



# RAPPORT TRIMESTRIEL

---

Deuxième trimestre terminé le 25 juin 2016

---

# Message aux actionnaires

Pour le trimestre terminé le 25 juin 2016

Chers actionnaires,

Nous avons le plaisir de vous annoncer les résultats du deuxième trimestre et de la période cumulative terminés le 25 juin 2016, notre dividende trimestriel et nos commentaires sur les perspectives de l'entreprise.

## Résultats du deuxième trimestre

Vision New Look a déclaré un chiffre d'affaires record de 50,5 millions \$ et un BAIIA ajusté <sup>(1)</sup> record de 10,4 millions \$ au deuxième trimestre terminé le 25 juin 2016, représentant des augmentations de 8,0 % et 2,9 % respectivement par rapport à l'année dernière. Ces augmentations reflètent principalement l'ajout net de 20 magasins au cours des douze derniers mois ainsi qu'à la croissance des ventes des magasins comparables. Les ventes des magasins comparables<sup>(2)</sup> ont augmenté de 1,8 % par rapport à l'année dernière.

Le bénéfice net du deuxième trimestre attribuable aux actionnaires a été de 4,1 millions \$ (soit 0,30 \$ par action<sup>(2)</sup>) comparativement à 4,4 millions \$ (soit 0,32 \$ par action) l'année dernière. Cette diminution est attribuable à des charges additionnelles d'amortissement et de frais financiers engendrés par des acquisitions et d'ajustements d'impôt pour les années antérieures. Le bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires<sup>(1)</sup>, soit le bénéfice net ajusté pour éliminer l'impact des frais connexes aux acquisitions, a diminué de 1,8 % au deuxième trimestre résultant en un montant par action de 0,32 \$<sup>(2)</sup> par rapport à 0,33 \$ l'année dernière. Les ajustements d'impôt pour les années antérieures ont représenté 196 000 \$.

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant les impôts payés et les variations des éléments du fonds de roulement ont été de 9,8 millions \$, soit 0,71 \$ par action<sup>(2)</sup>, au deuxième trimestre de 2016 par rapport à 9,6 millions \$, soit 0,70 \$ par action, l'année dernière. Les acomptes d'impôts versés au deuxième trimestre de 2016 ont été de 1,5 million \$ comparativement à 0,7 million \$ en 2015.

## Résultats cumulatifs

Le chiffre d'affaires et le BAIIA ajusté cumulatifs de l'exercice ont atteint respectivement des records de 95,1 millions \$ et 17,6 millions \$, ce qui représente des augmentations de 7,4 % et 5,1 % respectivement par rapport à l'année dernière. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires est de 5,9 millions \$ (0,43 \$ par action)<sup>(2)</sup> par rapport au montant de 6,0 millions \$ (0,44 \$ par action) l'année dernière. Le bénéfice net ajusté pour éliminer l'impact des frais connexes aux acquisitions est de 6,5 millions \$, en hausse de 0,25 million \$ sur l'an dernier. Le bénéfice net ajusté par action<sup>(2)</sup> est passé de 0,46 \$ l'an dernier à 0,47 \$ cette année, malgré des charges additionnelles d'amortissement et l'émission d'actions au cours des quatre derniers trimestres. Les commandes de ventes des magasins comparables ont augmenté de 1,5 % par rapport à l'année dernière.

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant les impôts payés et les variations du fonds de roulement sont de 16,5 millions \$, soit 1,19 \$ par action, pour la période cumulative par rapport à 16,3 millions \$, soit 1,18 \$ par action, l'année dernière. Au cours des six premiers mois de 2016, New Look a fait des versements d'impôts de 4,2 millions \$, incluant des ajustements pour des périodes antérieures et des acomptes pour l'année courante, comparativement à 1,2 millions \$ en 2015.

## Dividende trimestriel

À la suite de l'approbation des résultats du deuxième trimestre de 2016 et en considérant les solides flux de trésorerie élevés provenant de l'exploitation, le conseil d'administration de Vision New Look a approuvé le versement d'un dividende de 0,15 \$ par action ordinaire de catégorie A payable le 30 septembre 2016 aux actionnaires inscrits au 23 septembre 2016. Le dividende a été désigné comme « dividende déterminé », soit un dividende donnant droit aux particuliers résidant au Canada à un crédit d'impôt pour dividende plus avantageux.

Les actionnaires résidant au Canada peuvent choisir de réinvestir leurs dividendes en espèces dans des actions ordinaires de Vision New Look sans paiement de commission ni frais de service ou de courtage par le biais du régime de réinvestissement de dividendes. Jusqu'à nouvel avis, il s'agira de nouvelles actions émises à un prix correspondant à 95 % du cours moyen pondéré pendant les cinq jours ouvrables précédant la date de versement d'un dividende. Tout actionnaire désirant se prévaloir de cette opportunité n'a qu'à en faire la demande à son courtier.

# Message aux actionnaires

Pour le trimestre terminé le 25 juin 2016

## Perspectives

Nous continuons à surveiller énergiquement les opportunités résultant de la consolidation continue du secteur de la vente au détail en optique au Canada. Vision New Look est le deuxième plus grand groupe de détaillants de l'optique au Canada, comptant 212 magasins <sup>(4)</sup>. Il est aussi en position de leader au Québec, dans les Maritimes et dans la région d'Ottawa par l'entremise des ses trois bannières dynamiques bien établies: Lunetterie New Look, Vogue Optical et Greiche & Scaff.

### Antoine Amiel

Président  
Groupe Vision New Look inc.

### Derrick Giannoumis, CPA, CA

Premier vice-président  
et Chef de la direction financière  
Groupe Vision New Look inc.

- 1) *Le BAIIA, le BAIIA ajusté, le bénéfice net ajusté, et les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant les impôts payés et les variations des éléments du fonds de roulement ne sont pas des mesures normalisées selon les IFRS et il est peu probable que l'on puisse les comparer à des mesures similaires utilisées par d'autres entreprises. Se référer aux rubriques « BAIIA et BAIIA ajusté » et « Bénéfice net et bénéfice net ajusté » du rapport de gestion pour le rapprochement du bénéfice net à ces mesures; se référer à la rubrique « Activités d'exploitation » pour un rapprochement au flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation. Vision New Look croit que le BAIIA, le BAIIA ajusté et les flux de trésorerie avant les impôts payés et les variations des éléments du fonds de roulement sont des mesures financières utiles car elles aident à établir la capacité de l'entreprise à générer des fonds de son exploitation et que la communication du bénéfice net ajusté fournit de l'information utile car elle permet la comparaison des résultats nets excluant les frais connexes aux acquisitions, lesquels peuvent varier de manière importante d'un trimestre à l'autre. Les investisseurs doivent être conscients que le BAIIA, le BAIIA ajusté, le bénéfice net ajusté et les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant les impôts payés et les variations des éléments du fonds de roulement ne doivent pas être interprétés comme des alternatives au bénéfice net ou flux de trésorerie, lesquels sont déterminés selon les IFRS.*
- 2) *Les magasins comparables sont ceux en exploitation depuis au moins 12 mois. Les ventes sont comptabilisées au moment de la livraison de la marchandise aux clients mais la direction mesure la performance des magasins comparables sur la base des commandes de ventes, qu'elles soient livrées ou non.*
- 3) *Les montants par action sont calculés sur une base diluée.*



# RAPPORT DE GESTION

---

Deuxième trimestre terminé le 25 juin 2016

---

# Rapport de gestion

Pour les trimestres terminés le 25 juin 2016 et le 27 juin 2015

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

## FAITS SAILLANTS

Les faits saillants du deuxième trimestre et de la période de 26 semaines terminés le 25 juin 2016 comparés à ceux des périodes correspondantes de 2015 sont les suivants:

	13 semaines		26 semaines	
	25 juin 2016	27 juin 2015	25 juin 2016	27 juin 2015
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>50 506 \$</b>	<b>46 777 \$</b>	<b>95 096 \$</b>	<b>88 562 \$</b>
Écart	8,0 %		7,4 %	
Écart des commandes de ventes des magasins comparables <sup>(a)</sup>	1,8 %		1,5 %	
<b>BAIIA ajusté<sup>(b)</sup></b>	<b>10 372 \$</b>	<b>10 080 \$</b>	<b>17 642 \$</b>	<b>16 782 \$</b>
Écart	2,9 %		5,1 %	
% du chiffre d'affaires	20,5 %	21,5 %	18,6 %	18,9 %
Par action (dilué)	0,75 \$	0,73 \$	1,28 \$	1,22 \$
Écart	2,7 %		4,9 %	
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires</b>	<b>4 093 \$</b>	<b>4 412 \$</b>	<b>5 933 \$</b>	<b>6 043 \$</b>
Écart	(7,2 %)		(1,8 %)	
<b>Bénéfice net par action</b>				
De base	0,30 \$	0,33 \$	0,44 \$	0,45 \$
Dilué	0,30 \$	0,32 \$	0,43 \$	0,44 \$
Écart	(6,3) %		(2,3) %	
<b>Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires<sup>(b)</sup></b>	<b>4 461 \$</b>	<b>4 542 \$</b>	<b>6 547 \$</b>	<b>6 295 \$</b>
Écart	(1,8 %)		4,0 %	
Par action (dilué)	0,32 \$	0,33 \$	0,47 \$	0,46 \$
Écart	(3,0 %)		2,2 %	
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant impôts payés et variation des éléments du fonds de roulement<sup>(b)</sup></b>	<b>9 779 \$</b>	<b>9 645 \$</b>	<b>16 504 \$</b>	<b>16 280 \$</b>
Par action (dilué)	0,71 \$	0,70 \$	1,19 \$	1,18 \$
Écart	1,4 %		0,8 %	
Dépenses en immobilisations <sup>(c)</sup>	7 629 \$	2 159 \$	26 537 \$	3 788 \$
Augmentation (diminution) de la dette nette pour la période <sup>(d)</sup>	2 606 \$	(5 048 \$)	20 099 \$	(7 450 \$)
Dividende par action en trésorerie <sup>(e)</sup>	0,15 \$	0,15 \$	0,30 \$	0,30 \$
Total des dividendes <sup>(e)</sup>	2 048 \$	2 010 \$	4 076 \$	4 012 \$
<b>En fin de période</b>				
Nombre de magasins <sup>(f)</sup>			212	192

- Les magasins comparables sont ceux en exploitation depuis au moins 12 mois. Les produits composant le chiffre d'affaires sont comptabilisés au moment de la livraison de la marchandise aux clients mais la direction mesure la performance des magasins comparables sur la base des commandes de ventes, qu'elles soient livrées ou non.
- Le BAIIA, le BAIIA ajusté, le bénéfice net ajusté et les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant impôts payés et variation des éléments du fonds de roulement ne sont pas des mesures normalisées selon les IFRS et il est peu probable que l'on puisse les comparer à des mesures similaires utilisées par d'autres entreprises. Se référer aux rubriques *BAIIA et BAIIA ajusté, Bénéfice net et bénéfice net ajusté et Activités d'exploitation* pour les définitions et les rapprochements.
- Les dépenses en immobilisations incluent des montants financés par prise en charge de dettes, des soldes de prix d'achat ainsi que l'émission d'actions et participations ne donnant pas le contrôle.
- La dette nette correspond au total de la dette à long terme, y compris la portion à court terme et les emprunts sur le crédit renouvelable, et des dividendes à payer, en sus de la trésorerie.
- Les montants de dividendes mentionnés dans le tableau ci-dessus se rapportent aux montants déclarés durant les périodes.

