



# RAPPORT TRIMESTRIEL

Troisième trimestre terminé le 24 septembre 2016

# Message aux actionnaires

Pour la période terminée le 24 septembre 2016

Chers actionnaires,

Nous avons le plaisir de vous annoncer les résultats du troisième trimestre et de la période cumulative terminés le 24 septembre 2016, notre dividende trimestriel et nos commentaires sur les perspectives de l'entreprise.

## Résultats du troisième trimestre

Vision New Look a déclaré un chiffre d'affaires record de 49,0 millions \$ et un BAIIA ajusté <sup>(1)</sup> record de 8,0 millions \$ au troisième trimestre terminé le 24 septembre 2016, représentant des augmentations de 18,3 % et 12,5 % 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 9,1 % par rapport à l'année dernière.

Le bénéfice net du troisième trimestre attribuable aux actionnaires a été de 2,1 millions \$ (soit 0,15 \$ par action <sup>(3)</sup>) comparativement à une perte de 0,6 million \$ (soit 0,05 \$ par action) l'année dernière. Cette augmentation est attribuable à des frais financiers et des charges d'impôts inférieurs. 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 augmenté de 2,2 % au troisième trimestre résultant en un montant par action de 0,16 \$ <sup>(3)</sup> comparativement à 0,16 \$ l'année dernière.

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 7,7 millions \$, soit 0,56 \$ par action <sup>(3)</sup>, au troisième trimestre de 2016 comparativement à 6,8 millions \$, soit 0,50 \$ par action, l'année dernière. Les acomptes d'impôts versés au deuxième trimestre de 2016 ont été de 1,4 million \$ comparativement à 1,1 million \$ en 2015.

## Résultats cumulatifs

Le chiffre d'affaires et le BAIIA ajusté cumulatifs de l'exercice ont atteint respectivement des records de 144,0 millions \$ et 25,6 millions \$, ce qui représente des augmentations de 10,9 % et 7,3 % respectivement comparativement à l'année dernière. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires est de 8,0 millions \$ (0,58 \$ par action) <sup>(2)</sup> par rapport au montant de 5,4 millions \$ (0,39 \$ par action) l'année dernière. Le bénéfice net ajusté pour éliminer l'impact des frais connexes aux acquisitions est de 8,8 millions \$, en hausse de 0,30 million \$ sur l'an dernier. Le bénéfice net ajusté par action est passé de 0,62 \$ l'an dernier à 0,63 \$ cette année, malgré des charges additionnelles d'amortissement et l'émission d'actions au cours des quatre derniers trimestres. Les ventes des magasins comparables ont augmenté de 4,0 % 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 24,2 millions \$, soit 1,75 \$ par action <sup>(3)</sup>, pour la période cumulative comparativement à 23,1 millions \$, soit 1,68 \$ par action, l'année dernière. Au cours des neuf premiers mois de 2016, New Look a fait des versements d'impôts de 5,6 millions \$, incluant des ajustements pour des périodes antérieures et des acomptes pour l'année courante, comparativement à 2,4 millions \$ en 2015.

## Dividende trimestriel

À la suite de l'approbation des résultats du troisième 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 31 décembre 2016 aux actionnaires inscrits au 22 décembre 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 la période terminée le 24 septembre 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

---

Troisième trimestre terminé le 24 septembre 2016

---

# Rapport de gestion

Pour les périodes terminées le 24 septembre 2016 et le 26 septembre 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 troisième trimestre et de la période de 39 semaines terminés le 24 septembre 2016 comparés à ceux des périodes correspondantes de 2015 sont les suivants:

	13 semaines		39 semaines	
	24 sept. 2016	26 sept. 2015	24 sept. 2016	26 sept. 2015
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>48 951 \$</b>	<b>41 379 \$</b>	<b>144 047 \$</b>	<b>129 941 \$</b>
Écart	18,3 %		10,9 %	
Écart des commandes de ventes des magasins comparables <sup>(a)</sup>	9,1 %		4,0 %	
<b>BAIIA ajusté <sup>(b)</sup></b>	<b>7 965 \$</b>	<b>7 079 \$</b>	<b>25 607 \$</b>	<b>23 861 \$</b>
Écart	12,5 %		7,3 %	
% du chiffre d'affaires	16,3 %	17,1 %	17,8 %	18,4 %
Par action (dilué)	0,58 \$	0,51 \$	1,85 \$	1,73 \$
Écart	13,7 %		6,9 %	
<b>Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires</b>	<b>2 053 \$</b>	<b>(641 \$)</b>	<b>7 986 \$</b>	<b>5 402 \$</b>
Écart	420,3 %		47,8 %	
<b>Bénéfice net (perte nette) par action</b>				
De base	0,15 \$	(0,05 \$)	0,59 \$	0,40 \$
Dilué	0,15 \$	(0,05 \$)	0,58 \$	0,39 \$
Écart	400,0 %		48,7 %	
<b>Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires <sup>(b)</sup></b>	<b>2 225 \$</b>	<b>2 178 \$</b>	<b>8 772 \$</b>	<b>8 473 \$</b>
Écart	2,2 %		3,5 %	
Par action (dilué)	0,16 \$	0,16 \$	0,63 \$	0,62 \$
Écart			1,6 %	
<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>7 688 \$</b>	<b>6 831 \$</b>	<b>24 192 \$</b>	<b>23 111 \$</b>
Par action (dilué)	0,56 \$	0,50 \$	1,75 \$	1,68 \$
Écart	12,0 %		4,2 %	
Dépenses en immobilisations <sup>(c)</sup>	3 458 \$	1 945 \$	\$30 028	5 659 \$
Augmentation (diminution) de la dette nette pour la période <sup>(d)</sup>	183 \$	(2 339 \$)	20 282 \$	(9 789 \$)
Dividende par action en trésorerie <sup>(e)</sup>	0,15 \$	0,15 \$	0,45 \$	0,45 \$
Total des dividendes <sup>(e)</sup>	2 016 \$	2 011 \$	6 092 \$	6 023 \$
<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 périodes terminées le 24 septembre 2016 et le 26 septembre 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 22 magasins, décrite à la note 7 des états financiers, de même que quatre fermetures planifiées et deux ouvertures.

