



# RAPPORT TRIMESTRIEL

Deuxième trimestre terminé le 1<sup>er</sup> juillet 2017



# Message aux actionnaires

Pour la période terminée le 1<sup>er</sup> juillet 2017

Chers actionnaires,

Nous avons le plaisir de vous annoncer les résultats du deuxième trimestre et de la période cumulative terminés le 1<sup>er</sup> juillet 2017, notre dividende trimestriel et nos commentaires sur les perspectives de l'entreprise.

Le deuxième trimestre a été très bon du point de vue de la croissance du chiffre d'affaires provenant des magasins comparables et des magasins récemment acquis. Le trimestre s'est terminé sur une bonne note alors que Vision New Look concluait une entente définitive pour l'acquisition de toutes les actions émises et en circulation de la société Iris, le groupe visuel (1990) Inc. (« Iris »). L'acquisition devrait être finalisée le 1<sup>er</sup> octobre 2017 ou vers cette date.

## Résultats du deuxième trimestre

Vision New Look a déclaré un chiffre d'affaires record de 55,4 millions \$ et un BAIIA ajusté<sup>(1)</sup> de 10,9 millions \$ au deuxième trimestre terminé le 1<sup>er</sup> juillet 2017, représentant des augmentations de 9,7 % et 5,2 % respectivement par rapport à l'année dernière. Ces augmentations reflètent principalement l'ajout net de 15 magasins au cours des 12 derniers mois ainsi qu'à la croissance des ventes des magasins comparables. Les ventes des magasins comparables ont augmenté de 4,6 % par rapport à l'année dernière.

Le bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires<sup>(1)</sup>, soit le bénéfice net ajusté pour éliminer l'impact des frais connexes aux acquisitions, de la rémunération à base d'actions et des autres coûts non comparables, était stable à 4,6 millions \$ comparativement à l'année dernière. Pour le trimestre, le bénéfice net ajusté par action est aussi demeuré stable à 0,33 \$ par action<sup>(2)</sup>. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires était de 2,6 millions \$ comparativement à 4,1 millions \$ l'année dernière. Cette diminution résulte principalement de la hausse des frais connexes aux acquisitions, de la rémunération à base d'actions et des autres coûts non comparables.

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant les impôts payés et les variations des éléments du fonds de roulement <sup>(1)</sup> ont été de 9,1 millions \$, soit 0,66 \$ par action<sup>(2)</sup>, au deuxième trimestre de 2017 par rapport à 9,8 millions \$, soit 0,71 \$ par action l'année dernière. Toutefois, en tenant compte des frais connexes aux acquisitions et des autres coûts non comparables, les flux de trésorerie ajustés provenant des activités d'exploitation<sup>(1)</sup> étaient de 10,8 millions \$, soit 0,78 \$ par action<sup>(2)</sup>, représentant une augmentation de 499 mille \$ ou 4,9 % par rapport à l'année dernière. Les acomptes d'impôts versés au deuxième trimestre de 2017 ont été de 0,7 million \$ comparativement à 1,5 million \$ en 2016.

## Résultats cumulatifs

Le chiffre d'affaires et le BAIIA ajusté cumulatifs de l'exercice ont atteint respectivement des records de 106,4 millions \$ et 18,8 millions \$, ce qui représente des augmentations de 11,9 % et 6,5 % respectivement comparativement à l'année dernière. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires était de 3,9 millions \$ (0,28 \$ par action)<sup>(2)</sup> comparativement à 5,9 millions \$ (0,43 \$ par action) l'année dernière. Le bénéfice net ajusté pour éliminer l'impact des frais connexes aux acquisitions, de la rémunération à base d'actions et des autres coûts non comparables était de 7,0 millions \$, en hausse de 143 mille \$ sur l'an dernier. Le bénéfice net ajusté par action (sur une base diluée) est demeuré stable à 0,50 \$ comparativement à l'année dernière malgré des amortissements supplémentaires et des actions émises depuis le début du deuxième trimestre de 2016. Les ventes des magasins comparables ont augmenté de 3,3 % par rapport à l'année dernière.

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, avant les impôts payés et la variation des éléments du fonds de roulement, étaient de 16,2 millions \$, soit 1,17 \$ par action<sup>(2)</sup> pour la période cumulative comparativement à 16,5 millions \$, soit 1,19 \$ par action l'année dernière. La diminution est principalement attribuable à l'augmentation des frais connexes aux acquisitions et des autres coûts non comparables. Pour leur part, les flux de trésorerie ajustés provenant des activités d'exploitation étaient de 18,6 millions \$, soit 1,34 \$ par action<sup>(2)</sup>, une augmentation de 1,2 million ou 7,1 % par rapport à l'année dernière. Au cours des six premiers mois de 2017, Vision New Look a fait des versements d'impôts de 2,4 millions \$, comparativement à 4,2 millions \$ en 2016, incluant des ajustements pour des périodes antérieures et des acomptes pour l'année courante.

# Message aux actionnaires

Pour la période terminée le 1<sup>er</sup> juillet 2017

## Dividende trimestriel

À la suite de l'approbation des résultats du deuxième trimestre de 2017, 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 2017 aux actionnaires inscrits au 23 septembre 2017. 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.

## 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 plus grand groupe de détaillants de l'optique au Canada, comptant 227 magasins. Il est aussi en position de leader au Québec, dans les Maritimes et dans la région d'Ottawa par l'entremise de ses trois bannières dynamiques bien établies: Lunetterie New Look, Vogue Optical et Greiche & Scaff.

## Antoine Amiel

Président

Groupe Vision New Look inc.

- 1) *Le BAIIA, le BAIIA ajusté, le bénéfice net ajusté, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant les impôts payés et les variations des éléments du fonds de roulement ainsi que le flux trésorerie ajusté provenant des activités d'exploitation 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 montants par action sont calculés sur une base diluée.*



# RAPPORT DE GESTION

---

Deuxième trimestre terminé le 1<sup>er</sup> juillet 2017

# Rapport de gestion

Pour les périodes terminées le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et le 25 juin 2016  
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 des deuxièmes trimestres et périodes de 26 semaines terminés le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et le 25 juin 2016 sont les suivants:

	13 semaines		26 semaines	
	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>55 389 \$</b>	<b>50 506 \$</b>	<b>106 432 \$</b>	<b>95 096 \$</b>
Écart	9,7 %		11,9 %	
Écart des commandes de ventes des magasins comparables <sup>(a)</sup>	4,6 %		3,3 %	
<b>BALIA ajusté<sup>(b)</sup></b>	<b>10 913 \$</b>	<b>10 372 \$</b>	<b>18 785 \$</b>	<b>17 642 \$</b>
Écart	5,2 %		6,5 %	
% du chiffre d'affaires	19,7 %	20,5 %	17,6 %	18,6 %
Par action (de base)	0,80 \$	0,77 \$	1,38 \$	1,31 \$
Écart	3,9 %		5,3 %	
Par action (dilué)	0,79 \$	0,75 \$	1,35 \$	1,28 \$
Écart	5,3 %		5,5 %	
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires</b>	<b>2 625 \$</b>	<b>4 093 \$</b>	<b>3 909 \$</b>	<b>5 933 \$</b>
Écart	(35,9 %)		(34,1 %)	
<b>Bénéfice net par action</b>				
De base	0,19 \$	0,30 \$	0,29 \$	0,44 \$
Écart	(36,7 %)		(34,1 %)	
Dilué	0,19 \$	0,30 \$	0,28 \$	0,43 \$
Écart	(36,7 %)		(34,9 %)	
<b>Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires<sup>(b)</sup></b>	<b>4 575 \$</b>	<b>4 610 \$</b>	<b>6 998 \$</b>	<b>6 855 \$</b>
Écart	(0,8 %)		2,1 %	
Par action (de base)	0,34 \$	0,34 \$	0,51 \$	0,51 \$
Écart	— %		— %	
Par action (dilué)	0,33 \$	0,33 \$	0,50 \$	0,50 \$
Écart	— %		— %	
<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>9 111 \$</b>	<b>9 779 \$</b>	<b>16 205 \$</b>	<b>16 504 \$</b>
Par action (de base)	0,67 \$	0,72 \$	1,19 \$	1,22 \$
Écart	(6,9 %)		(2,5 %)	
Par action (dilué)	0,66 \$	0,71 \$	1,17 \$	1,19 \$
Écart	(7,0 %)		(1,7 %)	
<b>Flux de trésorerie ajustés provenant des activités d'exploitation<sup>(b)</sup></b>	<b>10 781 \$</b>	<b>10 282 \$</b>	<b>18 568 \$</b>	<b>17 344 \$</b>
Par action (de base)	0,79 \$	0,76 \$	1,37 \$	1,28 \$
Écart	3,9 %		7,0 %	
Par action (dilué)	0,78 \$	0,74 \$	1,34 \$	1,25 \$
Écart	5,4 %		7,2 %	
Dépenses en immobilisations <sup>(c)</sup>	4 373 \$	7 635 \$	14 498 \$	26 530 \$
Augmentation de la dette nette pour la période <sup>(d)</sup>	468 \$	2 606 \$	8 567 \$	20 099 \$
Dividende par action en trésorerie <sup>(e)</sup>	0,15 \$	0,15 \$	0,30 \$	0,30 \$
Total des dividendes <sup>(e)</sup>	2 042 \$	2 048 \$	4 079 \$	4 076 \$
<b>En fin de période</b>				
Nombre de magasins <sup>(f)</sup>			227	212



# Rapport de gestion

Pour les périodes terminées le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et le 25 juin 2016

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

- a) 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.
- b) Le BAIIA, le BAIIA ajusté, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant impôts payés et variation des éléments du fonds de roulement, le bénéfice net ajusté et les flux de trésorerie ajustés provenant des activités d'exploitation 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.
- c) 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.
- d) 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.
- e) Les montants de dividendes mentionnés dans le tableau ci-dessus se rapportent aux montants déclarés durant les périodes.
- f) L'augmentation du nombre de magasins au cours des douze derniers mois reflète l'acquisition de 17 magasins, décrite à la note 7 des états financiers, la fermeture prévue de 5 magasins ainsi que l'ouverture de trois magasins.