# Rapport de gestion

Pour les trimestres terminés le 25 juin 2016 et le 27 juin 2015

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

- f) L'augmentation du nombre de magasins au cours des douze derniers mois reflète l'acquisition de 21 magasins, décrite à la note 7 des états financiers, de même que deux fermetures planifiées et une ouverture.

## CONTEXTE

Le rapport de gestion porte sur la situation financière, les résultats d'exploitation ainsi que les flux de trésorerie de Groupe Vision New Look Inc. (« Vision New Look » ou la « société ») et ses filiales, ce qui inclut des entités sur lesquelles Vision New Look a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de façon à influencer sur son rendement sans détenir d'actions de ces entités (Vision New Look et ses filiales sont ensemble identifiées comme le « groupe »).

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 la direction. 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 terminés le 25 juin 2016 ainsi que les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 26 décembre 2015.

À moins d'indication contraire, toute 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 le groupe sont disponibles sur le site Web [www.newlookvision.ca](http://www.newlookvision.ca). Les documents d'information continue du groupe, y compris les rapports de gestion annuels et trimestriels, les états financiers annuels et trimestriels, les notices annuelles, les formulaires de procuration, les circulaires d'information et les divers communiqués de presse émis par Vision New Look sont également disponibles par le truchement du système SEDAR sur le site Web [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## VUE D'ENSEMBLE DU DEUXIÈME TRIMESTRE

Au cours du trimestre, le groupe a acquis cinq cliniques d'optique situées à Montréal.

Les autres faits saillants du trimestre se résument comme suit :

- Le chiffre d'affaires a augmenté de 8,0 % par rapport à l'année dernière pour atteindre 51 millions \$. L'incidence des magasins nouvellement acquis sur le chiffre d'affaires est partiel car les acquisitions ont été faites au cours du trimestre.
- Les commandes des magasins comparables ont augmenté de 1,8 % par rapport à l'année dernière.
- Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation (avant les variations des éléments du fonds de roulement) ont diminué par rapport à l'année dernière suite à des paiements plus élevés d'impôts. Tel que l'indique la rubrique *Situation de la trésorerie*, les flux de trésorerie avant impôts et variations des éléments du fonds de roulement ont augmenté de 0,1 million \$, soit 1,4 %, par rapport à l'année précédente.
- Le BAIIA ajusté a augmenté de 2,9 % par rapport à l'année dernière pour atteindre 10,4 millions \$. Il a augmenté de 2,7 % par action sur une base diluée pour atteindre 0,75 \$.
- Le bénéfice net attribuable aux actionnaires a atteint 4,1 million \$, soit une diminution de 7,2 % par rapport à l'année dernière. Le bénéfice net par action (sur une base diluée) a diminué, passant de 0,32 \$ à 0,30 \$ (6,3 %) en raison de frais financiers et charges d'impôts plus élevés.
- Suite aux acquisitions d'entreprises et les emprunts faits en conséquence, la dette nette a augmenté de 2,6 millions \$ au cours du trimestre pour atteindre un ratio de dette nette par rapport au BAIIA ajusté de 2,03 comparativement à 1,67 à la fin de 2015.
- La performance financière du groupe a permis de maintenir le versement aux actionnaires d'un dividende trimestriel de 0,15 \$ par action.

Le groupe poursuit ses efforts pour trouver d'autres opportunités de croissance au Québec, en Ontario, dans les maritimes ainsi que dans le reste du Canada.

## DESCRIPTION DES ACTIVITÉS

Le groupe est un chef de file dans l'est du Canada dans les produits et services d'optique. Au 25 juin 2016, le groupe exerçait ses activités sous trois bannières principales : Lunetterie New Look, Vogue Optical et Greiche & Scaff. Le réseau du groupe est composé de 212 succursales spécialisées dans les soins de la vue. Ces succursales sont situées au Québec (122), en Ontario (23), en Nouvelle-Écosse (22), au Nouveau-Brunswick (22), à Terre-Neuve-et-Labrador (14), à l'Île-du-Prince-Édouard (6), en Saskatchewan (2) et

# Rapport de gestion

Pour les trimestres terminés le 25 juin 2016 et le 27 juin 2015

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

en Colombie-Britannique (1). Le groupe exploite un laboratoire de fabrication de lentilles ophtalmiques et un centre de distribution à Ville St-Laurent, au Québec, et un laboratoire de fabrication de lentilles ophtalmiques à Charlottetown, à l'Île-du-Prince-Édouard.

## APPROBATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers consolidés du groupe pour l'exercice terminé le 25 juin 2016 ont été approuvés par le conseil d'administration.

## MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés du groupe pour la période terminée le 25 juin 2016 sont conformes aux politiques et méthodes de calcul énoncées dans les états financiers consolidés audités de 2015 élaborés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

### Changements importants pour la comptabilisation des baux

L'*International Accounting Standards Board* a publié la norme IFRS 16 *Contrats de location* laquelle exigera des locataires de constater les contrats de location au bilan en comptabilisant un droit d'utilisation et une obligation locative. Des exemptions sont permises pour les contrats de location à court terme et pour les contrats de location pour lesquels l'actif sous-jacent a une faible valeur. La nouvelle norme s'appliquera aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019. Dans le cas de Vision New Look dont la fin d'exercice est le dernier samedi du mois de décembre, cette nouvelle norme deviendra obligatoire pour l'exercice financier de 2020. L'adoption anticipée est permise sous certaines conditions. Le groupe a amplement de temps pour se préparer à la transition. En guise d'indication de l'incidence de la nouvelle norme, les engagements du groupe pour les baux excèdent 50 millions \$.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2016 a été de 50,5 millions \$, en hausse de 8,0 % par rapport au deuxième trimestre de l'année dernière. La hausse est principalement attribuable à l'ajout net de 20 magasins au cours des douze derniers mois ainsi qu'à la croissance des ventes des magasins comparables.

La période cumulative de 26 semaines terminée 25 juin 2016 a aussi bénéficié de l'ajout de magasins depuis le début de 2015. Il en résulte un chiffre d'affaires de 95 millions \$, soit une augmentation de 7,4 % comparativement à la période correspondante de 2015.

Les produits composant le chiffre d'affaires sont comptabilisés lorsque les biens sont livrés aux clients. Par contre, la direction mesure la performance des magasins comparables sur la base des commandes de ventes, qu'elles soient livrées ou non. Ces dernières ont augmenté de 1,8 % au deuxième trimestre et de 1,5 % pour la période cumulative terminés le 25 juin 2016 par rapport à l'année dernière. Les magasins comparables sont définis comme étant ceux en exploitation depuis les 12 derniers mois.

# Rapport de gestion

Pour les trimestres terminés le 25 juin 2016 et le 27 juin 2015

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

## Frais d'exploitation

Les frais d'exploitation pour le deuxième trimestre et la période de 26 semaines terminés le 25 juin 2016 se résument comme suit:

	13 semaines		26 semaines	
	25 juin 2016	27 juin 2015	25 juin 2016	27 juin 2015
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	50 506	46 777	95 096	88 562
Matériaux utilisés	11 129	10 082	20 820	19 085
<i>% du chiffre d'affaires</i>	22,0%	21,6%	21,9%	21,5%
Rémunération du personnel				
Salaires et charges sociales	16 055	14 649	31 230	28 847
<i>% du chiffre d'affaires</i>	31,8%	31,3%	32,8%	32,6%
Rémunération à base d'actions	149	149	309	347
Frais connexes aux acquisitions d'entreprises	503	178	840	345
Autres frais d'exploitation (excluant les frais connexes aux acquisitions d'entreprises)	12 940	12 135	25 484	23 805
<i>% du chiffre d'affaires</i>	25,6%	25,9%	26,8%	26,9%
<b>Total des frais d'exploitation</b>	<b>40 776</b>	<b>37 193</b>	<b>78 683</b>	<b>72 429</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>	80,7%	79,5%	82,7%	81,8%

## Matériaux utilisés

Les matériaux utilisés comprennent les montures, les lentilles et les fournitures de fabrication. Le coût des matériaux inclut les gains et pertes de change liés à l'achat de ces matériaux. Le coût des matériaux utilisés a augmenté de 0,4 % du chiffre d'affaires par rapport au deuxième trimestre et la période de 26 semaines de l'année dernière. L'augmentation du ratio reflète des modifications apportées à la gamme de produits.

## Rémunération du personnel

La rémunération du personnel inclut les salaires, les primes, 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. En pourcentage du chiffre d'affaires, l'augmentation de 0,5 pour cent pour le deuxième trimestre et la légère augmentation pour la période cumulative reflètent les disparités régionales dans les pratiques de rémunération.