## 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 pour la période terminée le 24 septembre 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 TROISIÈME TRIMESTRE

Au cours du trimestre, le groupe a acquis un magasin situé au Nouveau-Brunswick.

Les autres faits saillants du trimestre se résument comme suit :

- Le chiffre d'affaires a augmenté de 18,3 % par rapport à l'année dernière pour atteindre 49 million \$. L'augmentation est principalement attribuable à l'acquisition de 22 magasins dont 21 acquis avant le début du trimestre.
- Les commandes des magasins comparables ont augmenté de 9,1 % par rapport à l'année dernière.
- Le BAIIA ajusté a augmenté de 12,5 % par rapport à l'année dernière pour atteindre 8,0 millions \$. Il a augmenté de 13,7 % par action sur une base diluée à 0,58 \$.
- Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation étaient plus élevés que l'année dernière, ce qui est en ligne avec l'augmentation du BAIIA ajusté.
- Le bénéfice net attribuable aux actionnaires a atteint 2,1 million \$, comparativement à une perte nette de 641 000 \$ l'année dernière. L'écart favorable est attribuable à un BAIIA plus élevé cette année avec une baisse dans les frais financiers et à un règlement fiscal enregistré l'année dernière. En conséquence, les bénéfices nets par action (de base et dilué) étaient de 0,15 \$ comparativement à une perte nette par action de 0,05 \$.
- La dette nette a augmenté de 0,2 million \$ au cours du trimestre dû aux emprunts additionnels pour fins d'acquisitions d'entreprises et de remboursements prévus sur la dette. Le ratio de la dette nette par rapport au BAIIA ajusté a augmenté à 2,07 par rapport 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 a poursuivi ses efforts pour chercher d'autres opportunités de croissance au Québec, en Ontario, dans les maritimes ainsi que dans le reste du Canada.

# Rapport de gestion

Pour les périodes terminées le 24 septembre 2016 et le 26 septembre 2015

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

## DESCRIPTION DES ACTIVITÉS

Le groupe est un chef de file dans l'est du Canada dans les produits et services d'optique. Au 24 septembre 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 (121), en Ontario (23), au Nouveau-Brunswick (23), en Nouvelle-Écosse (22), à Terre-Neuve-et-Labrador (14), à l'Île-du-Prince-Édouard (6), en Saskatchewan (2) et 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 24 septembre 2016 ont été approuvés par le conseil d'administration.

## MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés du groupe pour la période terminée le 24 septembre 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 est présentement en train d'évaluer l'impact de l'application de l'IFRS 16.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du troisième trimestre 2016 a été de 49,0 millions \$, en hausse de 18,3 % par rapport au troisième 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 significative des ventes des magasins comparables.

La période cumulative de 39 semaines terminée 24 septembre 2016 a aussi bénéficié de l'ajout de magasins depuis le début de 2015. Il en résulte un chiffre d'affaires de 144 millions \$, soit une augmentation de 10,9 % par rapport 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. Les ventes des magasins comparables ont augmenté de 9,1 % au troisième trimestre et de 4,0 % pour la période cumulative terminés le 24 septembre 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 périodes terminées le 24 septembre 2016 et le 26 septembre 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 troisième trimestre et la période de 39 semaines terminés le 24 septembre 2016 se résument comme suit:

	13 semaines		39 semaines	
	24 sept. 2016	26 sept. 2015	24 sept. 2016	26 sept. 2015
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	48 951	41 379	144 047	129 941
Matériaux utilisés	11 693	9 001	32 513	28 086
<i>% du chiffre d'affaires</i>	23,9%	21,8%	22,6%	21,6%
Rémunération du personnel				
Salaires et charges sociales	15 941	13 704	47 171	42 551
<i>% du chiffre d'affaires</i>	32,6%	33,1%	32,7%	32,7%
Rémunération à base d'actions	607	102	916	449
Frais connexes aux acquisitions d'entreprises	235	70	1 075	415
Autres frais d'exploitation (excluant les frais connexes aux acquisitions d'entreprises)	13 305	11 657	38 789	35 462
<i>% du chiffre d'affaires</i>	27,2%	28,2%	26,9%	27,3%
<b>Total des frais d'exploitation</b>	<b>41 781</b>	<b>34 534</b>	<b>120 464</b>	<b>106 963</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>	85,4%	83,5%	83,6%	82,3%

## 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 2,1 points de pourcentage du chiffre d'affaires au troisième trimestre et par 1 point de pourcentage pour la période de 39 semaines terminée le 24 septembre 2016. L'augmentation du ratio est principalement due à la fermeture temporaire du laboratoire de Montréal pour le perfectionnement de l'équipement, des différentes techniques de mise en marché et de l'acquisition de bannières ayant un ratio du coût de production par rapport aux ventes plus élevé.

## 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, la baisse de 0,5 pour cent pour le troisième trimestre reflète l'augmentation des ventes ainsi que les efforts effectués pour réduire les coûts.

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.

## 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 22 magasins finalisée aux trois 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.