## 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 résumés pour le trimestre terminé le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et des états financiers consolidés audités de l'exercice terminé le 31 décembre 2016.

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

Les faits saillants du trimestre sont les suivants :

- Le 30 juin 2017, Vision New Look a conclu une entente définitive pour l'acquisition de toutes les actions émises et en circulation de la société Iris, le groupe visuel (1990) Inc. (« Iris »). L'acquisition finale est prévue d'être complétée pour le 1<sup>er</sup> octobre 2017 ou vers cette date.
- Le chiffre d'affaires a augmenté de 9,7 % par rapport à l'année dernière pour atteindre 55 millions \$. L'augmentation se rapporte principalement à la croissance des ventes des magasins comparables et l'incidence des magasins acquis depuis le début du deuxième trimestre de 2016.
- Les commandes des magasins comparables ont augmenté de 4,6% par rapport à l'année dernière. Ceci marque le douzième trimestre de suite ayant vu une croissance des ventes des magasins comparables.
- Le BAIIA ajusté a augmenté de 5,2 % par rapport à l'année dernière pour atteindre 10,9 millions \$ ce qui représente une augmentation de 5,3% par action (sur une base diluée) à 0,79 \$.
- Les flux de trésorerie ajustés liés aux activités d'exploitation étaient de 10,8 millions \$, soit une augmentation de 4,9 % par rapport à l'année dernière et une augmentation de 5,4% par action (sur une base diluée) pour atteindre 0,78 \$.

# Rapport de gestion

Pour les périodes terminées le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et le 25 juin 2016

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

- Le bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires, soit le bénéfice net ajusté pour éliminer l'impact des frais connexes aux acquisitions, la rémunération à base d'actions et d'autres coûts non comparables, était de 4,58 millions \$ pour le deuxième trimestre comparativement à 4,61 millions \$ l'année dernière. Le bénéfice net ajusté par action pour le trimestre était stable à 0,33 \$ comparativement au deuxième trimestre de 2016 (sur une base diluée).
- Le bénéfice net attribuable aux actionnaires était de 2,6 millions \$ comparativement à 4,1 millions \$ l'année dernière. Cette diminution est attribuable aux frais connexes d'acquisition plus élevés, à la rémunération à base d'actions et à d'autres coûts non-comparables. En conséquence, le bénéfice net par action était de 0,19 \$ sur une base diluée comparativement à 0,30 \$ l'année dernière, soit une baisse de 36,7 %.
- La dette nette a augmenté de 0,5 million \$ au cours du trimestre en raison des emprunts supplémentaires pour fins d'acquisitions d'entreprises et de remboursement prévus sur la dette. Le ratio de la dette nette par rapport au BAIIA ajusté a augmenté pour atteindre 2,40 comparativement à 2,19 à la fin de 2016.
- La performance financière du groupe lui a permis de maintenir le versement de dividendes aux actionnaires de 0,15 \$ par action.

Le groupe a poursuivi ses efforts pour chercher d'autres opportunités de croissance au Canada.

## DESCRIPTION DES ACTIVITÉS

Le groupe est un chef de file dans l'est du Canada dans les produits et services d'optique. Au 1<sup>er</sup> juillet 2017, le groupe exerçait ses activités sous trois bannières principales : Lunetterie New Look, Vogue Optical et Greiche & Scaff. Le réseau du groupe est composé de 227 succursales spécialisées dans les soins de la vue. Ces succursales sont situées au Québec (122), en Ontario (25), au Nouveau-Brunswick (24), en Nouvelle-Écosse (22), à Terre-Neuve-et-Labrador (13), à l'Île-du-Prince-Édouard (6), en Saskatchewan (2) et en Colombie-Britannique (13). Le groupe exploite un laboratoire de fabrication de lentilles optiques et un centre de distribution à Ville St-Laurent, au Québec, et un laboratoire de fabrication de lentilles optiques à Charlottetown, à l'Île-du-Prince-Édouard.

## APPROBATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers consolidés du groupe pour la période terminée le 1<sup>er</sup> juillet 2017 ont été approuvés par le conseil d'administration le 10 août 2017.

## MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés du groupe pour la période terminée le 1<sup>er</sup> juillet 2017 sont conformes aux politiques et méthodes de calcul énoncées dans les états financiers consolidés audités de 2016, préparés selon la base des IFRS émis par l'*International Accounting Standards Board* (IASB).

## Importantes réformes de la comptabilité de location

L'IASB a publié IFRS 16 *Contrats de location* qui remplace l'IAS 17 et les interprétations s'y rapportant et qui représente l'achèvement d'un projet à long terme concernant la comptabilité de location. IFRS 16 impose aux preneurs de constater tous les contrats de location au bilan en comptabilisant un droit d'utilisation et une obligation locative. Une exemption est permise 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'applique aux exercices débutant le ou après le 1<sup>er</sup> janvier 2019. Dans le cas de Vision New Look, entendu que la fin de son 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 en autant que IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients*, soit appliqué.

L'incidence quantitative de l'IFRS 16 reste à être déterminée. Toutefois, le groupe a amplement de temps pour se préparer à la transition et s'affaire actuellement à :

- Évaluer les exigences et les incidences qualitatives des provisions transitoires pour l'approche rétrospective complète et l'approche de rattrapage cumulative et rétrospective modifiée.
- Évaluer les ententes afin de déterminer si la définition d'un bail correspond au IFRS 16.
- Réviser les capacités des systèmes TI actuellement en place en ce qui a trait aux exigences d'information et évaluer le besoin d'ajouter des applications ou systèmes additionnels.



# Rapport de gestion

Pour les périodes terminées le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et le 25 juin 2016  
Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, à l'exception des actions et des montants par action

En guise d'indication générale de l'incidence quantitative, les engagements du groupe pour les baux sont présentement 74,5 millions \$.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2017 a été de 55,4 millions \$, en hausse de 9,7 % par rapport au deuxième trimestre de l'année dernière. Cette augmentation est attribuable aux magasins comparables déjà existant, aux magasins acquis en 2016 qui ne sont pas considérés comparables durant le trimestre bien qu'ils ont contribué à la croissance des ventes, à la croissance des magasins nouvellement ouverts nette des fermetures planifiées ainsi que l'ajout de six magasins nouvellement acquis au cours du premier trimestre de 2017.

La période cumulative de 26 semaines terminée le 1<sup>er</sup> juillet 2017 a aussi bénéficié des facteurs de croissance énumérés ci-dessus, résultant en un chiffre d'affaires de 106,4 millions \$, soit une augmentation de 11,9% par rapport à la période correspondante de 2016.

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 4,6 % au deuxième trimestre terminé le 1<sup>er</sup> juillet 2017 par rapport au deuxième trimestre de l'année dernière, et ont augmenté de 3,3% au cours des 26 premières semaines de l'année. Les magasins comparables sont définis comme étant ceux en exploitation depuis au moins les 12 derniers mois.

### Frais d'exploitation

Les frais d'exploitation pour les deuxièmes trimestres et les périodes de 26 semaines terminés le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et le 25 juin 2016 se résument comme suit:

	13 semaines		26 semaines	
	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	55 389	50 506	106 432	95 096
Matériaux utilisés	12 536	11 129	23 800	20 820
<i>% du chiffre d'affaires</i>	22,6%	22,0%	22,4%	21,9%
Rémunération du personnel				
Salaires et charges sociales (excluant les coûts non comparables)	17 726	16 055	35 426	31 230
<i>% du chiffre d'affaires</i>	32,0%	31,8%	33,3%	32,8%
Rémunération à base d'actions	337	149	877	309
Frais connexes aux acquisitions d'entreprises	1 365	503	2 058	840
Autres coûts non comparables <sup>(a)</sup>	305		305	
Autres frais d'exploitation (excluant les frais connexes aux acquisitions d'entreprises et les autres coûts non comparables)	14 321	12 940	28 547	25 484
<i>% du chiffre d'affaires</i>	25,9%	25,6%	26,8%	26,8%
<b>Total des frais d'exploitation</b>	<b>46 590</b>	<b>40 776</b>	<b>91 013</b>	<b>78 683</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>	84,1%	80,7%	85,5%	82,7%

a) Les autres coûts non comparables incluent des charges ponctuelles en lien avec les coûts de transition de personnel et autres affaires connexes.