La rémunération à base d'actions pour une période représente la juste valeur des options de Vision New Look attribuées aux employés et dont les droits sont acquis au cours de cette période. La charge était comparable à celle de l'année dernière.

## Frais connexes aux acquisitions d'entreprises

Les frais connexes aux acquisitions d'entreprises incluent les honoraires professionnels encourus spécifiquement lors du processus d'acquisition, que cette acquisition soit réalisée ou non. Les chiffres de 2016 réfèrent à l'acquisition de 21 magasins finalisée aux deux premiers trimestres de même qu'aux acquisitions en cours.

## Autres frais d'exploitation (excluant les frais connexes aux acquisitions d'entreprises)

Les autres frais d'exploitation comprennent les frais d'occupation des magasins, des installations de fabrication et de distribution, et du siège social, de même que les frais de ventes et d'administration générale. Ils incluent aussi les gains et pertes de change liés à ces frais ainsi que les gains et pertes découlant de la variation de la valeur des contrats de change. Les amortissements ne sont pas inclus car ils sont présentés séparément.

Les autres frais d'exploitation, exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires, ont diminué au deuxième trimestre à 25,6 % par rapport à 25,9 % pour la même période l'année dernière. L'écart est principalement attribuable à un gain de change de 10 000 \$ ce trimestre par rapport à une perte de 169 000 \$ en 2015.



# Rapport de gestion

Pour les trimestres terminés le 25 juin 2016 et le 27 juin 2015

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

La direction a établi une politique visant à couvrir par des contrats de change approximativement 50 % des achats en dollars américains prévus pour la prochaine période de 12 mois. Au 25 juin 2016, des contrats de change pour l'achat de 1,5 millions \$US à 3 millions \$US, tout dépendant du taux au comptant lors de l'achat, à un taux pondéré de 1,30 CAD.

## BAIIA et BAIIA ajusté

Le groupe définit le BAIIA et le BAIIA ajusté selon le tableau ci-dessous. Il faut noter que ces mesures de performance ne sont pas normalisées en vertu des IFRS et ne peuvent être comparables à des mesures similaires utilisées par d'autres entreprises. Le groupe croit que ces mesures de performance sont des mesures financières utiles car elles aident à déterminer la capacité de l'entreprise à générer des flux de trésorerie liés à l'exploitation. Les investisseurs doivent être conscients que le BAIIA et le BAIIA ajusté ne doivent pas être interprétés comme une mesure alternative au bénéfice net ou aux flux de trésorerie, lesquels sont déterminés conformément aux IFRS. Un rapprochement du bénéfice net, du BAIIA et du BAIIA ajusté est présenté ci-dessous:

	13 semaines		26 semaines	
	25 juin 2016	27 juin 2015	25 juin 2016	27 juin 2015
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net	4 116	4 433	5 981	6 083
Amortissement et perte sur cession	2 873	2 707	5 672	5 428
Frais financiers, après revenus d'intérêts	983	774	1 930	2 238
Impôts	1 758	1 670	2 830	2 384
<b>BAIIA</b>	<b>9 730</b>	<b>9 584</b>	<b>16 413</b>	<b>16 133</b>
Rémunération à base d'actions	149	149	309	347
Perte nette (gain net) sur la variation de la juste valeur des contrats de change	(10)	169	80	(43)
Frais connexes aux acquisitions d'entreprises <sup>(a)</sup>	503	178	840	345
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>10 372</b>	<b>10 080</b>	<b>17 642</b>	<b>16 782</b>
Écart en \$	292		860	
Écart en %	2,9%		5,1%	
% du chiffre d'affaires	20,5%	21,5%	18,6%	18,9%
Par action (dilué)	0,75	0,73	1,28	1,22

- a) Les frais connexes aux acquisitions d'entreprises comprennent principalement des honoraires juridiques et autres honoraires liés aux acquisitions d'entreprises, qu'elles soient réalisées ou en cours de réalisation.

Pour le trimestre et la période cumulative, l'augmentation du BAIIA ajusté reflète l'augmentation du chiffre d'affaires et des frais d'exploitation, incluant les frais connexes aux acquisitions, plus élevés en pourcentage du chiffre d'affaires.

Se reporter à la rubrique *Résumé des résultats trimestriels* présentée ci-dessous pour la comparaison du BAIIA ajusté sur une base trimestrielle.

# Rapport de gestion

Pour les trimestres terminés le 25 juin 2016 et le 27 juin 2015

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

## Amortissements

Les charges d'amortissement ont varié comme suit :

	13 semaines		26 semaines	
	25 juin 2016	27 juin 2015	25 juin 2016	27 juin 2015
	\$	\$	\$	\$
Amortissement des immobilisations corporelles, net de l'amortissement des crédits d'impôts différés	1 977	1 975	3 862	3 848
Amortissement des autres actifs incorporels	886	732	1 773	1 562
Perte de valeur et perte sur la cession d'actifs incorporels	10		37	18
<b>Amortissements et perte sur la cession d'immobilisations</b>	<b>2 873</b>	<b>2 707</b>	<b>5 672</b>	<b>5 428</b>

L'augmentation des charges d'amortissement d'actifs incorporels est en lien avec les acquisitions d'entreprises finalisées depuis de début de 2015.

## Frais financiers

Le tableau suivant affiche les principaux éléments des frais financiers ainsi que les revenus d'intérêt pour le deuxième trimestre et la période cumulative terminés le 25 juin 2016 comparativement aux périodes correspondantes de 2015 :

	13 semaines		26 semaines	
	25 juin 2016	27 juin 2015	25 juin 2016	27 juin 2015
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur la dette à long terme <sup>(a)</sup>	962	893	1 840	1 751
Autres intérêts	5	11	24	29
Charge totale d'intérêts	967	904	1 864	1 780
Amortissement des coûts différés liés à l'émission de la dette	103	103	203	206
Variation de la juste valeur du swap de taux d'intérêts	(96)	(202)	(168)	252
Autres frais financiers	18	(11)	50	36
Frais financiers	992	794	1 949	2 274
Revenus d'intérêts	9	20	19	36
<b>Frais financiers, après les revenus d'intérêts</b>	<b>983</b>	<b>774</b>	<b>1 930</b>	<b>2 238</b>
a) Coût des règlements du swap de taux d'intérêt inclus dans les intérêts sur la dette à long terme ci-dessus	68	79	135	130

À compter de 2016, la facilité de crédit renouvelable est utilisée à la fois pour les opérations courantes et les investissements. Les emprunts sur cette facilité sont comptabilisés à titre de dette à long terme.

Étant donné le niveau de la dette, les intérêts sur la dette à long terme ont légèrement augmenté comparativement à l'année dernière.

Le coût moyen de financement, en tenant compte des règlements en vertu du swap d'intérêt et de l'amortissement des frais d'émission différés, était de 5,24 % au 25 juin 2016 comparativement à 5,98 % l'année dernière. Au 25 juin 2016, la dette à long terme est essentiellement composée d'un solde de 17,9 millions \$ sur le crédit renouvelable, d'un solde de 43,3 millions \$ sur le crédit à terme pour acquisitions, et d'un emprunt de 15,0 millions \$ auprès d'une société de capital de développement.

Afin de limiter le risque d'augmentation des taux d'intérêts, la direction a conclu un swap visant à échanger le taux d'intérêt variable contre un taux fixe sur 50 % du solde de la dette sur le crédit à terme pour acquisitions. Au 25 juin 2016, plus de 90 % du coût de la dette à long terme, excluant les avances faites à partir du crédit renouvelable, était fixe pour les trois prochaines années.

# Rapport de gestion

Pour les trimestres terminés le 25 juin 2016 et le 27 juin 2015

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

La réduction des frais financiers de la période cumulative par rapport à ceux de l'année dernière est essentiellement attribuable à la variation positive de la juste valeur du swap d'intérêts: gain de 168 000 \$ en 2016 comparativement à une perte 252 000 \$ l'année dernière.

## Impôts

La charge d'impôts pour la période cumulative peut se résumer de la façon suivante :

	2016	2015
	\$	\$
Exigibles	2 867	1 832
Différés	(37)	552
Total	2 830	2 384
Taux effectif estimatif d'impôts sur le bénéfice avant impôts	32,1%	28,2%
Taux statutaire combiné fédéral et provincial <sup>(a)</sup>	28,1%	27,9%

- a) Pour 2015, le taux statutaire combiné fédéral et provincial a été révisé afin de correspondre au pourcentage réel découlant de la production des déclarations fiscales pour 2015. Le pourcentage estimé antérieur était légèrement plus bas à 27,6 %.

L'écart entre le taux effectif estimatif d'impôts et le taux statutaire combiné fédéral et provincial est attribuable à des charges non déductibles et des ajustements d'impôts d'années antérieures (lesquelles n'ont aucun lien avec les règlements fiscaux mentionnés dans les états financiers 2015). Des ajustements d'impôt des années antérieures comptabilisés au cours des six premiers mois de 2016 représentent 196 000 \$, soit 2,2 % du bénéfice avant impôts.

*Règlement fiscal attendu avec les autorités fiscales provinciales.* En 2015, la société a conclu une entente de règlement avec l'Agence du revenu du Canada concernant l'utilisation d'attributs fiscaux découlant de la conversion d'une structure de fiducie à une société en mars 2010. On s'attend à une entente similaire avec les autorités fiscales provinciales. Une provision d'impôt d'environ 0,9 million \$ est inscrite au bilan à cet effet.

## Bénéfice net et bénéfice net ajusté

Le bénéfice net du deuxième trimestre et de la période cumulative terminés le 25 juin 2016 se comparent à celui des périodes correspondantes de 2015 comme suit :

	13 semaines		26 semaines	
	25 juin 2016	27 juin 2015	25 juin 2016	27 juin 2015
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	4 093	4 412	5 933	6 043
Écart en \$	(319)		(110)	
Écart en %	(7,2%)		(1,8%)	
% du chiffre d'affaires	8,1%	9,4%	6,2 %	6,8%
Montant par action				
De base	0,30	0,33	0,44	0,45
Dilué	0,30	0,32	0,43	0,44
Nombre moyen pondéré d'actions (dilué)	13 860 845	13 777 574	13 831 220	13 748 109
Écart	0,6 %		0,6 %	

La diminution du bénéfice net du trimestre par rapport à l'année dernière reflète des frais financiers et des charges d'impôts supérieurs à ceux de l'année dernière. Sur une base cumulative, le bénéfice net de 2016 est avantagé par des frais financiers moins élevés (incluant une variation favorable de la valeur juste d'un swap de taux d'intérêt) mais il supporte une plus grande proportion de la charge d'impôts.

