin 2011	30 juin 2012	25 juin 2011
	\$	\$	\$	\$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Bénéfice net avant impôts	2 679	2 303	4 368	4 562
Éléments hors caisse :				
Amortissement et perte de valeur des actifs non financiers	1 167	993	2 365	1 956
Amortissement des incitatifs à la location reportés et variation des loyers reportés	(63)	93	(131)	(48)
Frais de rémunération à base d'actions	80	33	104	49
Frais financiers	90	73	175	192
Impôts recouvrés (payés)	(8)	15	(7)	9
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les variations d'éléments hors caisse du fonds de roulement	3 945	3 510	6 874	6 720
Variations d'éléments hors caisse du fonds de roulement (note 6)	172	(582)	(1 334)	(251)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	4 117	2 928	5 540	6 469
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 311)	(1 681)	(2 428)	(2 529)
Produit provenant de la cession d'immobilisations corporelles	126		126	
Acquisition d'entreprises (note 7)	(330)		(410)	
Versements sur des soldes de prix d'achat	(8)		(246)	(217)
Acquisition d'autres actifs incorporels	(74)	(22)	(105)	(198)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 597)	(1 703)	(3 063)	(2 944)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Variation des emprunts bancaires	(960)	180		180
Remboursement d'emprunts à long terme	(25)	(1 147)	(55)	(3 178)
Incitatifs à la location				46
Émission d'actions à des détenteurs d'options	162	233	308	381
Prêts pour achat d'actions		(188)		(188)
Intérêts payés	(66)	(51)	(124)	(149)
Autres frais financiers payés	(14)	(12)	(29)	(23)
Dividendes versés	(1 524)	(1 508)	(3 042)	(1 508)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(2 427)	(2 493)	(2 942)	(4 439)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	93	(1 268)	(465)	(914)
Trésorerie au début	860	1 850	1 418	1 496
Trésorerie à la fin	953	582	953	582

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Bilans consolidés

Non vérifiés - En milliers de dollars canadiens

	30 juin 2012	31 déc. 2011
	\$	\$
ACTIFS		
Actifs à court terme		
Trésorerie	953	1 418
Débiteurs	1 372	1 080
Crédits d'impôts à recevoir	62	15
Stocks	7 723	7 699
Frais payés d'avance	460	302
Total des actifs à court terme	10 570	10 514
Avances	130	130
Immobilisations corporelles	18 676	17 887
Nom commercial	2 500	2 500
Goodwill	6 338	6 147
Actifs d'impôts différés	3 425	4 750
Autres actifs incorporels	3 114	3 289
Total des actifs	44 753	45 217
PASSIFS		
Passifs à court terme		
Créditeurs, frais courus et provisions	9 733	10 656
Impôts exigibles		9
Versements sur la dette à long terme	504	497
Total des passifs à court terme	10 237	11 162
Dette à long terme (note 8)	7 449	7 406
Incitatifs à la location reportés, crédits d'impôts à l'investissement et loyers reportés	2 444	2 535
Total des passifs	20 130	21 103
CAPITAUX PROPRES		
Actions ordinaires de catégorie A	22 513	22 162
Surplus d'apport	1 420	1 359
Bénéfices non répartis	619	537
Capitaux propres des actionnaires de New look	24 552	24 058
Participation ne donnant pas le contrôle	71	56
Total des capitaux propres	24 623	24 114
Total des passifs et capitaux propres	44 753	45 217

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

États consolidés des variations des capitaux propres

Pour les périodes terminées le 30 juin 2012 et 25 juin 2011
Non vérifiés - En milliers de dollars canadiens, à l'exception du nombre d'actions

	Actions ordinaires de catégorie A		Surplus d'apport \$	Bénéfices non répartis \$	Capitaux propres des actionnaires \$	Part ne donnant pas le contrôle \$	Capitaux propres totaux \$
	Nombre	\$					
Solde au 31 décembre 2011	10 118 732	22 162	1 359	537	24 058	56	24 114
Bénéfice net				3 124	3 124	15	3 139
	10 118 732	22 162	1 359	3 661	27 182	71	27 253
Rémunération à base d'actions			104		104		104
Actions émises à la suite de l'exercice d'options	43 000						
Payées en espèces		308			308		308
Virement du surplus d'apport		43	(43)				
Dividendes sur les actions ordinaires de catégorie A (note 9)				(3 042)	(3 042)		(3 042)
Transactions avec les actionnaires	43 000	351	61	(3 042)	(2 630)		(2 630)
Solde au 30 juin 2012	10 161 732	22 513	1 420	619	24 552	71	24 623