# Rapport de gestion

Pour les périodes terminées le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et le 25 juin 2016

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

## 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 60 points de pourcentage du chiffre d'affaires au deuxième trimestre comparativement à la même période l'année dernière, et de 50 points de pourcentage des revenus pour la période de 26 semaines terminée le 1<sup>er</sup> juillet 2017 comparativement à la même période l'année dernière. L'augmentation du ratio est due à l'acquisition récente de bannières ayant un ratio initial de coût des produits 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 majorité de la rémunération concerne les employés des magasins, y compris les opticiens. En pourcentage du chiffre d'affaires, la hausse de 20 points pour le deuxième trimestre et de 50 points pour la période cumulative reflète principalement l'implantation de systèmes et des améliorations au niveau du personnel corporatif.

La rémunération à base d'actions pour une période représente la juste valeur des options de Vision New Look dont les droits sont acquis au cours de cette période. Dans le cadre de son plan stratégique visant à tirer parti de la consolidation du commerce de détail d'optique au Canada et à positionner la société comme un acteur national prédominant, la société a fait en juin 2016 une attribution spéciale et significative d'options (514 000 options) à son équipe de la haute direction afin de mieux harmoniser les objectifs à long terme de la société, de ses actionnaires et de l'équipe dirigeante. Il en résulte une augmentation de la charge de rémunération à base d'actions pour le deuxième trimestre de 2017 et la période cumulative comparativement aux charges de 2016.

## 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 2017 réfèrent principalement l'acquisition d'Iris, dont la finalisation est prévue pour le 1<sup>er</sup> octobre 2017 ou vers cette date, ainsi que l'acquisition de 6 magasins finalisée durant l'exercice.

## Autres frais d'exploitation (excluant les frais connexes aux acquisitions d'entreprises et autres coûts non comparables)

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 augmenté de 30 points, passant de 25,6 % au deuxième trimestre de 2016 à 25,9% pour la période correspondante en 2017. L'écart est attribuable à une perte de change de 107 000 \$ au cours du trimestre actuel comparativement à un gain de change de 10 000 \$ au deuxième trimestre de 2016. Pour la période de 26 semaines terminée le 1<sup>er</sup> juillet 2017, les autres frais d'exploitation étaient les mêmes qu'en 2016, soit 26,8 % du chiffre d'affaires.

La direction a établi une politique de couverture des achats prévus en dollars US par l'utilisation de contrats de change.

## 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:

# Rapport de gestion

Pour les périodes terminées le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et le 25 juin 2016

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	
	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net	2 644	4 116	3 956	5 981
Amortissement et perte sur la cession d'immobilisations	3 374	2 873	6 413	5 672
Frais financiers, après revenus d'intérêts	909	983	2 288	1 930
Impôts	1 872	1 758	2 762	2 830
<b>BAIIA</b>	<b>8 799</b>	<b>9 730</b>	<b>15 419</b>	<b>16 413</b>
Rémunération à base d'actions <sup>(a)</sup>	337	149	877	309
Perte nette sur la variation de la juste valeur des contrats de change	107	(10)	126	80
Frais connexes aux acquisitions d'entreprises <sup>(b)</sup>	1 365	503	2 058	840
Autres coûts non comparables <sup>(c)</sup>	305		305	
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>10 913</b>	<b>10 372</b>	<b>18 785</b>	<b>17 642</b>
Écart en \$	541		1 143	
Écart en %	5,2%		6,5%	
% du chiffre d'affaires	19,7%	20,5%	17,6%	18,6%
Par action (de base)	0,80	0,77	1,38	1,31
Par action (dilué)	0,79	0,75	1,35	1,28

- a) La hausse de la rémunération à base d'actions est due à l'augmentation du nombre d'options attribuées en juin 2016 ainsi que l'augmentation de la juste valeur moyenne pondérée des options (6,46 \$ en 2016 comparativement à 5,43 \$ en 2015).
- b) 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.
- c) Les autres coûts non comparables incluent des charges ponctuelles en lien avec les coûts de transition de personnel et autres affaires connexes.

Pour le trimestre, la diminution du ratio du BAIIA ajusté reflète l'augmentation du chiffre d'affaires, contrebalancée par des frais d'exploitation plus élevés en pourcentage du chiffre d'affaires. Néanmoins, le montant du BAIIA ajusté a augmenté de 0,5 million \$ au cours du trimestre et de 1,1 million au cours de la période de 26 semaines comparativement à l'année dernière.

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

## Amortissements

Les charges d'amortissement ont varié comme suit :

	13 semaines		26 semaines	
	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016
	\$	\$	\$	\$
Amortissement des immobilisations corporelles, net de l'amortissement des crédits d'impôts différés	2 248	1 977	4 371	3 862
Amortissement des autres actifs incorporels	1 085	886	2 001	1 773
Perte de valeur et perte sur la cession d'actifs à long terme	41	10	41	37
<b>Amortissements et perte sur la cession d'actifs</b>	<b>3 374</b>	<b>2 873</b>	<b>6 413</b>	<b>5 672</b>

L'augmentation des charges d'amortissement d'actifs incorporels est en lien avec les acquisitions d'entreprises finalisées depuis le début de 2016.

# Rapport de gestion

Pour les périodes terminées le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et le 25 juin 2016

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

## 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 de 26 semaines terminés le 1<sup>er</sup> juillet 2017 comparativement aux périodes correspondantes de 2016 :

	13 semaines		26 semaines	
	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur la dette à long terme <sup>(a)</sup>	324	487	830	964
Autres intérêts	28	5	28	24
Charge totale d'intérêts	352	492	858	988
Amortissement des coûts différés liés à l'émission de la dette	838	578	1 478	1 079
Variation de la juste valeur du swap de taux d'intérêts	(336)	(96)	(161)	(168)
Autres frais financiers	68	18	132	50
Frais financiers	922	992	2 307	1 949
Revenus d'intérêts	13	9	19	19
<b>Frais financiers, après les revenus d'intérêts</b>	<b>909</b>	<b>983</b>	<b>2 288</b>	<b>1 930</b>
a) Coût des règlements du swap de taux d'intérêt inclus dans les intérêts sur la dette à long terme ci-dessus	71	68	132	135

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.

Au deuxième trimestre de 2017, les frais financiers ont diminué comparativement à ceux de 2016 en raison de gains plus élevés de la variation de la juste valeur du swap de taux d'intérêts. Pour la période cumulative, les frais financiers ont augmenté, ce qui correspond à l'augmentation du niveau de la dette.

Le coût moyen de financement annualisé, en tenant compte des règlements en vertu du swap d'intérêt, de l'amortissement des frais d'émission différés et des commissions d'attente, reflétait un taux combiné de 5,3 % au 1<sup>er</sup> juillet 2017 comparativement à 5,68 % l'année dernière. Au 1<sup>er</sup> juillet 2017, la dette à long terme est essentiellement composée d'un solde de 22,8 \$ millions \$ sur le crédit renouvelable, d'un solde de 56,3 \$ millions \$ sur le crédit à terme pour acquisitions, et d'un emprunt de 15 \$ millions \$ auprès d'une société de capital de développement.

Afin de limiter le risque d'augmentation des taux d'intérêts, Vision New Look doit maintenir un swap d'intérêts pour fixer le taux sur 50 % du solde des emprunts sur le crédit à terme pour acquisitions.

## Impôts

La charge d'impôts des périodes cumulatives est composée des éléments suivants:

	2017	2016
	\$	\$
Exigibles	3 226	2 867
Différés	(464)	(37)
Total	2 762	2 830
Taux effectif estimé d'impôts sur le bénéfice avant impôts	41,1%	32,1%
Taux statutaire combiné fédéral et provincial	28,5%	28,1%

L'écart entre le taux effectif estimatif d'impôts et le taux statutaire combiné fédéral et provincial est attribuable à des charges non déductibles, lesquelles sont essentiellement composées de la rémunération à base d'actions et de certains frais connexes aux acquisitions d'entreprises.

# Rapport de gestion

Pour les périodes terminées le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et le 25 juin 2016

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

*Règlement fiscal spécial attendu avec une autorité fiscale provinciale.* 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 une autorité fiscale provinciale. Une provision d'impôt d'environ 1,0 million \$ est inscrite au bilan à cet effet.