# Rapport de gestion

Pour les trimestres terminés le 25 juin 2016 et le 27 juin 2015

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

La direction croit que les ajustements suivants au bénéfice net fournissent de l'information utile car ils permettent la comparaison des résultats nets avant les frais connexes aux acquisitions, lesquels peuvent varier grandement d'un trimestre à l'autre :

	13 semaines		26 semaines	
	25 juin 2016	27 juin 2015	25 juin 2016	27 juin 2015
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net attribué aux actionnaires	4 093	4 412	5 933	6 043
Frais connexes aux acquisitions	503	178	840	345
Impôts s'y rapportant	(135)	(48)	(226)	(93)
<b>Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires</b>	<b>4 461</b>	<b>4 542</b>	<b>6 547</b>	<b>6 295</b>
Écart en \$	(81)		252	
Écart en %	(1,8%)		4,0%	
% du chiffre d'affaires	8,8 %	9,7%	6,9%	7,1%
Montant par action				
Dilué	0,32	0,33	0,47	0,46

Sur une base cumulative, le bénéfice net ajusté par action est passé de 0,46 \$ en 2015 à 0,47 \$ en 2016.

Le bénéfice net ajusté calculé ci-dessus n'est pas une mesure conforme aux IFRS. Il est donc peu probable qu'il puisse être comparable à des mesures similaires utilisées par d'autres entreprises. Les investisseurs doivent être conscients que le bénéfice net ajusté ne doit pas être interprété comme une alternative au bénéfice net ou flux de trésorerie, lesquels sont déterminés selon les IFRS.

## RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Le tableau suivant est un résumé des résultats trimestriels consolidés non audités pour chacun des huit derniers trimestres.

	Juin		Mars		Décembre		Septembre		4 trimestres	
	2016	2015	2016	2015	2015	2014	2015	2014	2016	2015
	13 sem.	13 sem.	13 sem.	13 sem.	13 sem.	13 sem.	13 sem.	13 sem.	52 sem.	52 sem.
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	50 506	46 777	44 590	41 785	44 614	40 809	41 379	32 504	181 089	161 875
% du chiffre d'affaires des quatre trimestres	27,9%	28,9%	24,6%	25,8%	24,6%	25,2%	22,9%	20,1%	100%	100%
BAIIA ajusté <sup>(c)</sup>	10 372	10 080	7 270	6 702	9 665	7 501	7 079	6 213	34 386	30 496
% du chiffre d'affaires	20,5%	21,5%	16,3%	16,0%	21,7%	18,4%	17,1%	19,1%	19,0%	18,8%
Par action (dilué) <sup>(a)</sup>	0,75	0,73	0,53	0,49	0,70	0,55	0,51	0,47	2,49	2,25
Bénéfice net (perte nette) attribué aux actionnaires <sup>(b)</sup>	4 093	4 412	1 839	1 631	3 755	2 023	(641)	1 650	9 046	9 716
Par action (de base) <sup>(a)</sup>	0,30	0,33	0,14	0,12	0,28	0,16	(0,05)	0,13	0,67	0,74
Par action (dilué) <sup>(a)</sup>	0,30	0,32	0,13	0,12	0,27	0,15	(0,05)	0,13	0,66	0,72
Bénéfice net ajusté attribué aux actionnaires <sup>(c)</sup>	4 461	4 542	2 085	1 753	4 167	2 722	2 178	2 245	12 891	11 262
Par action (dilué) <sup>(a)</sup>	0,32	0,33	0,15	0,13	0,30	0,21	0,16	0,17	0,93	0,83
Flux de trésorerie liés à l'exploitation avant impôts payés et la variation des éléments du fonds de roulement <sup>(c)</sup>	9 779	9 645	6 736	6 651	9 046	6 546	6 839	5 343	32 400	28 185
Par action (dilué) <sup>(a)</sup>	0,71	0,70	0,49	0,48	0,66	0,50	0,50	0,41	2,35	2,08
Dividende par action	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,60	0,60

# Rapport de gestion

Pour les trimestres terminés le 25 juin 2016 et le 27 juin 2015

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

- a) Les montants par action pour une période de quatre trimestres peuvent ne pas correspondre au total des montants par action trimestriels puisqu'un calcul distinct est fait pour chaque trimestre ou période de quatre trimestres.
- b) Pour le trimestre terminé en septembre 2015, la perte nette reflète la comptabilisation d'un règlement fiscal évalué à 2,8 millions \$.
- c) Le BAIIA ajusté, le bénéfice net ajusté et les flux de trésorerie liés à l'exploitation avant les impôts payés et la variation des éléments du fonds de roulement ne sont pas normalisées en vertu des IFRS et ne peuvent être comparables à des mesures similaires utilisées par d'autres entreprises. Les investisseurs doivent être conscients que ces mesures ne doivent pas être interprétés comme une alternative au bénéfice net ou aux flux de trésorerie, lesquels sont déterminés conformément aux IFRS.

L'augmentation du chiffre d'affaires et du BAIIA ajusté au cours des huit derniers trimestres reflète l'acquisition de Greiche & Scaff en octobre 2014, la transaction avec iVIsion en février 2016, les plus récentes acquisitions à Montréal ainsi que l'amélioration de la performance des magasins comparables.

## SITUATION DE TRÉSORERIE

Le tableau suivant présente les flux de trésorerie pour les deuxièmes trimestres et les périodes cumulatives terminés le 25 juin 2016 et le 27 juin 2015 :

	13 semaines		26 semaines	
	25 juin 2016	27 juin 2015	25 juin 2016	27 juin 2015
	\$	\$	\$	\$
Activités d'exploitation	7 679	9 600	10 671	15 179
Activités d'investissement	(7 101)	(2 159)	(23 865)	(2 545)
Activités de financement	(1 263)	(5 259)	10 076	(9 302)
Augmentation nette de la trésorerie	(685)	2 182	(3 118)	3 332
Trésorerie au début	7 285	5 221	9 718	4 071
Trésorerie à la fin	6 600	7 403	6 600	7 403

# Rapport de gestion

Pour les trimestres terminés le 25 juin 2016 et le 27 juin 2015

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

## Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour les deuxièmes trimestres et les périodes cumulatives terminés le 25 juin 2016 et le 27 juin 2015 se présentent comme suit. Les montants entre parenthèses indiquent l'utilisation de la trésorerie.

	13 semaines		26 semaines	
	25 juin 2016	27 juin 2015	25 juin 2016	27 juin 2015
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice avant impôts	5 874	6 103	8 811	8 467
Éléments hors caisse :				
Amortissement et perte sur cession d'immobilisations	2 873	2 707	5 672	5 428
Amortissement d'avantages incitatifs à la location reportés et variation des loyers différés	(113)	(92)	(230)	(211)
Charge de rémunération à base d'actions	149	149	309	347
Autres charges et revenus hors caisse	13	4	12	11
Frais financiers	992	794	1 949	2 274
Revenus d'intérêts	(9)	(20)	(19)	(36)
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, avant les impôts payés et la variation des éléments du fonds de roulement	9 779	9 645	16 504	16 280
Impôts payés	(1 522)	(678)	(4 240)	(1 238)
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, avant la variation des éléments du fonds de roulement	8 257	8 967	12 264	15 042
Variation des éléments du fonds de roulement	(578)	633	(1 593)	137
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>	<b>7 679</b>	<b>9 600</b>	<b>10 671</b>	<b>15 179</b>

Le tableau ci-dessus montre que les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation avant les impôts payés et la variation des éléments du fonds de roulement ont augmenté comparativement à l'année dernière. L'importante augmentation des impôts payés en 2016 par rapport à l'an passé reflète les paiements de soldes à payer pour les années antérieures ainsi que des acomptes pour 2016.

Des flux de trésorerie ont aussi été générés (ou utilisés) en raison des variations suivantes des éléments du fonds de roulement :

	13 semaines		26 semaines	
	25 juin 2016	27 juin 2015	25 juin 2016	27 juin 2015
	\$	\$	\$	\$
Débiteurs	(500)	378	(899)	(233)
Stocks	(784)	545	(1 408)	(387)
Frais payés d'avance	16	130	(278)	233
Comptes fournisseurs, frais courus et provisions	690	(420)	992	524
<b>Source (utilisation) de la trésorerie</b>	<b>(578)</b>	<b>633</b>	<b>(1 593)</b>	<b>137</b>

Les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement reflètent des variations normales d'un trimestre à l'autre.

## Activités d'investissement

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement et les contreparties hors trésorerie au cours des deuxièmes trimestres de 2016 et 2015 sont les suivants. Les montants entre parenthèses représentent l'utilisation de trésorerie.

# Rapport de gestion

Pour les trimestres terminés le 25 juin 2016 et le 27 juin 2015

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

	13 semaines		26 semaines	
	25 juin 2016	27 juin 2015	25 juin 2016	27 juin 2015
	\$	\$	\$	\$
Acquisitions d'entreprises	(4 713)		(20 498)	
Encaissement d'ajustements du prix d'achat d'entreprises				1 285
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(2 047)	(1 748)	(2 945)	(3 266)
Acquisitions d'autres actifs incorporels	(307)	(386)	(415)	(448)
Avances	(36)	(45)	(19)	(152)
Intérêts reçus	2	20	12	36
<b>Trésorerie utilisée dans les activités d'investissement</b>	<b>(7 101)</b>	<b>(2 159)</b>	<b>(23 865)</b>	<b>(2 545)</b>
Autres contreparties	(528)		(2 672)	(1 243)
<b>Dépenses en immobilisations <sup>(a)</sup></b>	<b>(7 629)</b>	<b>(2 159)</b>	<b>(26 537)</b>	<b>(3 788)</b>

- a) Les dépenses en immobilisations correspondent à des actifs à long terme acquis, qu'ils soient payés comptant ou financés par des soldes de prix d'achat, une prise à charge de dette à long terme, des actions de New Look Vision, ou une participation sans contrôle.