	Actions ordinaires de catégorie A		Surplus d'apport \$	Bénéfices non répartis \$	Capitaux propres des actionnaires \$	Part ne donnant pas le contrôle \$	Capitaux propres totaux \$
	Nombre	\$					
Solde au 25 décembre 2010	10 026 732	21 803	1 290	569	23 662	35	23 697
Bénéfice net				3 211	3 211	15	3 226
	10 026 732	21 803	1 290	3 780	26 873	50	26 923
Rémunération à base d'actions			49		49		49
Actions émises à la suite de l'exercice d'options	71 000						
Payées en espèces		381			381		381
Virement du surplus d'apport		34	(34)				
Dividendes sur les actions ordinaires de catégorie A				(3 023)	(3 023)		(3 023)
Transactions avec les actionnaires	71 000	415	15	(3 023)	(2 593)		(2 593)
Solde au 25 juin 2011	10 097 732	22 218	1 305	757	24 280	50	24 330

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes terminées le 30 juin 2012 et 25 juin 2011 - Non vérifiés

Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action

1. STATUTS ET ACTIVITÉS

Lunetterie New Look inc. (« New Look »), constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*, exerce ses activités au Canada dans le secteur de l'optique. Le siège social de New Look est situé au 1, Place Ville-Marie, Montréal, Québec, Canada. Les actions de New Look (BCI) sont cotées à la Bourse de Toronto.

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Conformité aux normes comptables internationales (IFRS)

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés conformément à la norme IAS 34, *Information financière intermédiaire*. Ils ne comprennent pas toute l'information exigée par les IFRS pour des états financiers annuels et devraient être lus à la lumière des états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011.

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été approuvés et autorisés par le conseil d'administration le 26 juillet 2012.

Principales méthodes comptables

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés conformément aux normes comptables adoptées lors des derniers états financiers de l'exercice terminé le 31 décembre 2011.

Fin d'exercice et périodes comptables intermédiaires

La fin d'exercice de New Look est le dernier samedi de décembre et ses périodes comptables intermédiaires se terminent le dernier samedi de mars, juin et septembre. Les durées en termes de semaines des périodes intermédiaires se comparent comme suit :

	2012	2011
Premier trimestre	13	13
Deuxième trimestre	13	13
Troisième trimestre	13	13
Quatrième trimestre	13	14
Exercice	52	53

3. FRAIS FINANCIERS

	13 semaines		26 semaines	
	30 juin 2012	25 juin 2011	30 juin 2012	25 juin 2011
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur la dette à long terme	73	76	139	164
Intérêts sur les emprunts bancaires et autres intérêts	3	(15)	7	5
	76	61	146	169
Frais financiers	14	12	29	23
Revenus d'intérêts	(3)		(6)	(2)
	87	72	169	190

4. INFORMATION SUR LES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

	13 semaines		26 semaines	
	30 juin 2012	25 juin 2011	30 juin 2012	25 juin 2011
	\$	\$	\$	\$
Rémunération du personnel				
Salaires et charges sociales	6 486	6 086	12 816	11 996
Rémunération à base d'actions	80	33	104	49
	6 567	6 119	12 920	12 045
Autres informations				
Dépréciation des stocks	30	83	60	113
Gain (perte) de change compris dans:				
Coût des matériaux utilisés	(8)	(46)		(61)
Autres dépenses d'exploitation	9	(2)	6	(3)
Gain (perte) sur la variation de valeur des contrats de change	15	22	(17)	14
Amortissement des immobilisations corporelles	829	754	1 694	1 483
Perte sur cession d'immobilisations	13		13	
Amortissement des autres actifs incorporels	328	239	664	473
Amortissement des crédits d'impôts à l'investissement reportés, diminuant la charge d'amortissement	3		6	
Intérêt implicite sur des soldes de prix d'acquisition, compris dans les intérêts sur la dette à long terme	10	10	22	20

Les chiffres comparatifs pour les matériaux utilisés, nets des variations des stocks, et les autres frais d'exploitation ont été reclassés afin de refléter des ajustements subséquents en 2011.