# Rapport de gestion

Pour les périodes terminées le 24 septembre 2016 et le 26 septembre 2015

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

Les autres frais d'exploitation, exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires, ont diminué au troisième trimestre jusqu'à 27,2 % par rapport à 28,2 % pour la même période l'année dernière. L'écart est principalement attribuable à des ventes plus élevées, compensées par des frais de location plus élevés pour certaines bannières.

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 24 septembre 2016, des contrats de change pour l'achat de 1 million \$US à 2 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		39 semaines	
	24 sept. 2016	26 sept. 2015	24 sept. 2016	26 sept. 2015
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net (perte nette)	2 055	(623)	8 036	5 460
Amortissement et perte sur cession	2 898	2 823	8 570	8 251
Frais financiers, après revenus d'intérêts	1 030	1 262	2 960	3 500
Impôts	1 187	3 383	4 017	5 767
<b>BAIIA</b>	<b>7 170</b>	<b>6 845</b>	<b>23 583</b>	<b>22 978</b>
Rémunération à base d'actions	607	102	916	449
Perte nette (gain net) sur la variation de la juste valeur des contrats de change	(47)	62	33	19
Frais connexes aux acquisitions d'entreprises <sup>(a)</sup>	235	70	1 075	415
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>7 965</b>	<b>7 079</b>	<b>25 607</b>	<b>23 861</b>
Écart en \$	886		1 746	
Écart en %	12,5%		7,3%	
% du chiffre d'affaires	16,3%	17,1%	17,8%	18,4%
Par action (dilué)	0,58	0,51	1,85	1,73

- 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, la diminution du BAIIA ajusté reflète l'augmentation du chiffre d'affaires, compensée par des frais d'exploitation 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 périodes terminées le 24 septembre 2016 et le 26 septembre 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		39 semaines	
	24 sept. 2016	26 sept. 2015	24 sept. 2016	26 sept. 2015
	\$	\$	\$	\$
Amortissement des immobilisations corporelles, net de l'amortissement des crédits d'impôts différés	2 002	1 943	5 864	5 791
Amortissement des autres actifs incorporels	914	817	2 687	2 379
Perte de valeur et perte (gain) sur la cession d'actifs incorporels	(18)	63	19	81
<b>Amortissements et perte sur la cession d'immobilisations</b>	<b>2 898</b>	<b>2 823</b>	<b>8 570</b>	<b>8 251</b>

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

## Frais financiers

Le tableau suivant affiche les principaux éléments des frais financiers ainsi que les revenus d'intérêt pour le troisième trimestre et la période cumulative terminés le 24 septembre 2016 comparativement aux périodes correspondantes de 2015 :

	13 semaines		39 semaines	
	24 sept. 2016	26 sept. 2015	24 sept. 2016	26 sept. 2015
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur la dette à long terme <sup>(a)</sup>	968	807	2 808	2 558
Intérêts liés à un règlement fiscal		218		218
Autres intérêts	30	13	54	42
Charge totale d'intérêts	998	1 038	2 862	2 818
Amortissement des coûts différés liés à l'émission de la dette	95	102	298	308
Variation de la juste valeur du swap de taux d'intérêts	(42)	117	(210)	369
Autres frais financiers	(12)	13	38	49
Frais financiers	1 039	1 270	2 988	3 544
Revenus d'intérêts	9	8	28	44
<b>Frais financiers, après les revenus d'intérêts</b>	<b>1 030</b>	<b>1 262</b>	<b>2 960</b>	<b>3 500</b>
a) Coût des règlements du swap de taux d'intérêt inclus dans les intérêts sur la dette à long terme ci-dessus	65	62	200	179

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.

Les intérêts sur la dette à long terme ont augmenté par rapport à l'année dernière, ce qui reflète le niveau de la dette.

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 5,39 % au 24 septembre 2016 comparativement à 6,1 % l'année dernière. Au 24 septembre 2016, la dette à long terme est essentiellement composée d'un solde de 19,4 millions \$ sur le crédit renouvelable, d'un solde de 41,9 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 24 septembre 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 périodes terminées le 24 septembre 2016 et le 26 septembre 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 210 000 \$ en 2016 comparativement à une perte 369 000 \$ l'année dernière.

## Impôts

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

	2016	2015
	\$	\$
Exigibles	3 812	5 402
Différés	205	365
Total	4 017	5 767
Taux effectif estimatif d'impôts sur le bénéfice avant impôts	33,3%	51,4%
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.

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). Les charges non déductibles sont essentiellement composées de la rémunération à base d'actions et de certains frais connexes aux acquisitions. Les ajustements d'impôt des années antérieures comptabilisés au cours des neuf premiers mois de 2016 représentent 168 517 \$, soit 1,4 % 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 troisième trimestre et de la période cumulative terminés le 24 septembre 2016 se comparent à celui des périodes correspondantes de 2015 comme suit :

	13 semaines		39 semaines	
	24 sept. 2016	26 sept. 2015	24 sept. 2016	26 sept. 2015
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	2 053	(641)	7 986	5 402
Écart en \$	2 694		2 584	
Écart en %	420,3%		47,8%	
% du chiffre d'affaires	4,2%	(1,5)%	5,5%	4,2%
Montant par action				
De base	0,15	(0,05)	0,59	0,40
Dilué	0,15	(0,05)	0,58	0,39
Nombre moyen pondéré d'actions (dilué)	13 847 469	13 769 126	13 837 323	13 755 083
Écart	0,6%		0,6%	

L'augmentation par rapport à l'année dernière du bénéfice net du trimestre et de la période cumulative est due à un BAIIA plus élevé, à des frais financiers inférieurs (incluant une variation favorable de la valeur juste d'un swap de taux d'intérêt) et à des charges d'impôts inférieures.