## Acquisitions d'entreprises

Au cours des deux premiers trimestres de 2016, le groupe a fait l'acquisition de 21 cliniques situées au sud-ouest de l'Ontario et à Montréal, pour un total de 23,2 millions \$, incluant des paiements en trésorerie de 20,5 millions \$.

## Achat d'immobilisations corporelles et incorporelles

Les investissements en immobilisations corporelles et en actifs incorporels faits au deuxième trimestre de 2016 font principalement référence à l'ajout d'équipement de laboratoire à la fine pointe de la technologie ainsi que des améliorations locatives. Les investissements étaient aussi en lien avec la rénovation de magasins ainsi que la mise à jour et l'ajout continuels d'équipements optiques et de logiciels visant à améliorer l'efficacité opérationnelle et de gestion.

## Activités de financement

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement au cours des deuxièmes trimestres et des périodes cumulatives de 2016 et de 2015 sont les suivants. Les montants entre parenthèses représentent l'utilisation de trésorerie.

	13 semaines		26 semaines	
	25 juin 2016	27 juin 2015	25 juin 2016	27 juin 2015
	\$	\$	\$	\$
Variation des emprunts sur la facilité de crédit renouvelable	2 600		17 900	
Remboursement sur les emprunts à même la facilité de crédit à terme pour acquisitions	(1 324)	(2 905)	(2 654)	(4 224)
Dividendes payés, nets des dividendes réinvestis en actions	(1 741)	(1 715)	(3 463)	(3 470)
Intérêts payés	(940)	(887)	(1 828)	(1 747)
Encaissement lors de l'exercice d'options	148	326	164	326
Autres frais financiers payés	12	11	(20)	(56)
Paiement de soldes de prix d'achat	(18)	(89)	(23)	(131)
<b>Flux de trésorerie lié aux activités de financement</b>	<b>(1 263)</b>	<b>(5 259)</b>	<b>10 076</b>	<b>(9 302)</b>

## Emprunts sur la facilité de crédit renouvelable

À compter de 2016, la facilité de crédit renouvelable est utilisée à la fois pour les opérations courantes et pour fins d'investissement.

# Rapport de gestion

Pour les trimestres terminés le 25 juin 2016 et le 27 juin 2015

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

## Remboursement sur les emprunts à terme

Les emprunts à terme sur la facilité de crédit à terme pour acquisitions ont été remboursée tel que prévu.

## Dividendes payés

Les montants de dividendes payés sont nets des dividendes réinvestis en actions en vertu du régime de réinvestissement de dividendes. Un dividende de 0,15 \$ par action a été versé à chaque trimestre de 2016 et 2015. Les dividendes versés ont été financés par des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation. Se référer à la rubrique *Dividendes* pour plus de détails.

## Intérêts payés

Les montants payés à titre d'intérêts et frais financiers sont commentés dans la section *Frais financiers*.

## Encaissement lors de l'exercice d'options

Se référer à la rubrique *Actions et options en circulation* pour plus d'information sur les options exercées en 2016.

## RESSOURCES EN CAPITAL

### Facilités de crédit

Les facilités de crédit telles que modifiées en 2016 sont les suivantes :

- Une facilité de crédit renouvelable de 30 millions \$ (13 millions \$ à la fin de 2015) pour financer les opérations courantes et aux fins générales de l'entreprise incluant le financement des dépenses en immobilisations et des acquisitions. L'utilisation de ce crédit est comptabilisée comme dette à long terme car aucun remboursement n'est exigé avant le 17 octobre 2018 en autant que certains ratios financiers, semblables aux balises financières décrites à la rubrique suivante, sont respectés.
- Une facilité de crédit à terme pour acquisitions d'un montant initial de 58,3 millions \$ est utilisée pour financer des acquisitions.
- Les paiements annuels sur le crédit à terme pour acquisitions représentent 5,275 millions \$, sujets à des paiements additionnels en raison d'une clause concernant les «flux de trésorerie excédentaires». Un tel paiement n'a pas été requis ni fait au cours de 2016. Le solde actuel de la dette est de 43,25 millions \$ et tout solde sera remboursable le 17 octobre 2018.

Au 25 juin 2016, les facilités de crédit utilisées et disponibles étaient comme suit :

	\$
<b>Facilité de crédit renouvelable</b>	
Crédit accordé	30 000
Montants utilisés au 25 juin 2016	17 900
Solde disponible au 25 juin 2016	12 100
<b>Facilité de crédit à terme pour acquisitions</b>	
Crédit disponible	58 251
Crédits utilisés au 25 juin 2016	58 251
Solde disponible au 25 juin 2016	Néant

La société avait également 6,6 millions \$ en trésorerie à la fin du deuxième trimestre, comprenant un montant de 1,3 million \$ dont l'utilisation est restreinte afin de garantir des soldes de prix d'achat du même montant. La société respectait toutes les clauses restrictives concernant les facilités de crédit.

### Capacité de satisfaire les obligations

La direction détermine la capacité du groupe à satisfaire ses obligations, incluant le respect des ratios exigés en vertu des facilités de crédit, en analysant les flux de trésorerie antérieurs et prévus, l'utilisation de la facilité de crédit renouvelable, les engagements de dépenses en immobilisations de maintenance et de croissance, les remboursements prévus sur les emprunts, les impôts à payer



# Rapport de gestion

Pour les trimestres terminés le 25 juin 2016 et le 27 juin 2015

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

et les dividendes en espèces à payer. Le tableau suivant résume les balises importantes révisées utilisées par la direction pour la gestion du capital ainsi que les performances qui en résultent.

	Balises	25 juin 2016	26 décembre 2015
Dette nette <sup>(a)</sup> / BAIIA ajusté <sup>(b)</sup>	Maximum de 3,00	2,03	1,67
Dette nette ajustée <sup>(c)</sup> / BAIIL <sup>(d)</sup>	Maximum de 4,50	3,70	3,41
Ratio de couverture des frais fixes <sup>(e)</sup>	Minimum de 1,10	1,57	1,88

- La dette nette fait référence au total de la dette à long terme, incluant la portion à court terme et les emprunts sur le crédit renouvelable, et des dividendes à payer, en sus de la trésorerie.
- Le calcul du BAIIA ajusté, illustré à la rubrique BAIIA ajusté, couvre une période de quatre trimestres. L'information pro forma est incluse lorsque nécessaire.
- La dette nette ajustée correspond à la dette nette plus huit fois les frais de loyer des quatre derniers trimestres. L'information pro forma est incluse lorsque nécessaire.
- Le BAIIL, défini comme étant le BAIIA plus les frais de loyer, couvre une période de quatre trimestres.
- Le ratio de couverture des frais fixes est défini, pour une période de quatre trimestres, comme étant le ratio (i) du BAIIA ajusté moins les dépenses en immobilisations de maintenance, les impôts exigibles, et les dividendes versés en espèces, sur (ii) les frais fixes. Aux fins de ce calcul, les frais fixes sont composés des remboursements planifiés de la dette et des intérêts payés durant la période. Les frais ponctuels liés au règlement fiscal décrit à la rubrique *Impôts* ne sont pas considérés dans le calcul de ce ratio.

Le ratio de dette / BAIIA ajusté et le ratio de dette nette ajustée / BAIIL ont augmenté en raison de la dette additionnelle et du loyer additionnel. Cependant, ils sont bien en-deçà des balises maximales. Le ratio de couverture des frais fixes a diminué, mais il est bien au-dessus de la balise minimale.

## DIVIDENDES

### Dividendes déclarés

Conformément à une pratique bien établie, Vision New Look a déclaré un dividende de 0,15 \$ par action dans chacun des trimestres de 2016 et de 2015. Les dividendes déclarés sont habituellement désignés comme « dividendes déterminés », soit des dividendes donnant droit aux particuliers résidant au Canada à un crédit d'impôt pour dividende plus avantageux. L'information concernant la situation fiscale des dividendes est disponible sur le site Internet [www.newlookvision.ca](http://www.newlookvision.ca) dans la section *Investisseurs*.

Le 5 août 2016, Vision New Look a déclaré un dividende de 0,15 \$ par action ordinaire de catégorie A à être versés le 30 septembre 2016 aux actionnaires inscrits au 23 septembre 2016. Le dividende a été désigné comme « dividende déterminé ».

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, Vision New Look et son prédécesseur, Fonds de revenu Benvest New Look, ont versé régulièrement un dividende ou une distribution depuis 2005.

### Régime de réinvestissement des dividendes

Le régime de réinvestissement des dividendes donne aux actionnaires le choix de réinvestir leurs dividendes en espèces en actions de Vision New Look, sans paiement de commissions ni de frais de service ou de courtage. Jusqu'à nouvel avis, les actions sont émises sur le capital autorisé à un prix correspondant à 95 % du cours moyen pondéré pendant les cinq jours ouvrables précédant la date de versement d'un dividende.

Les actions de catégorie A émises par le biais du régime de réinvestissement de dividendes pour les deuxièmes trimestres de 2016 et de 2015 comprennent les suivantes:

# Rapport de gestion

Pour les trimestres terminés le 25 juin 2016 et le 27 juin 2015

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

Date d'émission	Nombre d'actions émises	Prix d'émission par action	Total
		\$	\$
31 décembre 2015	10 370	28,07 \$	291 \$
31 mars 2016	10 487	28,81 \$	302 \$
30 juin 2016	10 372	29,03 \$	301 \$
Montant total	31 229	28,64 \$	894 \$

## ACTIONS ET OPTIONS EN CIRCULATION

Au 30 juin 2016, Vision New Look avait 13 552 593 actions ordinaires de catégorie A en circulation, lesquelles étaient les seules actions en circulation. Ce nombre inclut les transactions suivantes survenues jusqu'au 30 juin 2016 :

- 69 465 actions émises à la suite de l'exercice de 90 768 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 8,49 \$ par action;
  - 80 500 options ont été réglées par l'émission de 59 197 actions selon le mode d'exercice sans décaissement;
  - 10 268 actions émises à la suite de l'exercice du même nombre d'options pour un total de 164 000 \$;
- 31 229 actions émises par le biais du régime de réinvestissement de dividendes;
- 31 604 actions émises en paiement partiel d'une entreprise pour une valeur totale de 900 000 \$ (28,48 \$ par action).