Pour les périodes terminées le 30 juin 2012 et 25 juin 2011 - Non vérifiés
 Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action

5. BÉNÉFICE NET PAR ACTION

	13 semaines		26 semaines	
	30 juin 2012	25 juin 2011	30 juin 2012	25 juin 2011
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net attribué aux actionnaires de New Look	1 953\$	1 613\$	3 124\$	3 211\$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	10 139 062	10 060 688	10 129 007	10 045 748
Effet dilutif des options	129 316	49 340	110 047	44 612
	10 268 378	10 110 028	10 239 054	10 090 360
Bénéfice net par action, de base et dilué	0,19\$	0,16\$	0,31\$	0,32\$

6. INFORMATION SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

Les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation se détaillent comme suit :

	13 semaines		26 semaines	
	30 juin 2012	25 juin 2011	30 juin 2012	25 juin 2011
	\$	\$	\$	\$
Débiteurs	33	(112)	(292)	(281)
Crédits d'impôt	(4)	(122)	3	(45)
Stocks	(129)	(254)	36	(325)
Frais payés d'avance	178	7	(158)	(291)
Créditeurs, frais courus et provisions	94	(101)	(923)	691
	172	(582)	(1 334)	(251)

Certains montants de 2011 ont été reclassés dans les tableaux de flux de trésorerie conformément aux états financiers audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011.

7. ACQUISITION D'ENTREPRISE

Le 27 janvier et le 20 avril 2012, New Look a acquis la totalité des actions de deux sociétés exploitant des pratiques d'optique dans la région de Montréal. Les actifs nets acquis et la contrepartie transférée se détaillent comme suit :

	\$
Stocks	60
Matériel	121
Améliorations locatives	73
Relations clients	103
Ententes contractuelles	281
Goodwill ^(a)	191
Total des actifs acquis	829
Prise en charge de la dette	82
Impôts différés ^(b)	90
Passifs pris en charge	172
Actifs nets acquis	657
Soldes de prix d'achat ^(c)	247
Déboursés	410
Total de la contrepartie	657

a) Le goodwill acquis reflète l'acquisition de personnel et des synergies attendus découlant du regroupement des pratiques acquises à celles de la société. Aucun montant de goodwill n'est déductible pour fins d'impôts.

b) Les passifs d'impôts différés découlent de l'écart temporaire entre la juste valeur des actifs acquis, à l'exception du goodwill, et leur valeur fiscale.

c) Les soldes de prix d'achat à payer ont une valeur nominale totale de 340 000 \$, ne portent pas intérêt, et seront payés sur les trois prochaines années, sous réserve de certaines conditions de performance. Leur juste valeur de 247 000 \$ a été déterminée en actualisant les déboursés prévus à un taux annuel de 5 %.

La répartition des valeurs établie ci-dessus est préliminaire et sujette à changement.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes terminées le 30 juin 2012 et 25 juin 2011 - Non vérifiés

Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action

8. DETTE À LONG TERME

	30 juin 2012	31 déc. 2011
	\$	\$
Acceptations bancaires à même le crédit d'exploitation Evergreen, taux effectif de 3,37 % (3,30 % au 31 décembre 2011)	7 000	7 000
Solde de prix d'achat, valeur nominale initiale de 275 \$, sans intérêt, remboursable par versements annuels de 92 \$ de 2012 à 2014, assujetti à des conditions de performance, juste valeur initiale basée sur un taux d'escompte de 5 %	259	253
Solde de prix d'achat, valeur nominale de 240 \$, sans intérêt, remboursable par versements annuels de 80 \$ de 2013 à 2015, assujetti à des conditions de performance, juste valeur initiale basée sur un taux d'escompte de 5 %	221	
Solde de prix d'achat, valeur nominale initiale de 780 \$, sans intérêt, remboursable par versements annuels moyens de 195 \$ de 2010 à 2013, assujetti à des conditions de performance, juste valeur initiale basée sur un taux d'escompte de 9 %	106	318
Solde de prix d'achat, valeur nominale initiale de 100 \$, sans intérêt, remboursable par versements annuels de 33 \$ de 2012 à 2014, assujetti à des conditions de performance, juste valeur initiale basée sur un taux d'escompte de 5 %	95	92
Solde de prix d'achat, valeur nominale initiale de 120 \$, sans intérêt, remboursable par versements annuels de 40 \$ de 2011 à 2013, assujetti à des conditions de performance, juste valeur initiale basée sur un taux d'escompte de 7 %	76	73
Crédits-bails venant à échéance au cours des années 2012 à 2016, versements annuels moyens de capital et intérêts de 9 \$, juste valeur initiale basée sur un taux d'escompte moyen de 6 %	81	14
Effet à payer, 8,88 %, garanti par des améliorations locatives ou du matériel ayant une valeur comptable de 131 \$, remboursable par versements mensuels de 2 \$, capital et intérêts, échéant en mai 2014	41	51
Autres	74	102
	7 953	7 903
Versements exigibles à court terme	504	497
	7 449	7 406

9. DIVIDENDES

New Look a déclaré un dividende de 0,15 \$ par action ordinaire de catégorie A pour chacun des deux premiers trimestres de 2012 et des deux premiers trimestres de 2011.