# Rapport de gestion

Pour les périodes terminées le 24 septembre 2016 et le 26 septembre 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		39 semaines	
	24 sept. 2016	26 sept. 2015	24 sept. 2016	26 sept. 2015
	\$	\$	\$	\$
<b>Bénéfice net (perte nette) attribué aux actionnaires</b>	<b>2 053</b>	<b>(641)</b>	<b>7 986</b>	<b>5 402</b>
Charges nettes liées au règlement fiscal		2 768		2 768
Frais connexes aux acquisitions	235	70	1 075	415
Impôts s'y rapportant	(63)	(19)	(289)	(112)
<b>Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires</b>	<b>2 225</b>	<b>2 178</b>	<b>8 772</b>	<b>8 473</b>
Écart en \$	47		299	
Écart en %	2,2%		3,5%	
% du chiffre d'affaires	4,5%	5,3%	6,1%	6,5%
Montant par action				
Dilué	0,16	0,16	0,63	0,62

Sur une base cumulative, le bénéfice net ajusté par action (diluée) a augmenté à 0,63 \$ en 2016 comparativement à 0,62 \$ en 2015.

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.

	Septembre		Juin		Mars		Décembre		4 trimestres	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	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	48 951	41 379	50 506	46 777	44 590	41 785	44 614	40 809	188 661	170 750
% du chiffre d'affaires des quatre trimestres	25,9%	24,2%	26,8%	27,4%	23,6%	24,5%	23,7%	23,9%	100%	100%
BAlIA ajusté <sup>(c)</sup>	7 965	7 079	10 372	10 080	7 270	6 702	9 665	7 501	35 272	31 362
% du chiffre d'affaires	16,3%	17,1%	20,5%	21,5%	16,3%	16,0%	21,7%	18,4%	18,7%	18,4%
Par action (dilué) <sup>(a)</sup>	0,58	0,51	0,75	0,73	0,53	0,49	0,70	0,55	2,55	2,29
Bénéfice net (perte nette) attribué aux actionnaires <sup>(b)</sup>	2 053	(641)	4 093	4 412	1 839	1 631	3 755	2 023	11 740	7 425
Par action (de base) <sup>(a)</sup>	0,15	(0,05)	0,30	0,33	0,14	0,12	0,28	0,16	0,87	0,56
Par action (dilué) <sup>(a)</sup>	0,15	(0,05)	0,30	0,32	0,13	0,12	0,27	0,15	0,85	0,54
Bénéfice net ajusté attribué aux actionnaires <sup>(c)</sup>	2 225	2 178	4 461	4 542	2 085	1 753	4 167	2 722	12 938	11 195
Par action (dilué) <sup>(a)</sup>	0,16	0,16	0,32	0,33	0,15	0,13	0,30	0,21	0,94	0,82
Flux de trésorerie liés à l'exploitation avant impôts payés et la variation des éléments du fonds de roulement <sup>(c)</sup>	7 688	6 831	9 779	9 645	6 736	6 651	9 046	6 546	33 249	29 673
Par action (dilué) <sup>(a)</sup>	0,56	0,50	0,71	0,70	0,49	0,48	0,66	0,50	2,41	2,16
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 périodes terminées le 24 septembre 2016 et le 26 septembre 2015

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

- 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.
- Pour le trimestre terminé en septembre 2015, la perte nette reflète la comptabilisation d'un règlement fiscal évalué à 2,8 millions \$.
- 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 normalisés 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 et au Nouveau-brunswick ainsi que l'amélioration de la performance des magasins comparables.

## SITUATION DE TRÉSORERIE

Le tableau suivant présente les flux de trésorerie pour les troisièmes trimestres et les périodes cumulatives terminés le 24 septembre 2016 et le 26 septembre 2015 :

	13 semaines		39 semaines	
	24 sept. 2016	26 sept. 2015	24 sept. 2016	26 sept. 2015
	\$	\$	\$	\$
Activités d'exploitation	6 122	6 042	16 792	21 221
Activités d'investissement	(3 907)	(834)	(27 771)	(3 379)
Activités de financement	(2 834)	(3 904)	7 242	(13 206)
Augmentation nette de la trésorerie	(619)	1 304	(3 737)	4 636
Trésorerie au début	6 600	7 403	9 718	4 071
Trésorerie à la fin	5 981	8 707	5 981	8 707

### Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour les troisièmes trimestres et les périodes cumulatives terminés le 24 septembre 2016 et le 26 septembre 2015 se présentent comme suit. Les montants entre parenthèses indiquent l'utilisation de la trésorerie.