Au deuxième trimestre de 2016, Vision New Look a attribué 514 000 options pour l'achat du même nombre d'actions de la société à un prix d'exercice de 30,97 \$. Les droits sur ces options, qui expireront dans sept ans, seront acquis de la manière suivante: un tiers après un an, un tiers après deux ans et un tiers après trois ans. La direction estime que la juste valeur de ces options est de 6,46 \$ chacune.

Au 30 juin 2016, il y avait 1 236 225 options en circulation pour l'achat du même nombre d'actions ordinaires de catégorie A de Vision New Look à un prix d'exercice moyen pondéré de 23,22 \$. Le prix d'exercice reflète la valeur au marché au cours des cinq jours ouvrables précédant la date d'attribution. Les options en circulation ont une échéance variant de cinq ans à sept ans après leur date d'attribution. Au 30 juin 2016, le solde des actions réservées par la Bourse de Toronto pour l'exercice d'options était de 1 431 793.

## CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

La direction a la responsabilité de concevoir les contrôles et procédures de communication de l'information (CPCI) (tels que définis dans le Règlement 52-109) pour fournir l'assurance raisonnable que l'information importante relative à la société est communiquée à la direction, y compris au chef de la direction financière et au président, et que l'information devant être présentée en vertu de la réglementation sur les valeurs mobilières est enregistrée et présentée dans les délais prescrits. La direction est également responsable de concevoir le contrôle interne à l'égard de l'information financière (CIIF) (tel que défini dans le Règlement 52-109) au sein du groupe pour fournir l'assurance raisonnable à l'égard de la fiabilité de l'information financière et de la préparation des états financiers aux fins de publication, conformément aux IFRS.

Au cours du trimestre débutant le 27 mars 2016 et se terminant le 25 juin 2016, aucune modification du CIIF ayant une incidence importante ou raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière n'a eu lieu.

## PERSPECTIVES

Nos priorités actuelles ainsi que nos plans de développement comprennent les objectifs suivants :

- Réussir l'intégration des 15 magasins situés dans le sud-ouest de l'Ontario et acquis le 9 février 2016, ainsi que les 6 magasins acquis à Montréal jusqu'à maintenant en 2016;
- Continuer l'exploration d'opportunités de croissance à travers le Canada;
- Continuer de partager les meilleures pratiques entre les bannières par l'entremise d'activités d'analyse comparative et de la détermination des domaines où le groupe peut maximiser les résultats et la trésorerie;

# Rapport de gestion

Pour les trimestres terminés le 25 juin 2016 et le 27 juin 2015

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

- Continuer de tirer parti de l'effet de levier des trois bannières principales, soit Lunetterie New Look, Vogue Optical et Greiche & Scaff, qui ont une solide réputation établie depuis longtemps dans leurs marchés respectifs;
- Continuer l'expansion des réseaux Lunetterie New Look, Vogue Optical et Greiche & Scaff dans leurs marchés respectifs par l'ouverture de nouveaux magasins et l'acquisition de cliniques d'optique indépendantes;
- Améliorer les liquidités et le bilan par un programme planifié de remboursements annuels de la dette;
- Accroître notre part de marché en tirant parti de nos installations de fabrication et de distribution à la fine pointe de la technologie, un marketing dynamique, de l'équipement optométrique, et un personnel continuellement en formation;
- Continuer d'accroître l'efficacité de l'exploitation en investissant de façon significative dans les systèmes technologiques de la vente au détail;
- Continuer d'améliorer notre plateforme Web pour la prise de rendez-vous pour l'examen de la vue et pour les commandes de verres de contact ainsi qu'une plus grande information fournie au public par notre vitrine Web et notre infolettre sur les tendances de la mode en lunetterie.

Certaines grandes chaînes internationales spécialisées dans les produits d'optique ont réussi à élargir la gamme de produits et services offerts dans leur réseau de magasins d'optique en introduisant des produits et services de protection auditive et d'écoute. À la suite de l'acquisition de certains droits de distribution et actifs liés à la protection auditive en 2010 dans le cadre de la réorganisation avec Sonomax, Vision New Look a lancé certains projets en magasin liés à ces produits et services. Jusqu'à maintenant, ces projets font pas encore l'objet d'un succès commercial significatif car la société s'est concentrée durant les dernières années sur l'acquisition d'importantes entreprises telles Vogue Optical, Greiche & Scaff et iVision. Néanmoins, Vision New Look a l'intention de soutenir ces projets et de continuer leur développement en 2016 et au-delà.

## MISE EN GARDE CONCERNANT LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Tous les énoncés contenus dans le présent rapport de gestion autres que ceux ayant trait à des faits historiques sont des énoncés prospectifs, y compris, sans limitation, les énoncés au sujet de la situation financière future, de la stratégie commerciale, des coûts projetés, ainsi que des plans et des objectifs futurs de Vision New Look ou touchant Vision New Look. Les lecteurs peuvent repérer un grand nombre de ces énoncés en prêtant attention aux termes comme « croit », « considère », « s'attend à », « prévoit », « a l'intention », « entend », « estime » et aux termes similaires, ainsi qu'à leur forme négative, et à l'emploi de verbes au futur ou au conditionnel. Rien ne garantit que les plans, les intentions ou les attentes sur lesquels les énoncés prospectifs sont fondés vont se concrétiser. Les énoncés prospectifs comportent des risques, des incertitudes et des hypothèses. Bien que la direction de Vision New Look considère que les attentes exprimées dans ces énoncés prospectifs sont raisonnables, rien ne garantit qu'elles se révéleront justes. Les facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les résultats futurs et faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux qui sont exprimés dans les énoncés prospectifs figurant dans les présentes incluent les changements en instance ou proposés à la législation et à la réglementation, la concurrence de concurrents établis et de nouveaux venus, les progrès technologiques, les fluctuations des taux d'intérêt, la conjoncture économique en général, l'acceptation et la demande de nouveaux produits et services et les fluctuations des résultats opérationnels, de même que d'autres risques énoncés dans la Notice annuelle courante de Vision New Look, que l'on peut consulter au [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport de gestion sont formulés en date des présentes, et New Look Vision ne s'engage nullement à les mettre à jour publiquement afin qu'ils tiennent compte, entre autres, de renseignements ou d'événements nouveaux, sauf si la loi l'y oblige.

Le 5 août 2016



# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

---

Deuxième trimestre terminé le 25 juin 2016

---

# États consolidés du bénéfice net et du résultat global

Pour les trimestres terminés le 25 juin 2016 et le 27 juin 2015  
Non audités - En milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action

	13 semaines		26 semaines	
	25 juin 2016	27 juin 2015	25 juin 2016	27 juin 2015
	\$	\$	\$	\$
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>50 506</b>	<b>46 777</b>	<b>95 096</b>	<b>88 562</b>
Matériaux utilisés	11 129	10 082	20 820	19 085
Rémunération du personnel (note 3.1)	16 204	14 798	31 539	29 194
Autres frais d'exploitation (note 3.2)	13 443	12 313	26 324	24 150
<b>Bénéfice avant amortissements, perte sur la cession d'immobilisations et frais financiers</b>	<b>9 730</b>	<b>9 584</b>	<b>16 413</b>	<b>16 133</b>
Amortissements et perte sur la cession d'immobilisations (note 3.3)	2 873	2 707	5 672	5 428
Frais financiers, après revenus d'intérêts (note 4)	983	774	1 930	2 238
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>5 874</b>	<b>6 103</b>	<b>8 811</b>	<b>8 467</b>
Impôts				
Exigibles	1 739	1 450	2 867	1 832
Différés	19	220	(37)	552
Total des impôts	1 758	1 670	2 830	2 384
<b>Bénéfice net et résultat global</b>	<b>4 116</b>	<b>4 433</b>	<b>5 981</b>	<b>6 083</b>
Bénéfice net et résultat global attribués aux :				
Participations ne donnant pas le contrôle	23	21	48	40
Actionnaires de Vision New Look	4 093	4 412	5 933	6 043
	<b>4 116</b>	<b>4 433</b>	<b>5 981</b>	<b>6 083</b>
Bénéfice net (perte nette) par action (note 5)				
De base	0,30	0,33	0,44	0,45
Dilué	0,30	0,32	0,43	0,44

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

# Tableaux consolidés des flux de trésorerie

Pour les trimestres terminés le 25 juin 2016 et le 27 juin 2015  
Non audités - En milliers de dollars canadiens