## Bénéfice net et bénéfice net ajusté

Le bénéfice net du deuxième trimestre et celui de la période cumulative terminés le 1<sup>er</sup> juillet 2017 se comparent à ceux des périodes correspondantes de 2016 comme suit :

	13 semaines		26 semaines	
	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	2 625	4 093	3 909	5 933
Écart en \$	(1 468)		(2 024)	
Écart en %	(35,9%)		(34,1%)	
% du chiffre d'affaires	4,7%	8,1%	3,7 %	6,2%
Montant par action				
De base	0,19	0,30	0,29	0,44
Dilué	0,19	0,30	0,28	0,43
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisées pour le bénéfice de base par action	13 601 967	13 534 371	13 590 588	13 497 758
Écart	0,5%		0,7%	
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisées pour le bénéfice de base par action	13 885 499	13 860 845	13 876 963	13 831 220
Écart	0,2 %		0,3 %	

Pour le trimestre terminé le 1<sup>er</sup> juillet 2017, le bénéfice net attribuable aux actionnaires a diminué par rapport à l'année dernière en raison d'un BAIIA moins élevé résultant de frais connexes aux acquisitions et de rémunération à base d'actions plus élevés, des charges d'amortissement plus élevées en raison d'acquisitions d'entreprises et d'investissements dans des magasins existants et dans le laboratoire, et d'autres coûts non comparables encourus, le tout partiellement contrebalancé par une diminution des frais financiers générée par des gains plus élevés de la variation de la juste valeur du swap de taux d'intérêts.

Sur une base cumulative, le bénéfice net attribuable aux actionnaires de 2017 est inférieur à celui de 2016 en raison de frais connexes aux acquisitions plus élevés, de la rémunération à base d'actions, des amortissements, et des frais financiers lesquels sont plus élevés en raison de l'amortissement des frais différés liés à l'émission de dette, ainsi que d'autres coûts non comparables encourus au deuxième trimestre et compensés partiellement par une diminution d'impôts sur le bénéfice.

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, la rémunération à base d'actions, et d'autres coûts non comparables, lesquels peuvent varier grandement d'un trimestre à l'autre :

# Rapport de gestion

Pour les périodes terminées le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et le 25 juin 2016

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	
	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016
	\$	\$	\$	\$
<b>Bénéfice net attribué aux actionnaires</b>	<b>2 625</b>	<b>4 093</b>	<b>3 909</b>	<b>5 933</b>
Frais connexes aux acquisitions	1 365	503	2 058	840
Rémunération à base d'actions	337	149	877	309
Autres coûts non comparables <sup>(a)</sup>	305		305	
Impôts s'y rapportant	(57)	(135)	(150)	(226)
<b>Bénéfice net ajusté attribuables aux actionnaires</b>	<b>4 575</b>	<b>4 610</b>	<b>6 998</b>	<b>6 855</b>
Écart en \$	(35)		143	
Écart en %	(0,8%)		2,1%	
% du chiffre d'affaires	8,3 %	9,1%	6,6%	7,2%
Montant par action				
De base	0,34	0,34	0,51	0,51
Dilué	0,33	0,33	0,50	0,50

- a) Les autres coûts non comparables incluent des charges ponctuelles en lien avec les coûts de transition de personnel et autres affaires connexes.

Sur une base cumulative, le bénéfice net ajusté par action (diluée) est demeuré stable à 0,50 \$ en 2017 (0,50 \$ 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.



# Rapport de gestion

Pour les périodes terminées le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et le 25 juin 2016  
Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, à l'exception des actions et des montants par action

## RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

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

	2 <sup>e</sup> trimestre		1 <sup>er</sup> trimestre		4 <sup>e</sup> trimestre		3 <sup>e</sup> trimestre		4 trimestres	
	2017 13 sem. \$	2016 13 sem. \$	2017 13 sem. \$	2016 13 sem. \$	2016 14 sem. \$	2015 13 sem. \$	2016 13 sem. \$	2015 13 sem. \$	2017 53 sem. \$	2016 52 sem. \$
Chiffre d'affaires	55 389	50 506	51 043	44 590	54 489	44 614	48 951	41 379	209 872	181 089
<i>% du chiffre d'affaires des quatre trimestres</i>	26,4%	27,9%	24,3%	24,6%	26,0%	24,6%	23,3%	22,9%	100%	100%
BAIIA ajusté <sup>(c)</sup>	10 913	10 372	7 871	7 270	9 769	9 665	7 965	7 079	36 518	34 386
<i>% du chiffre d'affaires</i>	19,7%	20,5%	15,4%	16,3%	17,9%	21,7%	16,3%	17,1%	17,4%	19,0%
Par action (de base) <sup>(a)</sup>	0,80	0,77	0,58	0,54	0,72	0,72	0,59	0,53	2,69	2,56
Par action (dilué) <sup>(a)</sup>	0,79	0,75	0,57	0,53	0,71	0,70	0,58	0,51	2,63	2,49
Bénéfice net (perte nette) attribué aux actionnaires <sup>(b)</sup>	2 625	4 093	1 284	1 839	3 186	3 755	2 053	(641)	9 148	9 046
Par action (de base) <sup>(a)</sup>	0,19	0,30	0,09	0,14	0,23	0,28	0,15	(0,05)	0,67	0,67
Par action (dilué) <sup>(a)</sup>	0,19	0,30	0,09	0,13	0,23	0,27	0,15	(0,05)	0,66	0,66
Bénéfice net ajusté attribué aux actionnaires <sup>(c)(d)</sup>	4 575	4 610	2 424	2 245	4 259	4 345	2 832	2 280	14 090	13 480
Par action (de base) <sup>(a)</sup>	0,34	0,34	0,18	0,17	0,31	0,32	0,21	0,17	1,04	1,00
Par action (dilué) <sup>(a)</sup>	0,33	0,33	0,17	0,16	0,31	0,32	0,20	0,17	1,02	0,98
Flux de trésorerie liés à l'exploitation avant impôts payés et la variation des éléments du fonds de roulement <sup>(c)</sup>	9 111	9 779	7 094	6 726	9 232	9 046	7 688	6 839	33 125	32 390
Par action (de base) <sup>(a)</sup>	0,67	0,72	0,52	0,50	0,68	0,67	0,57	0,51	2,44	2,41
Par action (dilué) <sup>(a)</sup>	0,66	0,71	0,51	0,49	0,67	0,66	0,56	0,50	2,39	2,35
Flux de trésorerie ajustés liés à l'exploitation <sup>(c)</sup>	10 781	10 282	7 787	7 063	9 528	6 795	7 923	6 901	36 019	31 041
Par action (de base) <sup>(a)</sup>	0,79	0,76	0,57	0,52	0,70	0,51	0,58	0,51	2,65	2,31
Par action (dilué) <sup>(a)</sup>	0,78	0,74	0,56	0,51	0,69	0,49	0,57	0,50	2,60	2,25
Dividende par action	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,60	0,60

- 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, les flux de trésorerie liés à l'exploitation avant les impôts payés et la variation des éléments du fonds de roulement et les flux de trésorerie ajustés liés à l'exploitation 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.
- d) Le bénéfice net ajusté attribué aux actionnaires a été révisé au quatrième trimestre de 2016, rétrospectivement aux trimestres présentés ci-dessus, pour rajouter la rémunération à base d'actions.

L'augmentation du chiffre d'affaires et du BAIIA ajusté au cours des huit derniers trimestres reflète les acquisitions faites en 2016 incluant iVision dans le sud-ouest de l'Ontario ainsi que des magasins à Montréal, en Colombie-Britannique et au Nouveau-Brunswick. L'augmentation comprend aussi les plus récentes acquisitions à Toronto, Vancouver et au Nouveau-Brunswick ainsi que l'amélioration de la performance des magasins comparables.

# Rapport de gestion

Pour les périodes terminées le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et le 25 juin 2016

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

## SITUATION DE TRÉSORERIE

Le tableau suivant présente les flux de trésorerie pour les deuxièmes trimestres et les périodes de 26 semaines terminés le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et le 25 juin 2016 :

	13 semaines		26 semaines	
	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016
	\$	\$	\$	\$
Activités d'exploitation	7 363	7 679	12 692	10 671
Activités d'investissement	(4 916)	(7 119)	(15 731)	(23 888)
Activités de financement	(1 703)	(1 245)	1 336	10 099
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	744	(685)	(1 703)	(3 118)
Trésorerie au début	4 147	7 285	6 594	9 718
Trésorerie à la fin	4 891	6 600	4 891	6 600

### Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour les deuxièmes trimestres et les périodes de 26 semaines terminés le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et le 25 juin 2016 se présentent comme suit. Les montants entre parenthèses indiquent l'utilisation de la trésorerie.