# Rapport de gestion

Pour les périodes terminées le 24 septembre 2016 et le 26 septembre 2015

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

	13 semaines		39 semaines	
	24 sept. 2016	26 sept. 2015	24 sept. 2016	26 sept. 2015
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice avant impôts	3 242	2 760	12 053	11 227
Ajustements :				
Amortissement et perte sur cession d'immobilisations	2 898	2 823	8 570	8 251
Amortissement d'avantages incitatifs à la location reportés et variation des loyers différés	(90)	(101)	(320)	(312)
Charge de rémunération à base d'actions	607	102	916	449
Autres	1	(15)	13	(4)
Frais financiers	1 039	1 270	2 988	3 544
Revenus d'intérêts	(9)	(8)	(28)	(44)
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, avant les impôts payés et la variation des éléments du fonds de roulement	7 688	6 831	24 192	23 111
Impôts payés	(1 381)	(1 146)	(5 621)	(2 384)
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, avant la variation des éléments du fonds de roulement	6 307	5 685	18 571	20 727
Variation des éléments du fonds de roulement	(185)	357	(1 779)	494
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>	<b>6 122</b>	<b>6 042</b>	<b>16 792</b>	<b>21 221</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		39 semaines	
	24 sept. 2016	26 sept. 2015	24 sept. 2016	26 sept. 2015
	\$	\$	\$	\$
Débiteurs	203	972	(696)	739
Stocks	(1 046)	(417)	(2 454)	(804)
Frais payés d'avance	154	(54)	(125)	179
Comptes fournisseurs, frais courus et provisions	504	(144)	1 496	380
<b>Source (utilisation) de la trésorerie</b>	<b>(185)</b>	<b>357</b>	<b>(1 779)</b>	<b>494</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 troisièmes trimestres et des périodes cumulatives de 2016 et 2015 sont les suivants. Les montants entre parenthèses représentent l'utilisation de trésorerie.

# Rapport de gestion

Pour les périodes terminées le 24 septembre 2016 et le 26 septembre 2015

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

	13 semaines		39 semaines	
	24 sept. 2016	26 sept. 2015	24 sept. 2016	26 sept. 2015
	\$	\$	\$	\$
Acquisitions d'entreprises	(1 016)		(21 514)	
Encaissement d'ajustements du prix d'achat d'entreprises				1 285
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(2 705)	(685)	(5 650)	(3 951)
Acquisitions d'autres actifs incorporels	(213)	(83)	(628)	(531)
Prêts et avances	17	(74)	(1)	(226)
Intérêts reçus	10	8	22	44
<b>Trésorerie utilisée dans les activités d'investissement</b>	<b>(3 907)</b>	<b>(834)</b>	<b>(27 771)</b>	<b>(3 379)</b>
Trésorerie non utilisée dans les dépenses en immobilisations	27	(66)	21	1 103
<b>Trésorerie utilisée dans les dépenses en immobilisations</b>	<b>(3 934)</b>	<b>(768)</b>	<b>(27 792)</b>	<b>(4 482)</b>
Autres contreparties	95	(1 177)	(2 236)	(1 177)
Solde payé pour acquisition d'entreprises d'un trimestre précédent	381			
<b>Dépenses en immobilisations <sup>(a)</sup></b>	<b>(3 458)</b>	<b>(1 945)</b>	<b>(30 028)</b>	<b>(5 659)</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 trois premiers trimestres de 2016, le groupe a fait l'acquisition de 22 magasins, situées au sud-ouest de l'Ontario, à Montréal et au Nouveau-Brunswick, pour un total de 23,7 millions \$, incluant des paiements en trésorerie de 21,5 millions \$.

## Achat d'immobilisations corporelles et incorporelles

Les investissements en immobilisations corporelles et en actifs incorporels faits au troisième 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 troisième trimestres et des périodes cumulatives de 2016 et de 2015 sont les suivants. Les montants entre parenthèses représentent l'utilisation de trésorerie.

	13 semaines		39 semaines	
	24 sept. 2016	26 sept. 2015	24 sept. 2016	26 sept. 2015
	\$	\$	\$	\$
Variation des emprunts sur la facilité de crédit renouvelable	1 450		19 350	
Remboursement sur les emprunts à même la facilité de crédit à terme pour acquisitions	(1 490)	(1 318)	(4 144)	(5 542)
Dividendes payés, nets des dividendes réinvestis en actions	(1 749)	(1 753)	(5 212)	(5 223)
Intérêts payés	(1 013)	(796)	(2 841)	(2 543)
Avantages incitatifs à la location		129		129
Encaissement lors de l'exercice d'options		8	164	334
Autres frais financiers payés	(15)	(13)	(35)	(69)
Paiement de soldes de prix d'achat	(17)	(161)	(40)	(292)
<b>Flux de trésorerie lié aux activités de financement</b>	<b>(2 834)</b>	<b>(3 904)</b>	<b>7 242</b>	<b>(13 206)</b>

# Rapport de gestion

Pour les périodes terminées le 24 septembre 2016 et le 26 septembre 2015

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

## *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.

## *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 \$ a été 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 41,93 million \$ et tout solde sera remboursable le 17 octobre 2018.

Au 24 septembre 2016, les facilités de crédit utilisées et disponibles étaient comme suit :

	\$
<b>Facilité de crédit renouvelable</b>	
Crédit accordé	30 000
Montants utilisés au 24 septembre 2016	19 350
Solde disponible au 24 septembre 2016	10 650
<b>Facilité de crédit à terme pour acquisitions</b>	
Crédit accordé	58 251
Crédits utilisés au 24 septembre 2016	56 932

La société avait également 6,0 millions \$ en trésorerie à la fin du troisième trimestre, comprenant un montant de 0,9 millions \$ 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.



# Rapport de gestion

Pour les périodes terminées le 24 septembre 2016 et le 26 septembre 2015  
Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, à l'exception des actions et des montants par action

## 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 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	24 septembre 2016	26 décembre 2015
Dette nette <sup>(a)</sup> / BAIIA ajusté <sup>(b)</sup>	Maximum de 2,50	2,07	1,67
Dette nette ajustée <sup>(c)</sup> / BAIIAL <sup>(d)</sup>	Maximum de 4,00	3,80	3,41
Ratio de couverture des frais fixes <sup>(e)</sup>	Minimum de 1,15	1,60	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 BAIIAL, 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 / BAIIAL 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 4 novembre 2016, Vision New Look a déclaré un dividende de 0,15 \$ par action ordinaire de catégorie A à être versés le 31 décembre 2016 aux actionnaires inscrits au 22 décembre 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.