10. RÉGIME D'OPTIONS

	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré
		\$
En cours au 31 décembre 2011	692 467	7,09
Attribuées	151 000	8,98
Exercées	(43 000)	7,17
En cours au 30 juin 2012	800 467	7,27

Les options attribuées au deuxième trimestre de 2012 sont acquises comme suit : un tiers à la date d'attribution, un autre tiers à la fin de la première année et le reste à la fin de la deuxième année.

La juste valeur des options attribuées est estimée selon un modèle Black-Scholes d'après les hypothèses suivantes :

Durée prévue (années)	4
Volatilité prévue	25%
Taux d'intérêt sans risque	1,6%
Dividendes annuels prévus	0,60 \$

La juste valeur des options attribuées en 2012 est estimée à 0,88 \$ par option.

11. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

Acquisition d'un bâtiment et financement relié

Le 3 juillet 2012, une filiale de New Look a fait l'acquisition du bâtiment antérieurement occupé et loué partiellement par New Look pour son laboratoire, son centre de distribution et des bureaux administratifs selon les modalités suivantes :

	\$
Prix	4 100
Dépôt effectué au deuxième trimestre de 2012 (inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement)	100
Déboursé en juillet 2012	4 000
	4 100

L'acquisition a été financée de la manière suivante :

	\$
Trésorerie	350
Emprunt sur les facilités de crédit courantes	750
Emprunt sur une facilité de crédit additionnelle amorti sur 20 ans, selon des conditions semblables à celles des facilités de crédit Evergreen	3 000
	4 100

Les frais accessoires reliés à cette acquisition sont estimés à 140 000 \$ et ils seront capitalisés.

Renouvellement des facilités de crédit

Suite au renouvellement des facilités de crédit en juillet 2012, la période de rotation du crédit d'exploitation « Evergreen » a été reportée du 31 mai 2013 au 31 mai 2014 afin de maintenir une période de rotation de deux ans.

Dividendes

Le 26 juin 2012, la société a déclaré un dividende de 0,15 \$ par action ordinaire de catégorie A aux actionnaires inscrits le 20 septembre 2012. Le dividende est payable le 30 septembre 2012 et aucun passif n'a été enregistré à son égard dans les états financiers du deuxième trimestre de 2012.

RAPPORT TRIMESTRIEL

DEUXIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 JUIN
2012

Conseil d'administration

W. John Bennett
Président du conseil
Lunetterie New Look inc.

Antoine Amiel
Vice-président du conseil
Lunetterie New Look inc.

Richard Cherney
Secrétaire
Lunetterie New Look inc.
Associé directeur
Davies Ward Phillips & Vineberg

M. William Cleman
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
Eric T. Webster Foundation

Martial Gagné
Président
Lunetterie New Look inc.

C. Emmett Pearson
Administrateur
Lunetterie New Look inc.

Haute direction

Martial Gagné
Président
Lunetterie New Look inc.

Jean-Luc Deschamps
Premier vice-président et
chef de la direction financière
Lunetterie New Look inc.

Claire Boulanger
Vice-présidente
Immobilier et Développement
Lunetterie New Look inc.

Marie-Josée Mercier
Vice-présidente
Ventes et Opérations
Lunetterie New Look inc.

Mario Pageau
Vice-président
Produits et services optiques
Lunetterie New Look inc.

France Reimnitz
Vice-présidente
Marketing et Mise en marché
Lunetterie New Look inc.

Caroline Rouleau
Vice-présidente
Services professionnels et Ressources humaines
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
Site Internet : www.newlook.ca

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

Le 2 mars 2010, le Fonds de revenu Benvest New Look (autrefois TSX: BCI.UN) a été converti en une société par actions portant le nom de Lunetterie New Look inc. (TSX : BCI). Au 30 juin 2012, New Look avait 10 161 732 actions ordinaires de catégorie A émises et en circulation. New Look est un chef de file dans les produits et services de l'optique dans l'Est du Canada exploitant un réseau de magasins lui appartenant et un laboratoire à la fine pointe de la technologie.

NEWLOOK
lunetterie • eyewear