	13 semaines		26 semaines	
	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice avant impôts	4 516	5 874	6 718	8 811
Ajustements :				
Amortissement et perte sur cession d'immobilisations	3 374	2 873	6 413	5 672
Amortissement d'avantages incitatifs à la location reportés et variation des loyers différés	(37)	(113)	(103)	(230)
Charge de rémunération à base d'actions	337	149	877	309
Autres	12	13	12	12
Frais financiers	922	992	2 307	1 949
Revenus d'intérêts	(13)	(9)	(19)	(19)
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, avant les impôts payés et la variation des éléments du fonds de roulement	9 111	9 779	16 205	16 504
Impôts payés	(663)	(1 522)	(2 381)	(4 240)
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, avant la variation des éléments du fonds de roulement	8 448	8 257	13 824	12 264
Variation des éléments du fonds de roulement	(1 085)	(578)	(1 132)	(1 593)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>	<b>7 363</b>	<b>7 679</b>	<b>12 692</b>	<b>10 671</b>

Le tableau ci-dessus montre que les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont diminué au cours du deuxième trimestre de 2017 comparativement à celui de 2016. Cette diminution est principalement causée par une baisse du bénéfice avant impôts en raison des frais liés aux acquisitions considérablement plus élevés ainsi que d'autres coûts non comparables encourus durant le trimestre, de la variation des éléments du fonds de roulement et partiellement compensée par la baisse des impôts payés.

Pour la période de 26 semaines terminée le 1<sup>er</sup> juillet 2017, le flux trésorerie provenant des activités d'exploitation a augmenté principalement à cause de la baisse considérable des impôts payés ainsi que la diminution des liquidités utilisées pour les éléments hors caisse du fonds de roulement, ce qui compense pour la baisse du bénéfice avant impôts.

# Rapport de gestion

Pour les périodes terminées le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et le 25 juin 2016

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	
	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	7 363	7 679	12 692	10 671
Impôts payés	663	1 522	2 381	4 240
Variation des éléments du fonds de roulement	1 085	578	1 132	1 593
Frais connexes aux acquisitions d'entreprises	1 365	503	2 058	840
Autres coûts non comparables	305		305	
<b>Flux de trésorerie ajustés provenant des activités d'exploitation</b>	<b>10 781</b>	<b>10 282</b>	<b>18 568</b>	<b>17 344</b>

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ne sont pas une mesure normalisée selon les IFRS et ne peuvent être comparés à des mesures similaires utilisées par d'autres entreprises. Vision New Look croit cette communication fournit de l'information utile car elle permet la comparaison des flux de trésorerie nets excluant les frais connexes aux acquisitions et les autres coûts non comparables, lesquels peuvent varier de manière importante d'un trimestre à l'autre. Les investisseurs doivent être conscients que les flux de trésorerie ajustés provenant des activités d'exploitation ne doivent pas être interprétés comme une alternative aux flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation qui sont déterminés conformément aux IFRS.

Le tableau ci-dessus montre que la tendance des flux de trésorerie est à la hausse pour le deuxième trimestre et la période de 26 semaines alors que les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont été ajustés pour exclure l'incidence monétaire des impôts payés, les variations des éléments du fonds de roulement, les frais connexes aux acquisitions ainsi que les autres coûts non comparables. Pour le trimestre, les flux de trésorerie ajustés ont augmenté de 499 000 \$ et de 1,2 million \$ pour la période cumulative.

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	
	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016
	\$	\$	\$	\$
Débiteurs	(284)	(500)	359	(899)
Stocks	(1 441)	(784)	(2 239)	(1 408)
Frais payés d'avance	1 106	16	(1 374)	(278)
Comptes fournisseurs, frais courus et provisions	(466)	690	2 122	992
<b>Utilisation de la trésorerie</b>	<b>(1 085)</b>	<b>(578)</b>	<b>(1 132)</b>	<b>(1 593)</b>

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

L'augmentation de l'utilisation de la trésorerie dédiée aux stocks résulte du besoin de maintenir les niveaux des stocks des bannières afin de soutenir les ventes plus élevées générées par les magasins acquis et par la croissance des magasins existants.

L'écart dans l'afflux de liquidité durant le trimestre et l'utilisation de trésorerie au cours des 26 premières semaines de l'exercice provenant des frais payés d'avance est principalement lié à la date de fin du trimestre par rapport aux paiements mensuels des frais d'occupation pour le réseau des magasins de la société.

Au deuxième trimestre, la hausse de l'utilisation de la trésorerie provenant des comptes fournisseurs, des frais courus et des provisions est dû au moment de la fin du trimestre comparativement au paiement des salaires des employés. L'augmentation cumulative de la trésorerie générée par ces éléments est en lien avec les écarts temporaires de paiement des fournisseurs et des employés.

# Rapport de gestion

Pour les périodes terminées le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et le 25 juin 2016  
Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, à l'exception des actions et des montants par action

## Activités d'investissement

Les flux de trésorerie et contreparties hors trésorerie liés aux activités d'investissement pour les deuxièmes trimestres et les périodes de 26 semaines terminés le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et le 25 juin 2016 sont les suivants. Les montants entre parenthèses représentent l'utilisation de trésorerie.

	13 semaines		26 semaines	
	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016
	\$	\$	\$	\$
Acquisitions d'entreprises	(617)	(4 713)	(7 256)	(20 498)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(3 575)	(2 047)	(7 623)	(2 945)
Acquisitions d'autres actifs incorporels	(679)	(307)	(796)	(415)
Prêts et avances	6	(34)	26	(7)
Paiement de soldes de prix d'achat	(51)	(18)	(82)	(23)
<b>Trésorerie utilisée dans les activités d'investissement</b>	<b>(4 916)</b>	<b>(7 119)</b>	<b>(15 731)</b>	<b>(23 888)</b>
Trésorerie non utilisée dans les dépenses en immobilisations	6	(34)	26	(7)
<b>Trésorerie utilisée dans les dépenses en immobilisations</b>	<b>(4 922)</b>	<b>(7 085)</b>	<b>(15 757)</b>	<b>(23 881)</b>
Autres contreparties				(1 329)
Soldes à payer	(275)	(528)	(430)	(1 343)
Solde payé pour acquisitions d'entreprises et acquisitions d'actifs à long terme d'un trimestre précédent	824	(22)	1 689	23
<b>Dépenses en immobilisations<sup>(a)</sup></b>	<b>(4 373)</b>	<b>(7 635)</b>	<b>(14 498)</b>	<b>(26 530)</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

En 2017, le groupe a fait l'acquisition de 6 magasins, situés à Toronto, Vancouver et au Nouveau-Brunswick, pour un total de 6,4 millions \$, incluant des paiements en trésorerie de 6,2 millions \$.

### Achat d'immobilisations corporelles et incorporelles

Les investissements en immobilisations corporelles et en actifs incorporels faits au deuxième trimestre de 2017 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 d'optiques et de logiciels sophistiqués visant à améliorer l'efficacité opérationnelle et de gestion.

# Rapport de gestion

Pour les périodes terminées le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et le 25 juin 2016

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

## Activités de financement

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement pour les deuxièmes trimestres et les périodes de 26 semaines terminés le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et le 25 juin 2016 sont les suivants. Les montants entre parenthèses représentent l'utilisation de trésorerie.

	13 semaines		26 semaines	
	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016
	\$	\$	\$	\$
Variation des emprunts sur la facilité de crédit renouvelable	2 868	2 600	10 986	17 900
Remboursement sur les emprunts à même la facilité de crédit à terme pour acquisitions	(1 500)	(1 324)	(3 750)	(2 654)
Dividendes payés, nets des dividendes réinvestis en actions	(1 775)	(1 741)	(3 507)	(3 463)
Intérêts et frais financiers payés	(1 296)	(928)	(2 393)	(1 848)
Encaissement lors de l'exercice d'options		148		164
<b>Flux de trésorerie lié aux activités de financement</b>	<b>(1 703)</b>	<b>(1 245)</b>	<b>1 336</b>	<b>10 099</b>

### *Emprunts sur la facilité de crédit renouvelable*

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 remboursés 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 dans chacun des deux premiers trimestres de 2017 et 2016. 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 et frais financiers 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 2017.

## RESSOURCES EN CAPITAL

### Facilités de crédit et la dette subordonnée

Les facilités de crédit telles que modifiées au dernier trimestre de 2016 sont les suivantes :

- Un crédit renouvelable d'un montant maximal de 50 millions \$ (22,8 millions \$ utilisés au 1<sup>er</sup> juillet 2017 et 11,8 millions \$ utilisés à la fin de 2016) pour financer les opérations courantes, les dépenses en immobilisations et les acquisitions d'entreprises. L'utilisation de ce crédit est comptabilisée comme dette à long terme car aucun remboursement n'est exigé avant le 25 novembre 2020 en autant que certains ratios financiers, semblables aux balises financières décrites à la rubrique suivante, sont respectés.
- Un crédit à terme pour acquisitions de 60 millions \$, lequel a été utilisé pour financer les acquisitions d'entreprises. Les paiements annuels sur le crédit à terme pour acquisitions représentent 6 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 en 2017. Le solde actuel de la dette est de 56,3 millions \$ et tout solde sera remboursable le 25 novembre 2020.

# Rapport de gestion

Pour les périodes terminées le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et le 25 juin 2016

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

La dette subordonnée telle qu'amendée au dernier trimestre de 2016 est la suivante:

- Une dette subordonnée de 15 millions \$ (15 millions \$ au 1<sup>er</sup> juillet 2017 et à la fin de 2016) pour financer les opérations courantes et pour des fins d'investissement y compris le financement des dépenses en immobilisations et les acquisitions.
- Après l'amendement signé le 25 novembre 2016, le taux d'intérêt applicable est passé de 8 % à 6,75 % à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017.