# Rapport de gestion

Pour les périodes terminées le 24 septembre 2016 et le 26 septembre 2015

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

Les actions de catégorie A émises par le biais du régime de réinvestissement de dividendes dans les trimestres depuis l'an dernier à ce jour sont les suivantes:

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 \$
30 septembre 2016	11 858	25,65 \$	304 \$
Montant total	43 087	27,82 \$	1 198 \$

## ACTIONS ET OPTIONS EN CIRCULATION

Au 30 septembre 2016, Vision New Look avait 13 564 878 actions ordinaires de catégorie A en circulation, lesquelles étaient les seules actions en circulation. Ce nombre inclut les transactions suivantes survenues jusqu'au 30 septembre 2016 :

- 69 892 actions émises à la suite de l'exercice de 92 268 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen de 8,69 \$ par action;
  - 82 000 options ont été réglées par l'émission de 59 624 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 \$ ;
- 43 087 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 troisième 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 septembre 2016, il y avait 1 234 725 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 23,23 \$. 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 septembre 2016, le solde des actions réservées par la Bourse de Toronto pour l'exercice d'options était de 1 430 946.

## 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 26 juin 2016 et se terminant le 24 septembre 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 acquis le 9 février 2016, les 6 magasins acquis à Montréal en 2016 et du magasin acquis au Nouveau-Brunswick 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;
- 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 site 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 4 novembre 2016



# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

---

Troisième trimestre terminé le 24 septembre 2016

---

# États consolidés du bénéfice net et du résultat global

Pour les périodes terminées le 24 septembre 2016 et le 26 septembre 2015  
Non auditées - En milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action

	13 semaines		39 semaines	
	24 sept. 2016	26 sept. 2015	24 sept. 2016	26 sept. 2015
	\$	\$	\$	\$
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>48 951</b>	<b>41 379</b>	<b>144 047</b>	<b>129 941</b>
Matériaux utilisés	11 693	9 001	32 513	28 086
Rémunération du personnel (note 3.1)	16 548	13 806	48 087	43 000
Autres frais d'exploitation (note 3.2)	13 540	11 727	39 864	35 877
<b>Bénéfice avant amortissements, perte sur la cession d'immobilisations et frais financiers</b>	<b>7 170</b>	<b>6 845</b>	<b>23 583</b>	<b>22 978</b>
Amortissements et perte sur la cession d'immobilisations (note 3.3)	2 898	2 823	8 570	8 251
Frais financiers, après revenus d'intérêts (note 4)	1 030	1 262	2 960	3 500
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>3 242</b>	<b>2 760</b>	<b>12 053</b>	<b>11 227</b>
Impôts				
Exigibles	945	3 570	3 812	5 402
Différés	242	(187)	205	365
Total des impôts	1 187	3 383	4 017	5 767
<b>Bénéfice net (perte nette) et résultat global</b>	<b>2 055</b>	<b>(623)</b>	<b>8 036</b>	<b>5 460</b>
Bénéfice net et résultat global attribués aux :				
Participations ne donnant pas le contrôle	2	18	50	58
Actionnaires de Vision New Look	2 053	(641)	7 986	5 402
	<b>2 055</b>	<b>(623)</b>	<b>8 036</b>	<b>5 460</b>
Bénéfice net (perte nette) par action (note 5)				
De base	0,15	(0,05)	0,59	0,40
Dilué	0,15	(0,05)	0,58	0,39

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

# Tableaux consolidés des flux de trésorerie

Pour les périodes terminées le 24 septembre 2016 et le 26 septembre 2015  
Non auditées - En milliers de dollars canadiens

	13 semaines		39 semaines	
	24 sept. 2016	26 sept. 2015	24 sept. 2016	26 sept. 2015
	\$	\$	\$	\$
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>				
Bénéfice avant impôts	3 242	2 760	12 053	11 227
Ajustements :				
Amortissements et perte sur la cession (note 3.3)	2 898	2 823	8 570	8 251
Amortissement des avantages incitatifs à la location différés et variation des loyers différés	(90)	(101)	(320)	(312)
Rémunération à base d'actions	607	102	916	449
Autres	1	(15)	13	(4)
Frais financiers (note 4)	1 039	1 270	2 988	3 544
Revenus d'intérêts (note 4)	(9)	(8)	(28)	(44)
Impôts payés	(1 381)	(1 146)	(5 621)	(2 384)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la variation des éléments du fonds de roulement</b>	<b>6 307</b>	<b>5 685</b>	<b>18 571</b>	<b>20 727</b>
Variations des éléments du fonds de roulement (note 6)	(185)	357	(1 779)	494
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>6 122</b>	<b>6 042</b>	<b>16 792</b>	<b>21 221</b>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				
Acquisitions d'entreprises (note 7)	(1 016)		(21 514)	
Encaissement d'ajustements de prix d'achat d'entreprises				1 285
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(2 705)	(685)	(5 650)	(3 951)
Acquisitions d'autres actifs incorporels	(213)	(83)	(628)	(531)
Prêts et avances	17	(74)	(1)	(226)
Intérêts reçus	10	8	22	44
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(3 907)</b>	<b>(834)</b>	<b>(27 771)</b>	<b>(3 379)</b>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				
Variation des emprunts sur le crédit renouvelable	1 450		19 350	
Remboursements sur les emprunts à même la facilité de crédit à terme pour acquisitions	(1 490)	(1 318)	(4 144)	(5 542)
Dividendes payés, nets des dividendes réinvestis	(1 749)	(1 753)	(5 212)	(5 223)
Intérêts payés	(1 013)	(796)	(2 841)	(2 543)
Avantages incitatifs à la location		129		129
Encaissement lors de l'exercice d'options d'achat d'actions		8	164	334
Autres frais financiers payés	(15)	(13)	(35)	(69)
Paiement de soldes de prix d'achat	(17)	(161)	(40)	(292)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(2 834)</b>	<b>(3 904)</b>	<b>7 242</b>	<b>(13 206)</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(619)	1 304	(3 737)	4 636
Trésorerie au début	6 600	7 403	9 718	4 071
<b>Trésorerie à la fin</b>	<b>5 981</b>	<b>8 707</b>	<b>5 981</b>	<b>8 707</b>