	13 semaines		26 semaines	
	25 juin 2016	27 juin 2015	25 juin 2016	27 juin 2015
	\$	\$	\$	\$
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>				
Bénéfice avant impôts	5 874	6 103	8 811	8 467
Éléments hors caisse :				
Amortissements et perte sur la cession d'immobilisations (note 3.3)	2 873	2 707	5 672	5 428
Amortissement des avantages incitatifs à la location différés et variation des loyers différés	(113)	(92)	(230)	(211)
Rémunération à base d'actions	149	149	309	347
Autres	13	4	12	11
Frais financiers (note 4)	992	794	1 949	2 274
Revenus d'intérêts (note 4)	(9)	(20)	(19)	(36)
Impôts payés	(1 522)	(678)	(4 240)	(1 238)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la variation des éléments du fonds de roulement</b>	<b>8 257</b>	<b>8 967</b>	<b>12 264</b>	<b>15 042</b>
Variations des éléments du fonds de roulement (note 6)	(578)	633	(1 593)	137
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>7 679</b>	<b>9 600</b>	<b>10 671</b>	<b>15 179</b>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				
Acquisitions d'entreprises (note 7)	(4 713)		(20 498)	
Encaissement d'ajustements de prix d'achat d'entreprises				1 285
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(2 047)	(1 748)	(2 945)	(3 266)
Acquisitions d'autres actifs incorporels	(307)	(386)	(415)	(448)
Avances	(36)	(45)	(19)	(152)
Intérêts reçus	2	20	12	36
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(7 101)</b>	<b>(2 159)</b>	<b>(23 865)</b>	<b>(2 545)</b>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				
Variation des emprunts sur le crédit renouvelable	2 600		17 900	
Remboursements sur les emprunts à même la facilité de crédit à terme pour acquisitions	(1 324)	(2 905)	(2 654)	(4 224)
Dividendes payés, nets des dividendes réinvestis	(1 741)	(1 715)	(3 463)	(3 470)
Intérêts payés	(940)	(887)	(1 828)	(1 747)
Encaissement lors de l'exercice d'options d'achat d'actions	148	326	164	326
Autres frais financiers payés	12	11	(20)	(56)
Paiement de soldes de prix d'achat	(18)	(89)	(23)	(131)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(1 263)</b>	<b>(5 259)</b>	<b>10 076</b>	<b>(9 302)</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(685)	2 182	(3 118)	3 332
Trésorerie au début	7 285	5 221	9 718	4 071
<b>Trésorerie à la fin</b>	<b>6 600</b>	<b>7 403</b>	<b>6 600</b>	<b>7 403</b>

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

# Bilans consolidés

Non audités - En milliers de dollars canadiens

	25 juin 2016	26 décembre 2015
	\$	\$
<b>ACTIFS</b>		
<b>Actifs à court terme</b>		
Trésorerie	6 600	9 718
Débiteurs	4 231	2 997
Prêts et avances	299	260
Stocks	16 974	14 060
Frais payés d'avance	1 339	893
<b>Total des actifs à court terme</b>	<b>29 443</b>	<b>27 928</b>
Prêts et avances	358	379
Immobilisations corporelles	41 286	39 331
Goodwill	64 943	51 834
Autres actifs incorporels	48 891	42 487
<b>Total des actifs</b>	<b>184 921</b>	<b>161 959</b>
<b>PASSIFS</b>		
<b>Passifs à court terme</b>		
Créditeurs, frais courus et provisions	24 812	22 798
Impôts à payer	1 904	3 309
Dividendes à payer	2 031	2 013
Versements sur la dette à long terme	6 755	5 429
<b>Total des passifs à court terme</b>	<b>35 502</b>	<b>33 549</b>
Dette à long terme (note 8)	71 137	55 500
Autres passifs à long terme	2 095	2 469
Passifs d'impôt différé	7 678	6 229
<b>Total des passifs</b>	<b>116 412</b>	<b>97 747</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Actions ordinaires de catégorie A	63 166	61 413
Surplus d'apport	1 692	1 467
Bénéfices non distribués	2 866	1 009
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Vision New Look</b>	<b>67 724</b>	<b>63 889</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	785	323
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>68 509</b>	<b>64 212</b>
<b>Total des passifs et capitaux propres</b>	<b>184 921</b>	<b>161 959</b>

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

# États consolidés des variations des capitaux propres

Pour les trimestres terminés le 25 juin 2016 et le 27 juin 2015  
Non audités - En milliers de dollars canadiens, à l'exception du nombre d'actions

	Capitaux propres attribuables aux						
	Actions ordinaires de catégorie A		Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Actionnaires de Vision New Look	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Nombre	\$					
Solde au 26 décembre 2015	13 419 892	61 413	1 467	1 009	63 889	323	64 212
Bénéfice net				5 933	5 933	48	5 981
Rémunération à base d'actions			309		309		309
Actions émises par Vision New Look:							
En paiement partiel de l'acquisition d'une entreprise	31 604	900			900		900
À la suite de l'exercice d'options:		84	(84)				
En contrepartie de trésorerie	10 268	164			164		164
Selon le mode sans décaissement	59 197						
Dans le cadre du régime de réinvestissement de dividendes	20 857	593			593		593
En paiement de services	403	12			12		12
Participations ne donnant pas le contrôle lors de l'acquisition d'une entreprise (note 7)						429	429
Dividendes déclarés				(4 076)	(4 076)	(15)	(4 091)
<b>Solde au 25 juin 2016</b>	<b>13 542 221</b>	<b>63 166</b>	<b>1 692</b>	<b>2 866</b>	<b>67 724</b>	<b>785</b>	<b>68 509</b>

	Capitaux propres attribuables aux						
	Actions ordinaires de catégorie A		Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Actionnaires de Vision New Look	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Nombre	\$					
Solde au 27 décembre 2014	13 283 817	59 787	982	591	61 360	695	62 055
Bénéfice net				6 043	6 043	40	6 083
Rémunération à base d'actions			346		346		346
Actions émises à la suite de l'exercice d'options:							
En contrepartie de trésorerie	90 462	326			326		326
Virement du surplus d'apport		134	(134)				
Actions émises dans le cadre du régime de réinvestissement de dividendes	23 079	550			550		550
Actions émises en paiement de services	384	13			13		13
Dividendes déclarés				(4 012)	(4 012)	(26)	(4 038)
<b>Solde au 27 juin 2015</b>	<b>13 397 742</b>	<b>60 810</b>	<b>1 194</b>	<b>2 622</b>	<b>64 626</b>	<b>709</b>	<b>65 335</b>

Au 25 juin 2016 et au 27 juin 2015, la valeur comptable des actions ordinaires de catégorie A était nette de certains prêts faits à des parties liées totalisant 251 000 \$.

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



# Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les trimestres terminés le 25 juin 2016 et le 27 juin 2015

Non audités - Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, à l'exception des actions et des montants par action

## 1. STATUTS ET ACTIVITÉS

Groupe Vision New Look inc. / New Look Vision Group Inc. («Vision New Look» ou la «société»), 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 est situé au 1, Place Ville-Marie, Montréal, Québec, Canada. Les actions de la société sont cotées à la Bourse de Toronto (TSX:BCI). Avant juin 2015, le nom de la société était Lunetterie New Look inc. / New Look Eyewear Inc.

Dans les présents états financiers, toute référence au «groupe» signifie Vision New Look et ses filiales. Le groupe exploite trois bannières principales, soit Lunetterie New Look / New Look Eyewear, Greiche & Scaff et Vogue Optical.

## 2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

### 2.1 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 26 décembre 2015. Ils ont été approuvés par le conseil d'administration le 5 août 2016.

### 2.2 Principales méthodes comptables

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés conformément aux méthodes comptables adoptées lors des derniers états financiers de l'exercice terminé le 26 décembre 2015.

### 2.3 Fin d'exercice et périodes comptables intermédiaires

La fin d'exercice de la société est le dernier samedi de décembre et ses périodes comptables intermédiaires se terminent le dernier samedi de mars, juin et septembre. Chaque période intermédiaire compte 13 semaines, à l'exception du dernier trimestre de 2016 qui en compte 14.

## 3. INFORMATION SUR LES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

	13 semaines		26 semaines	
	25 juin 2016	27 juin 2015	25 juin 2016	27 juin 2015
	\$	\$	\$	\$
<b>3.1 Rémunération du personnel</b>				
Salaires et charges sociales	16 055	14 649	31 230	28 847
Rémunération à base d'actions	149	149	309	347
	<b>16 204</b>	<b>14 798</b>	<b>31 539</b>	<b>29 194</b>
<b>3.2 Montants inclus dans les autres frais d'exploitation</b>				
Frais connexes aux acquisitions	503	178	840	345
<b>3.3 Amortissements et perte sur la cession d'immobilisations</b>				
Amortissement des immobilisations corporelles, après amortissement des crédits d'impôts différés pour investissement	1 977	1 975	3 862	3 848
Amortissement des autres actifs incorporels	886	732	1 773	1 562
Perte de valeur et perte sur la cession d'actifs incorporels	10		37	18
	<b>2 873</b>	<b>2 707</b>	<b>5 672</b>	<b>5 428</b>

# Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les trimestres terminés le 25 juin 2016 et le 27 juin 2015

Non audités - Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, à l'exception des actions et des montants par action

## 4. FRAIS FINANCIERS, APRÈS REVENUS D'INTÉRÊT

	13 semaines		26 semaines	
	25 juin 2016	27 juin 2015	25 juin 2016	27 juin 2015
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur la dette à long terme	962	893	1 840	1 751
Autres intérêts	5	11	24	29
	967	904	1 864	1 780
Amortissement des frais différés liés à l'émission de dette	103	103	203	206
Variation de la juste valeur du swap de taux d'intérêt	(96)	(202)	(168)	252
Autres frais financiers	18	(11)	50	36
Frais financiers	992	794	1 949	2 274
Revenus d'intérêts	9	20	19	36
Frais financiers, après revenus d'intérêts	983	774	1 930	2 238

## 5. BÉNÉFICE NET PAR ACTION

	13 semaines		26 semaines	
	25 juin 2016	27 juin 2015	25 juin 2016	27 juin 2015
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de Vision New Look	4 093	4 412	5 933	6 043
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé dans le calcul du bénéfice de base par action	13 534 371	13 364 851	13 497 758	13 339 315
Effet dilutif des options sur actions	326 474	412 723	333 462	408 794
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par action	13 860 845	13 777 574	13 831 220	13 748 109
Bénéfice net par action				
De base	0,30	0,33	0,44	0,45
Dilué	0,30	0,32	0,43	0,44
Options hors du cours pour l'achat d'actions de Vision New Look pour la période <sup>(a)</sup>	45 000	45 000	659 000	122 500

- a) Les options hors du cours pour l'achat de Vision New Look au cours d'une période sont des options comportant un prix d'exercice plus élevé que le cours du marché de ces actions au cours de la même période. Ces actions ne sont pas comprises dans le calcul du bénéfice dilué par action.