Au 1<sup>er</sup> juillet 2017, les facilités de crédit et la dette subordonnée utilisées et disponibles étaient comme suit :

	\$
<b>Facilité de crédit renouvelable</b>	
Crédit accordé	50 000
Crédit utilisé au 1 <sup>er</sup> juillet 2017	22 800
Solde disponible au 1 <sup>er</sup> juillet 2017	27 200
<b>Facilité de crédit à terme pour acquisitions</b>	
Crédit accordé	60 000
Crédit utilisé au 1 <sup>er</sup> juillet 2017	56 250
<b>Dette subordonnée</b>	
Crédit accordé	15 000
Crédit utilisé au 1 <sup>er</sup> juillet 2017	15 000

La société avait également 4,9 millions \$ en trésorerie à la fin du deuxième trimestre, comprenant un montant de 481 500 \$ 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.

Vision New Look a conclu une entente permettant d'amender les termes de la facilité de crédit suivant la finalisation de l'acquisition d'Iris. Selon les termes révisés, la facilité de crédit à terme pour acquisitions augmentera de 38,75 millions \$ et la date d'échéance s'étendra à quatre ans après la finalisation de l'acquisition. De plus, la société a conclu une entente indépendante pour l'obtention d'une facilité non garantie de 35 millions \$ à la finalisation de l'acquisition.

## 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	1 <sup>er</sup> juillet 2017	31 décembre 2016
Dette nette <sup>(a)</sup> / BAIIA ajusté <sup>(b)</sup>	Maximum de 3,00	2,40	2,19
Dette nette ajustée <sup>(c)</sup> / BAIIL <sup>(d)</sup>	Maximum de 4,50	4,08	3,94
Ratio de couverture des frais fixes <sup>(e)</sup>	Minimum de 1,10	1,32	1,34

- 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. Au besoin, des données pro forma sont incluses.



# Rapport de gestion

Pour les périodes terminées le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et le 25 juin 2016

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

- e) Le ratio de couverture des frais fixes est défini, pour une période de quatre trimestres, comme étant le ratio (i) du BAIIA ajusté pour inclure la rémunération à base d'actions, les frais connexes aux acquisitions et les autres coûts non comparables 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. De plus, ce calcul permet des ajustements au BAIIA pour normaliser les dividendes et impôts payés.

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 principalement attribuable aux acquisitions faites depuis de début de 2017. Cependant, les ratios 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 ordinaire de catégorie A dans chacun des deux premiers trimestres de 2017 et de 2016. 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 10 août 2017, Vision New Look a déclaré un dividende de 0,15 \$ par action ordinaire de catégorie A à être versés le 30 septembre 2017 aux actionnaires inscrits au 23 septembre 2017. 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 à ce jour en 2017 sont les suivantes:

Date d'émission	Nombre d'actions émises	Prix d'émission par action	Total
		\$	\$
30 mars 2017	12,002	25,43 \$	305 \$
30 juin 2017	10,527	29,20 \$	307 \$
Montant total	22,529	27,19 \$	613 \$

## ACTIONS ET OPTIONS EN CIRCULATION

Au 30 juillet 2017, Vision New Look avait 13 624 123 actions ordinaires de catégorie A en circulation, lesquelles étaient les seules actions en circulation. Ce nombre comprend les transactions suivantes faites depuis la fin de l'exercice de 2016 jusqu'au 30 juillet 2017.

- 22 114 actions émises à la suite de l'exercice de 31 725 options selon le mode d'exercice sans décaissement à un coût moyen de 8,98 \$ par action;
- 22 529 actions émises dans le cadre du régime de réinvestissement des dividendes.

Au 30 juillet 2017, il y avait 1 153 500 options en circulation pour l'achat du même nombre d'actions ordinaires de catégorie A de

# Rapport de gestion

Pour les périodes terminées le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et le 25 juin 2016

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

Vision New Look à un prix d'exercice moyen pondéré de 23,37 \$. 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 juillet 2017, le solde des actions réservées par la Bourse de Toronto pour l'exercice d'options était de 1 404 540.

## 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 - tel que défini 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 de Vision New Look 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.

Les changements apportés au CIIF au cours de la période allant du 2 avril 2017 au 1<sup>er</sup> juillet 2017 comprennent l'amélioration continue des procédures de consolidation de l'information financière de la division corporative et des unités d'exploitation. À part cela, 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 :

- Finaliser l'acquisition d'Iris ainsi que son intégration. L'acquisition est prévue d'être complétée pour le 1<sup>er</sup> octobre 2017 ou vers cette date;
- Réussir l'intégration des 6 magasins acquis au premier trimestre de 2017;
- 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 ne 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 2017 et au-delà.

# Rapport de gestion

Pour les périodes terminées le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et le 25 juin 2016

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

## 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 10 août 2017



# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

---

Deuxième trimestre terminé le 1<sup>er</sup> juillet 2017

# États consolidés du bénéfice net et du résultat global

Pour les périodes terminées le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et le 25 juin 2016  
Non audités - En milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action

	13 semaines		26 semaines	
	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016
	\$	\$	\$	\$
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>55 389</b>	<b>50 506</b>	<b>106 432</b>	<b>95 096</b>
Matériaux utilisés	12 536	11 129	23 800	20 820
Rémunération du personnel (note 3.1)	18 193	16 204	36 433	31 539
Autres frais d'exploitation (note 3.2)	15 861	13 443	30 780	26 324
<b>Bénéfice avant amortissements, perte sur la cession d'immobilisations et frais financiers</b>	<b>8 799</b>	<b>9 730</b>	<b>15 419</b>	<b>16 413</b>
Amortissements et perte sur la cession d'immobilisations (note 3.3)	3 374	2 873	6 413	5 672
Frais financiers, après revenus d'intérêts (note 4)	909	983	2 288	1 930
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>4 516</b>	<b>5 874</b>	<b>6 718</b>	<b>8 811</b>
Impôts				
Exigibles	2 137	1 739	3 226	2 867
Différés	(265)	19	(464)	(37)
Total des impôts	1 872	1 758	2 762	2 830
<b>Bénéfice net et résultat global</b>	<b>2 644</b>	<b>4 116</b>	<b>3 956</b>	<b>5 981</b>
Bénéfice net et résultat global attribués aux :				
Participations ne donnant pas le contrôle	19	23	47	48
Actionnaires de Vision New Look	2 625	4 093	3 909	5 933
	<b>2 644</b>	<b>4 116</b>	<b>3 956</b>	<b>5 981</b>
Bénéfice net par action (note 5)				
De base	0,19	0,30	0,29	0,44
Dilué	0,19	0,30	0,28	0,43

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

# Tableaux consolidés des flux de trésorerie

Pour les périodes terminées le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et le 25 juin 2016  
Non audités - En milliers de dollars canadiens

	13 semaines		26 semaines	
	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016
	\$	\$	\$	\$
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>				
Bénéfice avant impôts	4 516	5 874	6 718	8 811
Ajustements :				
Amortissements et perte sur la cession (note 3.3)	3 374	2 873	6 413	5 672
Amortissement des avantages incitatifs à la location différés et variation des loyers différés	(37)	(113)	(103)	(230)
Rémunération à base d'actions	337	149	877	309
Autres	12	13	12	12
Frais financiers (note 4)	922	992	2 307	1 949
Revenus d'intérêts (note 4)	(13)	(9)	(19)	(19)
Impôts payés	(663)	(1 522)	(2 381)	(4 240)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la variation des éléments du fonds de roulement</b>	<b>8 448</b>	<b>8 257</b>	<b>13 824</b>	<b>12 264</b>
Variations des éléments du fonds de roulement (note 6)	(1 085)	(578)	(1 132)	(1 593)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>7 363</b>	<b>7 679</b>	<b>12 692</b>	<b>10 671</b>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				
Acquisitions d'entreprises (note 7)	(617)	(4 713)	(7 256)	(20 498)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(3 575)	(2 047)	(7 623)	(2 945)
Acquisitions d'autres actifs incorporels	(679)	(307)	(796)	(415)
Prêts et avances	6	(34)	26	(7)
Paiement de soldes de prix d'achat	(51)	(18)	(82)	(23)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(4 916)</b>	<b>(7 119)</b>	<b>(15 731)</b>	<b>(23 888)</b>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				
Variation des emprunts sur le crédit renouvelable	2 868	2 600	10 986	17 900
Remboursements sur les emprunts à même la facilité de crédit à terme pour acquisitions	(1 500)	(1 324)	(3 750)	(2 654)
Dividendes payés, nets des dividendes réinvestis	(1 775)	(1 741)	(3 507)	(3 463)
Intérêts et frais financiers payés	(1 296)	(928)	(2 393)	(1 848)
Encaissement lors de l'exercice d'options d'achat d'actions		148		164
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(1 703)</b>	<b>(1 245)</b>	<b>1 336</b>	<b>10 099</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	744	(685)	(1 703)	(3 118)
Trésorerie au début	4 147	7 285	6 594	9 718
<b>Trésorerie à la fin</b>	<b>4 891</b>	<b>6 600</b>	<b>4 891</b>	<b>6 600</b>