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

# Bilans consolidés

Non audités - En milliers de dollars canadiens

	24 septembre 2016	26 décembre 2015
		Audités
	\$	\$
<b>ACTIFS</b>		
<b>Actifs à court terme</b>		
Trésorerie	5 981	9 718
Débiteurs	3 995	2 997
Prêts et avances	302	260
Stocks	17 882	14 060
Frais payés d'avance	1 201	893
<b>Total des actifs à court terme</b>	<b>29 361</b>	<b>27 928</b>
Prêts et avances	336	379
Immobilisations corporelles	42 262	39 331
Goodwill	65 327	51 834
Autres actifs incorporels	48 541	42 487
<b>Total des actifs</b>	<b>185 827</b>	<b>161 959</b>
<b>PASSIFS</b>		
<b>Passifs à court terme</b>		
Créditeurs, frais courus et provisions	25 510	22 798
Impôts à payer	1 486	3 309
Dividendes à payer	2 033	2 013
Versements sur la dette à long terme	6 429	5 429
<b>Total des passifs à court terme</b>	<b>35 458</b>	<b>33 549</b>
Dette à long terme (note 8)	71 025	55 500
Autres passifs à long terme	1 956	2 469
Passifs d'impôt différé	7 950	6 229
<b>Total des passifs</b>	<b>116 389</b>	<b>97 747</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Actions ordinaires de catégorie A	63 472	61 413
Surplus d'apport	2 295	1 467
Bénéfices non distribués	2 903	1 009
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Vision New Look</b>	<b>68 670</b>	<b>63 889</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	768	323
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>69 438</b>	<b>64 212</b>
<b>Total des passifs et capitaux propres</b>	<b>185 827</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 périodes terminées le 24 septembre 2016 et le 26 septembre 2015  
Non auditées - 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				7 986	7 986	50	8 036
Rémunération à base d'actions			916		916		916
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:			(88)				
En contrepartie de trésorerie	10 268	164			164		164
Selon le mode sans décaissement	59 624						
Dans le cadre du régime de réinvestissement de dividendes	31 229	895			895		895
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				(6 092)	(6 092)	(34)	(6 126)
<b>Solde au 24 septembre 2016</b>	<b>13 553 020</b>	<b>63 472</b>	<b>2 295</b>	<b>2 903</b>	<b>68 670</b>	<b>768</b>	<b>69 438</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				5 402	5 402	58	5 460
Rémunération à base d'actions			449		449		449
Actions émises à la suite de l'exercice d'options:	92 243						
En contrepartie de trésorerie		334			334		334
Virement du surplus d'apport		141	(141)				
Actions émises dans le cadre du régime de réinvestissement de dividendes	32 345	833			833		833
Actions émises en paiement de services	384	12			12		12
Dividendes déclarés				(6 023)	(6 023)	(52)	(6 075)
Achats de participations ne donnant pas le contrôle				(702)	(702)	(352)	(1 054)
<b>Solde au 26 septembre 2015</b>	<b>13 408 789</b>	<b>61 107</b>	<b>1 290</b>	<b>(732)</b>	<b>61 665</b>	<b>349</b>	<b>62 014</b>

Au 24 septembre 2016 et au 26 septembre 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 périodes terminées le 24 septembre 2016 et le 26 septembre 2015

Non auditées - 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 4 novembre 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		39 semaines	
	24 sept. 2016	26 sept. 2015	24 sept. 2016	26 sept. 2015
	\$	\$	\$	\$
<b>3.1 Rémunération du personnel</b>				
Salaires et charges sociales	15 941	13 704	47 171	42 551
Rémunération à base d'actions	607	102	916	449
	<b>16 548</b>	<b>13 806</b>	<b>48 087</b>	<b>43 000</b>
<b>3.2 Montants inclus dans les autres frais d'exploitation</b>				
Frais connexes aux acquisitions	235	70	1 075	415
<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	2 002	1 943	5 864	5 791
Amortissement des autres actifs incorporels	914	817	2 687	2 379
Perte de valeur et perte (gain) sur la cession d'actifs incorporels	(18)	63	19	81
	<b>2 898</b>	<b>2 823</b>	<b>8 570</b>	<b>8 251</b>

# Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes terminées le 24 septembre 2016 et le 26 septembre 2015

Non auditées - 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'INTÉRÊTS

	13 semaines		39 semaines	
	24 sept. 2016	26 sept. 2015	24 sept. 2016	26 sept. 2015
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur la dette à long terme	968	807	2 808	2 558
Intérêts en lien avec un règlement fiscal		218		218
Autres intérêts	30	13	54	42
	998	1 038	2 862	2 818
Amortissement des frais différés liés à l'émission de dette	95	102	298	308
Variation de la juste valeur du swap de taux d'intérêt	(42)	117	(210)	369
Autres frais financiers (revenus)	(12)	13	38	49
Frais financiers	1 039	1 270	2 988	3 544
Revenus d'intérêts	9	8	28	44
Frais financiers, après revenus d'intérêts	1 030	1 262	2 960	3 500