## 6. INFORMATION SUR LE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

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

	13 semaines		26 semaines	
	25 juin 2016	27 juin 2015	25 juin 2016	27 juin 2015
	\$	\$	\$	\$
Débiteurs	(500)	378	(899)	(233)
Stocks	(784)	545	(1 408)	(387)
Frais payés d'avance	16	130	(278)	233
Créditeurs, frais courus et provisions	690	(420)	992	524
Source (utilisation) de trésorerie	(578)	633	(1 593)	137

# Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les trimestres terminés le 25 juin 2016 et le 27 juin 2015

Non audités - Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, à l'exception des actions et des montants par action

## 7. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

Aux deux premiers trimestres de 2016, le groupe a fait l'acquisition de 21 cliniques. L'acquisition a été faite en vue de renforcer la position du groupe dans l'est du Canada. La répartition du prix d'achat préliminaire révisée a été établie comme suit :

<b>Valeurs comptables des actifs identifiables</b>	<b>\$</b>
Fonds de roulement net	1 018
Immobilisations corporelles	2 899
Actifs incorporels	7 788
Passifs à long terme	(159)
Passifs d'impôt différé	(1 485)
<b>Actifs nets identifiables</b>	<b>10 061</b>
<b>Goodwill <sup>(a)</sup></b>	<b>13 109</b>
<b>Total des actifs nets acquis</b>	<b>23 170</b>
Paiement en trésorerie	20 498
Soldes à payer <sup>(b)</sup>	1 343
31,604 action de Vision New Look	900
Participations ne donnant pas le contrôle <sup>(c)</sup>	429
<b>Contrepartie totale</b>	<b>23 170</b>

Cette répartition préliminaire du prix d'achat est sujette à changement advenant que des nouvelles informations soient rendues disponibles.

- Le goodwill est attribué au personnel, à la localisation des magasins, aux relations avec des optométristes, au savoir-faire et aux synergies attendues du regroupement d'activités des entreprises acquises avec celles du groupe.
- Les soldes à payer sont garantis par des comptes bancaires à usage restreint pour les mêmes montants.
- Les participations ne donnant pas le contrôle représentent une participation de 25 % dans une société exploitant un magasin et une participation de 49 % dans une société exploitant un autre magasin. La valeur comptable des participations ne donnant pas le contrôle reflète une part proportionnelle de la juste valeur des actifs nets acquis.

L'acquisition a été financée à même la facilité de crédit renouvelable.

Les baux pour la location d'espaces commerciaux liés à ces acquisitions couvrent des périodes échéant jusqu'en 2028 et requièrent des paiements minimums de 8,5 millions \$.

# Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les trimestres terminés le 25 juin 2016 et le 27 juin 2015

Non audités - Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, à l'exception des actions et des montants par action

## 8. DETTE À LONG TERME

	25 juin 2016	26 décembre 2015
	\$	\$
Acceptations bancaires à même la facilité de crédit renouvelable, taux effectif de 3,47 %	13 000	
Prêt basé sur le taux préférentiel à même la facilité de crédit renouvelable, taux effectif de 4,45 %	4 900	
Acceptations bancaires à même la facilité de crédit à terme pour acquisitions, taux effectif de 3,47 % (3,70 % au 26 décembre 2015) <sup>(a)</sup>	43 100	45 700
Prêt basé sur le taux préférentiel à même la facilité de crédit à terme pour acquisitions, taux effectif de 4,45 % (4,45 % au 26 décembre 2015)	151	189
Dettes subordonnées auprès d'une société de développement de capital, remboursable à l'échéance en 2018, taux nominal de 8 % <sup>(a)</sup>	15 000	15 000
Solde de prix d'achat, à intérêt de 5 %, remboursable en deux versements d'ici le 9 août 2017, garantie par un compte bancaire à usage restreint de 455 \$ <sup>(b)</sup>	455	
Solde de prix d'achat, sans intérêt, remboursable en deux versements d'ici le 13 janvier 2017, garantie par un compte bancaire à usage restreint de 360 \$ <sup>(b)</sup>	360	
Solde de prix d'achat, sans intérêt, remboursable en deux versements d'ici le 6 octobre 2016, garantie par un compte bancaire à usage restreint de 528 \$ <sup>(b)</sup>	528	
Soldes de prix d'achat, à intérêt variant de 0 % à 5 %, assujettis à des conditions de performance, juste valeur initiale estimée selon des taux d'actualisation variant de 5 % à 8 %, remboursements prévus au cours 2016, 2017 et 2018	981	961
Autres	183	47
<b>Total de la dette</b>	<b>78 658</b>	<b>61 897</b>
Frais différés liés à l'émission de dette <sup>(a)</sup>	(766)	(968)
	<b>77 892</b>	<b>60 929</b>
Versements exigibles à moins d'un an	6 755	5 429
	<b>71 137</b>	<b>55 500</b>

a) Les frais de transactions concernant la facilité de crédit à terme pour acquisitions et la dette subordonnée sont inclus dans les frais différés présentés ci-dessus. Ils sont amortis selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Ils représentent un ajout de 0,48 % par année pour ce qui est des emprunts faits à même la facilité de crédit à terme pour acquisitions. Ils représentent un ajout de 1,23 % au taux nominal du coût de financement de 8,0 % sur la dette subordonnée.

b) Les comptes bancaires à usage restreint sont inclus dans la trésorerie au bilan.

## 9. DIVIDENDES

Vision New Look a déclaré des dividendes totalisant 0,15 \$ par action ordinaire de catégorie A pour les premiers trimestres de 2016 et de 2015.

Les dividendes payés présentés aux flux de trésorerie sont nets des dividendes réinvestis en actions ordinaires de catégorie A de Vision New Look dans le cadre du régime de réinvestissement de dividendes. Les dividendes réinvestis en 2016 totalisent 593 000 \$ (550 000 \$ en 2015). Les montants de dividendes déclarés dans une période diffèrent de ceux payés dans cette période en raison d'écarts temporaires.

# Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les trimestres terminés le 25 juin 2016 et le 27 juin 2015

Non audités - Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, à l'exception des actions et des montants par action

## 10. RÉGIME D'OPTION SUR ACTIONS

La variation du nombre d'options en cours en 2016 s'explique comme suit :

	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré \$
Options en circulation		
Au 26 décembre 2015	812 993	16,68
Attribuées	514 000	30,97
Exercées	(90 768)	8,49
Au 25 juin 2016	1 236 225	23,22

La juste valeur des options attribuées est estimée selon un modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes d'après les hypothèses suivantes en 2016 :

	2016
Prix d'exercice	30,97 \$
Durée prévue (années)	5,6
Volatilité prévue	0,27 %
Taux d'intérêt sans risque	1,04 %
Dividendes annuels prévus	0,60 \$

La juste valeur des options attribuées est estimée à 6,46 \$ par option (5,43 \$ en 2015). Les options exercées en 2016 comprenaient 80 500 options dont la valeur intrinsèque a été réglée par l'émission de 59 197 actions de catégorie A conformément au mode d'exercice sans décaissement.

## 11. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

### 11.1 Dividendes

Le 5 août 2016, le conseil d'administration a déclaré un dividende de 0,15 \$ par action ordinaire de catégorie A aux actionnaires inscrits le 23 septembre 2016. Le dividende sera payable le 30 septembre 2016 et aucun passif n'a été enregistré à cet égard dans les états financiers du deuxième trimestre de 2016.

### 11.2 Actions émises dans le cadre du régime de réinvestissement de dividendes

Le 30 juin 2016, Vision New Look a émis 10 372 actions ordinaires de catégorie A à un prix de 28,81 \$ par action pour un total de 301 000 \$ dans le cadre du régime de réinvestissement de dividendes. Cette émission sera comptabilisée au troisième trimestre de 2016.

# RAPPORT TRIMESTRIEL

Deuxième trimestre terminé le 25 juin 2016

## Groupe Vision New Look inc. Conseil d'administration

W. John Bennett  
Président du conseil  
Groupe Vision New Look inc.

Antoine Amiel  
Président  
Groupe Vision New Look inc.

Richard Cherney  
Secrétaire  
Groupe Vision 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 /  
Greiche & Scaff

C. Emmett Pearson  
Administrateur  
Groupe Vision New Look inc.

## Groupe Vision New Look inc. Haute direction

Antoine Amiel  
Président  
Groupe Vision New Look inc.

Derrick Giannomis  
Premier vice-président et  
chef de la direction financière  
Groupe Vision New Look inc.

Mario Pageau  
Premier vice-président  
Produits et services optiques  
Groupe Vision New Look inc.

Martin Galerneau  
Vice-président  
Technologies de l'information  
Groupe Vision New Look inc.

Franca Russo  
Vice-présidente  
Mise en marché  
Groupe Vision New Look inc.

## Greiche & Scaff Haute direction

Martial Gagné  
Président  
Greiche & Scaff

Pierre Freiji  
Vice-président et directeur général  
Greiche & Scaff

## Lunetterie New Look Haute direction

Martial Gagné  
Président  
Lunetterie New Look

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

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

Caroline Rouleau  
Vice-présidente  
Services professionnels et  
Ressources humaines  
Lunetterie New Look

## Vogue Optical Group Inc. Haute direction

John MacLeod  
Président  
Vogue Optical Group Inc.

Juanita Leary  
Vice-présidente  
Ventes et Marketing  
Vogue Optical Group Inc.

Regan Lewis  
Vice-président  
Finances  
Vogue Optical Group Inc.

## Coordonnées

Siège social  
1, Place Ville-Marie, bureau 3438  
Montréal, (Québec), H3B 3N6  
Tél : (514) 877-4299  
Télec : (514) 876-3956  
Site Internet : [newlookvision.ca](http://newlookvision.ca)

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

**NEWLOOK**  
Lunetterie

**Vogue Optical** POLITIQUE  
DE PAIRE  
GRATUITE

**greiche & scaff**  
professionnels de la vue

**i) vision®**

Au 30 juin 2016, Groupe Vision New Look inc. avait 13 552 593 actions ordinaires de catégorie A émises et en circulation. Groupe Vision New Look inc. est un chef de file dans les produits et services de l'optique dans l'est du Canada exploitant un réseau de 212 succursales principalement sous les bannières Lunetterie New Look, Vogue Optical et Greiche & Scaff ainsi que des laboratoires à la fine pointe de la technologie.

**GROUPE VISION**  
**NEWLOOK** INC.

(Aparavant Lunetterie New Look inc.)