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



# Bilans consolidés

Non audités - En milliers de dollars canadiens

	1 <sup>er</sup> juillet 2017	31 décembre 2016
	\$	\$
<b>ACTIFS</b>		
<b>Actifs à court terme</b>		
Trésorerie	4 891	6 594
Débiteurs	2 945	3 448
Prêts et avances	324	343
Stocks	21 837	17 966
Frais payés d'avance	2 291	825
<b>Total des actifs à court terme</b>	<b>32 288</b>	<b>29 176</b>
Prêts et avances	611	603
Immobilisations corporelles	47 933	44 561
Goodwill	70 479	67 478
Autres actifs incorporels	52 047	50 998
<b>Total des actifs</b>	<b>203 358</b>	<b>192 816</b>
<b>PASSIFS</b>		
<b>Passifs à court terme</b>		
Créditeurs, frais courus et provisions	25 292	23 099
Impôts à payer	938	231
Versements sur la dette à long terme (note 8)	5 789	7 078
<b>Total des passifs à court terme</b>	<b>32 019</b>	<b>30 408</b>
Dette à long terme (note 8)	88 042	79 888
Autres passifs à long terme	1 814	1 965
Passifs d'impôt différé	8 413	8 824
<b>Total des passifs</b>	<b>130 288</b>	<b>121 085</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Actions ordinaires de catégorie A	64 751	64 098
Surplus d'apport	3 685	2 836
Bénéfices non distribués	3 884	4 054
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Vision New Look</b>	<b>72 320</b>	<b>70 988</b>
Participation ne donnant pas le contrôle	750	743
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>73 070</b>	<b>71 731</b>
<b>Total des passifs et capitaux propres</b>	<b>203 358</b>	<b>192 816</b>

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

# États consolidés des variations des capitaux propres

Pour les périodes terminées le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et le 25 juin 2016  
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 31 décembre 2016	13 579 077	64 098	2 836	4 054	70 988	743	71 731
Bénéfice net				3 909	3 909	47	3 956
Rémunération à base d'actions			877		877		877
Actions émises par Vision New Look :							
Selon le mode sans décaissement	22 114	28	(28)		—		—
Dans le cadre du régime de réinvestissement de dividendes	22 529	613			613		613
En paiement de services	403	12			12		12
Dividendes déclarés				(4 079)	(4 079)	(40)	(4 119)
<b>Solde au 1<sup>er</sup> juillet 2017</b>	<b>13 624 123</b>	<b>64 751</b>	<b>3 685</b>	<b>3 884</b>	<b>72 320</b>	<b>750</b>	<b>73 070</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 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 encaissement	59,197						
Actions émises 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>

Au 1<sup>er</sup> juillet 2017 et au 25 juin 2016, la valeur comptable des actions ordinaires de catégorie A était nette de 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

Pour les périodes terminées le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et le 25 juin 2016

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 31 décembre 2016. Ils ont été approuvés par le conseil d'administration le 10 août 2017.

### 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 31 décembre 2016.

### 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 et décembre, à l'exception des deux premiers trimestres de 2017 qui se terminent le premier samedi d'avril et de juillet. 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	
	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016
	\$	\$	\$	\$
<b>3.1 Rémunération du personnel</b>				
Salaires et charges sociales	17 856	16 055	35 556	31 230
Rémunération à base d'actions	337	149	877	309
	<b>18 193</b>	<b>16 204</b>	<b>36 433</b>	<b>31 539</b>
<b>3.2 Montants inclus dans les autres frais d'exploitation</b>				
Frais connexes aux acquisitions d'entreprises	1 365	503	2 058	840
<b>3.3 Amortissements et perte sur la cession d'actifs</b>				
Amortissement des immobilisations corporelles, après amortissement des crédits d'impôts différés pour investissement	2 248	1 977	4 371	3 862
Amortissement des autres actifs incorporels	1 085	886	2 001	1 773
Perte de valeur et perte sur la cession d'actifs à long terme	41	10	41	37
	<b>3 374</b>	<b>2 873</b>	<b>6 413</b>	<b>5 672</b>

# Notes aux états financiers consolidés

Pour les périodes terminées le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et le 25 juin 2016

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'INTÉRÊTS

	13 semaines		26 semaines	
	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur la dette à long terme	324	487	830	964
Autres intérêts	28	5	28	24
Charge totale d'intérêts	352	492	858	988
Amortissement des frais différés liés à l'émission de dette	838	578	1 478	1 079
Variation de la juste valeur du swap de taux d'intérêt	(336)	(96)	(161)	(168)
Autres frais financiers	68	18	132	50
Frais financiers	922	992	2 307	1 949
Revenus d'intérêts	13	9	19	19
Frais financiers, après revenus d'intérêts	909	983	2 288	1 930

## 5. BÉNÉFICE NET PAR ACTION

	13 semaines		26 semaines	
	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de Vision New Look	2 625\$	4 093 \$	3 909 \$	5 933 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé dans le calcul du bénéfice de base par action	13 601 967	13 534 371	13 590 588	13 497 758
Effet dilutif des options sur actions	283 532	326 474	286 375	333 462
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par action	13 885 499	13 860 845	13 876 963	13 831 220
Bénéfice net par action				
De base	0,19\$	0,30 \$	0,29 \$	0,44 \$
Dilué	0,19\$	0,30 \$	0,28 \$	0,43 \$
Options hors du cours pour l'achat d'actions de Vision New Look pour la période <sup>(a)</sup>	691 500	45 000	691 500	659 000

- a) Les options hors du cours pour l'achat d'actions 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.

# Notes aux états financiers consolidés

Pour les périodes terminées le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et le 25 juin 2016

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

## 6. INFORMATION SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

### 6.1 Variations des éléments du fonds de roulement

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

	13 semaines		26 semaines	
	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016	1 <sup>er</sup> juillet 2017	25 juin 2016
	\$	\$	\$	\$
Débiteurs	(284)	(500)	359	(899)
Stocks	(1 441)	(784)	(2 239)	(1 408)
Frais payés d'avance	1 106	16	(1 374)	(278)
Créditeurs, frais courus et provisions	(466)	690	2 122	992
Utilisation de trésorerie	(1 085)	(578)	(1 132)	(1 593)

## 7. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

### 7.1 Acquisitions en 2017

En 2017, le groupe a fait l'acquisition de 6 magasins : trois à Toronto, deux à Vancouver et un au Nouveau-Brunswick. Les acquisitions ont été faites en vue de renforcer la position du groupe dans l'industrie de l'optique au Canada. La répartition des prix d'achat combinés a été établie comme suit :

Valeurs comptables des actifs identifiables	\$
Fonds de roulement net	1 065
Immobilisations corporelles	875
Actifs incorporels	2 300
Passifs d'impôt différé	(185)
<b>Actifs nets identifiables</b>	<b>4 055</b>
<b>Goodwill<sup>(a)</sup></b>	<b>2 332</b>
<b>Total des actifs nets acquis</b>	<b>6 387</b>
Paiement en trésorerie <sup>(b)</sup>	6 232
Soldes à payer <sup>(c)</sup>	155
<b>Contrepartie totale</b>	<b>6 387</b>

Cette répartition 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. La direction estime que 2,1 millions \$ du goodwill sont amortissables aux fins fiscales.
- Approximativement 454 000 \$ ont été versés dans un compte tiers bloqué, lequel n'est accessible conjointement que par Vision New Look et le vendeur.
- Les soldes à payer sont garantis par des comptes bancaires à usage restreint pour les mêmes montants.

Depuis leur date d'acquisition jusqu'au 1<sup>er</sup> juillet 2017, les magasins acquis ont généré un chiffre d'affaires de 2,3 millions \$. Compte tenu des nombreuses fins d'exercice et systèmes comptables des entreprises acquises, il n'était pas pratique de déterminer le résultat pro forma du chiffre d'affaires et du bénéfice net du groupe comme si les acquisitions avaient eu lieu en début d'exercice.

La contrepartie payée en espèces a été financée par les facilités de crédit.

# Notes aux états financiers consolidés

Pour les périodes terminées le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et le 25 juin 2016

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

## 7.2 Acquisitions en 2016

En 2016, le groupe a fait l'acquisition de 32 magasins situés dans le sud-ouest de l'Ontario, à Montréal, au Nouveau-Brunswick et en Colombie-Britannique. Les acquisitions ont été faites en vue de renforcer la position du groupe dans l'industrie de l'optique au Canada. La presque totalité des magasins acquis ont été convertis, ou sont en voie d'être convertis, soit à la bannière Vogue Optical, la bannière Greiche & Scaff ou la bannière Lunetterie New Look.