## 5. BÉNÉFICE NET PAR ACTION

	13 semaines		39 semaines	
	24 sept. 2016	26 sept. 2015	24 sept. 2016	26 sept. 2015
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de Vision New Look	2 053\$	(641) \$	7 986 \$	5 402 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé dans le calcul du bénéfice de base par action	13 552 295	13 406 920	13 515 812	13 361 848
Effet dilutif des options sur actions	295 174	362 206	321 511	393 235
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par action	13 847 469	13 769 126	13 837 323	13 755 083
Bénéfice net par action				
De base	0,15\$	(0,05) \$	0,59 \$	0,40 \$
Dilué	0,15\$	(0,05) \$	0,58 \$	0,39 \$
Options hors du cours pour l'achat d'actions de Vision New Look pour la période <sup>(a)</sup>	736 500	122 500	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		39 semaines	
	24 sept. 2016	26 sept. 2015	24 sept. 2016	26 sept. 2015
	\$	\$	\$	\$
Débiteurs	203	972	(696)	739
Stocks	(1 046)	(417)	(2 454)	(804)
Frais payés d'avance	154	(54)	(125)	179
Créditeurs, frais courus et provisions	504	(144)	1 496	380
Source (utilisation) de trésorerie	(185)	357	(1 779)	494

# Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes terminées le 24 septembre 2016 et le 26 septembre 2015  
Non auditées - 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 trois premiers trimestres de 2016, le groupe a fait l'acquisition de 22 magasins. 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	599
Immobilisations corporelles	3 178
Actifs incorporels	8 113
Passifs à long terme	(158)
Passifs d'impôt différé	(1 515)
<b>Actifs nets identifiables</b>	<b>10 217</b>
<b>Goodwill <sup>(a)</sup></b>	<b>13 493</b>
<b>Total des actifs nets acquis</b>	<b>23 710</b>
Paieement en trésorerie	21 514
Soldes à payer <sup>(b)</sup>	867
31,604 actions de Vision New Look	900
Participations ne donnant pas le contrôle <sup>(c)</sup>	429
<b>Contrepartie totale</b>	<b>23 710</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 2031 et requièrent des paiements minimums de 9,2 millions \$.

# Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes terminées le 24 septembre 2016 et le 26 septembre 2015

Non auditées - 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

	24 septembre 2016	26 décembre 2015
	\$	\$
Acceptations bancaires à même la facilité de crédit renouvelable, taux effectif de 3,71 %	18 000	
Prêt basé sur le taux préférentiel à même la facilité de crédit renouvelable, taux effectif de 4,45 %	1 350	
Acceptations bancaires à même la facilité de crédit à terme pour acquisitions, taux effectif de 3,71 % (3,70 % au 26 décembre 2015) <sup>(a)</sup>	41 800	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)	132	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 intérêts variant de 0% à 5%, garantie par un compte bancaire à usage restreint de 867 \$ <sup>(b)</sup> , remboursements prévus jusqu'en 2018	1 678	961
Autres	165	47
Total de la dette	78 125	61 897
Frais différés liés à l'émission de dette <sup>(a)</sup>	(671)	(968)
	77 454	60 929
Versements exigibles à moins d'un an	6 429	5 429
	<b>71 025</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 trois 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 895 000 \$ (833 000 \$ en 2015). Les montants de dividendes déclarés dans une période diffèrent de ceux payés dans cette période en raison d'écarts temporaires.

## 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	(92 268)	8,69
Au 24 septembre 2016	1 234 725	23,23

# Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes terminées le 24 septembre 2016 et le 26 septembre 2015

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

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	27%
Taux d'intérêt sans risque	1,04%
Dividendes annuels prévus	0,60 \$

La juste valeur des options attribuées en 2016 est estimée à 6,46 \$ par option (5,14 \$ en 2015). Les options exercées en 2016 comprenaient 82 000 options dont la valeur intrinsèque a été réglée par l'émission de 59 624 actions ordinaires de catégorie A conformément au mode d'exercice sans décaissement.

## 11. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

### 11.1 Dividendes

Le 4 novembre 2016, le conseil d'administration a déclaré un dividende de 0,15 \$ par action ordinaire de catégorie A aux actionnaires inscrits le 22 décembre 2016. Le dividende sera payable le 31 décembre 2016 et aucun passif n'a été enregistré à cet égard dans les états financiers du troisième trimestre de 2016.

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

Le 30 septembre 2016, Vision New Look a émis 11 858 actions ordinaires de catégorie A à un prix de 25,65 \$ par action pour un total de 304 159 \$ dans le cadre du régime de réinvestissement de dividendes. Cette émission sera comptabilisée au quatrième trimestre de 2016.

### 11.3 Acquisition d'entreprise

Le 19 octobre 2016, le groupe a annoncé la conclusion d'une entente définitive pour l'acquisition de 10 magasins en Colombie-Britannique. L'acquisition a pour but d'établir une base solide de croissance future dans cette province. Le prix d'achat de 6,6 millions \$, sujet aux ajustements de prix usuels, sera financé par les facilités bancaires actuelles de Vision New Look. L'acquisition finale est prévue vers le 1<sup>er</sup> décembre 2016.

# RAPPORT TRIMESTRIEL

Troisième trimestre terminé le 24 septembre 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 Giannoumis  
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** POUR TOUTE  
DE 24 HEURES  
GRATUITE

**greiche & scaff**  
professionnels de la vue

Au 30 septembre 2016, Vision New Look avait 13 564 878 actions ordinaires de catégorie A 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.



(Auparavant Lunetterie New Look inc.)