Au 31 décembre 2016, la répartition des prix d'achat combinés était sujette à changement et le demeurera jusqu'au 12 décembre 2017. À noter que la révision qui en découle se rapporte aux acquisitions comprises dans la période de temps allouée pour la réévaluation des justes valeurs.

Valeurs comptables des actifs identifiables	Révisées 1 <sup>er</sup> juillet 2017	Initiales 31 décembre 2016
	\$	\$
Fond de roulement net	985	840
Immobilisations corporelles	3 837	4 219
Actifs incorporels	11 435	11 481
Passifs à long terme	(184)	(184)
Passifs d'impôt différé	(1 538)	(1 669)
<b>Actifs nets identifiables</b>	<b>14 535</b>	<b>14 687</b>
<b>Goodwill<sup>(a)</sup></b>	<b>16 313</b>	<b>15 644</b>
<b>Total des actifs nets acquis</b>	<b>30 848</b>	<b>30 331</b>
Paiement en trésorerie	29 193	28 169
Solde à payer <sup>(b)</sup>	327	833
31 604 actions de Vision New Look	900	900
Parts ne donnant pas le contrôle <sup>(c)</sup>	429	429
<b>Contrepartie totale</b>	<b>30 848</b>	<b>30 331</b>

- Le goodwill est attribué au personnel, à la localisation des magasins, aux relations avec des optométristes, au savoir-faire ainsi qu'aux synergies attendues du regroupement des activités de l'entreprise acquise avec celles du groupe. La direction estime qu'environ 8,9 million \$ du goodwill acquis sera amortissable aux fins des impôts.
- Les soldes à payer incluent des retenues de garantie, garantis par des comptes bancaires à usage restreint.
- 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.

Depuis leur date d'acquisition jusqu'au 31 décembre 2016, les magasins acquis ont généré un chiffre d'affaires de 14 million \$. Compte tenu des nombreuses fins d'exercice et systèmes comptables des entreprises acquises, il n'était pas pratique de déterminer le résultat pro forma du chiffre d'affaires et du bénéfice net du groupe comme si les acquisitions avaient eu lieu en début d'exercice.

La contrepartie payée en espèces a été financée par les facilités de crédit.

# Notes aux états financiers consolidés

Pour les périodes terminées le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et le 25 juin 2016

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

	1 <sup>er</sup> juillet 2017	31 décembre 2016
	\$	\$
Acceptations bancaires à même la facilité de crédit renouvelable, taux effectif de 3,91 % (3,39 % au 31 décembre 2016)	18 900	6 600
Prêt basé sur le taux préférentiel à même la facilité de crédit renouvelable, taux effectif de 4,45 % (4,075 % au 31 décembre 2016)	3 900	5 214
Acceptations bancaires à même la facilité de crédit à terme pour acquisitions, taux effectif de 3,91 % (3,39 % au 31 décembre 2016) <sup>(a)</sup>	56 100	58 400
Prêt basé sur le taux préférentiel à même la facilité de crédit à terme pour acquisitions, taux effectif de 4,45 % (4,075 % au 31 décembre 2016)	150	1 600
Dettes subordonnées auprès d'une société de développement de capital, remboursable à l'échéance en 2018, taux nominal de 6,75 % <sup>(b)</sup> (8 % au 31 décembre 2016) <sup>(a)</sup>	15 000	15 000
Soldes de prix d'achat, à intérêts variant de 0% à 5%, garantis par des dépôts totalisant 482 \$, remboursements prévus jusqu'en 2018 <sup>(c)</sup>	877	1 223
Autres	307	380
Total de la dette	95 234	88 416
Frais différés liés à l'émission de dette <sup>(a)</sup>	(1 403)	(1 450)
	93 831	86 967
Versements exigibles à moins d'un an	5 789	7 078
	<b>88 042</b>	<b>79 888</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'intérêts effectif.
- b) Le 25 novembre 2016, Vision New Look et la société de développement de capital ont modifié l'entente sur la dette subordonnée de façon à réduire le taux d'intérêt à 6,75 %, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017.
- c) Les dépôts sont inclus dans la trésorerie au bilan.

## 9. DIVIDENDES

Vision New Look a déclaré des dividendes trimestriels totalisant 0,15 \$ par action ordinaire de catégorie A pour chacun des premiers trimestres de 2017 et de 2016.

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 2017 totalisent 613 000 \$ (593 000 \$ en 2016). 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

Pour les périodes terminées le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et le 25 juin 2016

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 a été comme suit :

	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré \$
Options en circulation		
Au 31 décembre 2016	1 230 225	23,28
Exercées	31 725	8,98
Annulées	45 000	30,97
1 <sup>er</sup> juillet 2017	1 153 500	23,37

Les options exercées en 2017 comprennent 31 725 options dont la valeur intrinsèque a été réglée par l'émission de 22 114 actions conformément au mode d'exercice sans décaissement.

## 11. ENGAGEMENT POUR L'ACQUISITION D'IRIS, LE GROUPE VISUEL (1990) INC. ET LE FINANCEMENT S'Y RAPPORTANT

Le 30 juin 2017, Vision New Look a conclu une entente définitive pour l'acquisition de toutes les actions émises et en circulation de la société Iris, le groupe visuel (1990) Inc. (« Iris »). Iris s'est développée grâce à des optométristes pour devenir un détaillant de premier plan dans les soins de la vue au Canada, avec un réseau comptant 150 boutiques, dont 53 corporatifs, 77 partenariats et 20 franchises. La bannière Iris est reconnue à l'échelle nationale avec ses boutiques se trouvant au Québec (82), en Colombie-Britannique (36), en Alberta (16) en Ontario (15) et au Nouveau-Brunswick (1).

L'acquisition finale est prévue d'être complétée pour le 1<sup>er</sup> octobre 2017 ou vers cette date. Le prix d'achat pour les actions d'Iris est de 120 millions \$ sur une base sans endettement et est sujet aux ajustements de prix usuels. Vision New Look a conclu diverses ententes de financement pour financer l'acquisition, incluant:

- Une augmentation de 38,75 millions \$ de son crédit bancaire à terme garanti qui atteint maintenant 95 millions \$. L'entente actuelle sera amendée ultérieurement pour étendre l'échéance des facilités à terme et des facilités renouvelables à quatre ans à partir de la date d'acquisition.
- Une entente pour une dette non garantie de 35 millions \$.
- Un placement privé de 50 millions \$ pour l'émission de 1 616 000 reçus de souscription à un prix unitaire de 30,94 \$. Chaque reçu de souscription nouvellement émis permettra au porteur de recevoir, sous réserve de certaines conditions et sans déboursé additionnel, une action ordinaire de catégorie A de Vision New Look.

Le total des frais de restructuration et des coûts de transaction liés au financement de l'acquisition est estimé à 3 millions \$.

## 12. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

### 12.1 Dividendes

Le 10 août 2017, le conseil d'administration a déclaré un dividende de 0,15 \$ par action ordinaire de catégorie A aux actionnaires inscrits le 23 septembre 2017. Le dividende sera payable le 30 septembre 2017 et aucun passif n'a été enregistré à cet égard dans les états financiers du deuxième trimestre de 2017.



# Notes aux états financiers consolidés

Pour les périodes terminées le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et le 25 juin 2016

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

## 12.2 Placement privé de reçus de souscription

Le 18 juillet 2017, Vision New Look a finalisé son placement privé de reçus de souscription pour un produit brut de 50 millions \$. La société a l'intention d'utiliser le produit net du placement ainsi que les fonds provenant des facilités de crédit pour financer l'acquisition de toutes les actions d'Iris, émises et en circulation. L'acquisition finale est prévue pour le 1<sup>er</sup> octobre 2017 ou vers cette date, sujette aux conditions de clôture habituelles. Le produit provenant du placement sera entiercé en attendant la finalisation de l'acquisition.

En supposant que les reçus de souscription soient toujours en circulation en date du 10 août 2017 et soient par la suite échangés contre des actions ordinaires de catégorie A, les porteurs auront, suite à ces échanges, le droit de recevoir un paiement en espèces équivalent aux dividendes totalisant 0,15 \$ par action ordinaire de catégorie A de Vision New Look, à payer le 30 septembre 2017 aux porteurs inscrits en date du 23 septembre 2017.



**NEWLOOK**  
lunetterie



**Vogue Optical** POLITIQUE DE 2<sup>e</sup> PAIRE GRATUITE



**greiche & scaff**  
professionnels de la vue

Deuxième trimestre terminé le 1<sup>er</sup> juillet 2017







# RAPPORT TRIMESTRIEL

Deuxième trimestre terminé le 1<sup>er</sup> juillet 2017

## 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.

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.

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 24 HEURES  
GRATUITE

**greiche & scaff**  
professionnels de la vue

En date du 30 juillet, Groupe Vision New Look inc. avait 13 624 123 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 227 succursales principalement sous les bannières Lunetterie New Look, Vogue Optical et Greiche & Scaff ainsi que des laboratoires à la fine pointe de la technologie.