



RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Période de 12 semaines se terminant le 23 décembre 2006

FAITS SAILLANTS

- Augmentation de 44,4 % du bénéfice net ajusté à 71,6 millions \$
- Augmentation de 44,2 % du bénéfice net dilué par action ajusté à 0,62 \$
- Chiffre d'affaires de 2 515 millions \$
- Réalisation de 19 millions \$ de synergies



Message aux actionnaires

Il me fait plaisir de vous transmettre le rapport de notre premier trimestre de l'exercice 2007 terminé le 23 décembre 2006.

Nous avons réalisé au premier trimestre un bénéfice net de 67,9 millions \$ comparativement à 32 millions \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une augmentation de 112,2 %. Notre bénéfice net dilué par action a été de 0,58 \$ comparativement à 0,28 \$ l'an dernier, en hausse de 107,1 %.

En excluant les éléments non récurrents enregistrés au premier trimestre de 2007 ainsi qu'au trimestre correspondant de 2006, le bénéfice net ajusté du premier trimestre de 2007 aurait été de 71,6 millions \$, soit une augmentation de 44,4 %, et le bénéfice net dilué par action ajusté aurait été de 0,62 \$, soit une augmentation de 44,2 %. Ces éléments non récurrents sont des charges d'intégration et de rationalisation de 5,6 millions \$ avant impôts pour le premier trimestre de 2007 et de 18,3 millions \$ avant impôts pour le trimestre correspondant de 2006, ainsi qu'une charge d'impôts supplémentaire de 5,3 millions pour le premier trimestre de 2006.

Nous poursuivons notre plan d'intégration et de rationalisation lié à l'acquisition de A&P Canada. Nous avons, au cours du premier trimestre, implanté nos systèmes informatiques dans notre principal entrepôt d'épicerie en Ontario. Nous avons également réalisé des synergies de 19 millions \$ au premier trimestre de 2007 comparativement à 7,9 millions \$ au trimestre correspondant de 2006.

Le chiffre d'affaires de la Société a été de 2 515 millions \$ au premier trimestre. En excluant la baisse des ventes de produits de tabac et la perte de ventes liée à la disposition au quatrième trimestre de 2006 d'une participation dans un grossiste en alimentation, l'augmentation du chiffre d'affaires aurait été de 2,8 %.

Notre situation financière à la fin du premier trimestre de l'exercice 2007 était très saine. Nous avons de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 124,1 millions \$, une marge de crédit autorisée non utilisée de 400 millions \$ et notre ratio d'endettement (dette à long terme/capital total) était de 38,5 %.

Le conseil d'administration a déclaré, le 22 janvier 2007, un dividende trimestriel de 0,115 \$ par action, soit une hausse de 9,5 % par rapport au dividende déclaré au même trimestre de l'année précédente.

L'avancement de notre plan d'intégration et de rationalisation lié à l'acquisition de A&P Canada ainsi que la réalisation de nos synergies sont deux priorités pour l'année en cours. Nous allons, au cours des prochains trimestres, compléter l'implantation de nos systèmes informatiques à l'ensemble des opérations de A&P Canada et sommes confiants d'atteindre notre objectif de 80 millions \$ de synergies en 2007. Nous croyons que METRO est bien positionnée pour poursuivre sa croissance dans le marché alimentaire canadien.



PIERRE H. LESSARD, FCA
Président et chef de la direction
Le 22 janvier 2007

Rapport de gestion

Le rapport de gestion qui suit porte sur la situation financière et les résultats de METRO INC. en date du 23 décembre 2006. Ce rapport doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés et les notes afférentes inclus dans le présent rapport trimestriel ainsi qu'avec les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 30 septembre 2006, les notes et le rapport de gestion afférents présentés dans le rapport annuel 2006 de la Société. Le présent rapport tient compte des informations en date du 12 janvier 2007 à moins d'indication contraire. Des renseignements complémentaires, incluant les lettres d'attestation pour la période intermédiaire terminée le 23 décembre 2006 signées par le président et chef de la direction et le vice-président principal et chef de la direction financière de la Société, sont également disponibles sur le site de SEDAR à l'adresse suivante : www.sedar.com.

Déclarations prospectives

Toute déclaration contenue dans le présent rapport trimestriel qui ne constitue pas un fait historique peut être considérée comme une déclaration prospective. Dans le présent rapport, les verbes « croire », « prévoir », « estimer » et d'autres expressions similaires indiquent en général des déclarations prospectives. Ces déclarations prospectives ne donnent pas de garantie quant à la performance future de METRO INC. et elles supposent des risques connus et inconnus ainsi que des incertitudes pouvant faire en sorte que les perspectives, le rendement ou les résultats réels de METRO INC. soient sensiblement différents du rendement ou des résultats futurs exprimés ou sous-entendus par ces déclarations.

Résultats d'exploitation

Nous avons réalisé, au premier trimestre de 2007, un bénéfice net de 67,9 millions \$ comparativement à 32 millions \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent et un bénéfice net dilué par action de 0,58 \$ comparativement à 0,28 \$ l'an dernier. Des éléments non récurrents ont été enregistrés au premier trimestre de 2007 et au trimestre correspondant de 2006. Ces éléments étaient composés de charges d'intégration et de rationalisation de 5,6 millions \$ avant impôts pour le premier trimestre de 2007 et de 18,3 millions \$ avant impôts pour le trimestre correspondant de 2006, ainsi qu'une charge d'impôts supplémentaire de 5,3 millions \$ pour le premier trimestre de 2006. En excluant tous ces éléments non récurrents, le bénéfice net ajusté⁽¹⁾ du premier trimestre de 2007 aurait été de 71,6 millions \$, soit une augmentation de 44,4 %, et le bénéfice net dilué par action ajusté⁽¹⁾ aurait été de 0,62 \$, soit une augmentation de 44,2 %.

CHIFFRE D'AFFAIRES — Le chiffre d'affaires a diminué de 0,3 % au premier trimestre pour atteindre 2 515 millions \$ comparativement à 2 521,7 millions \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. En excluant la baisse des ventes de produits de tabac et la perte de ventes liée à la disposition au quatrième trimestre de 2006 d'une participation dans un grossiste en alimentation, l'augmentation du chiffre d'affaires aurait été de 2,8 %. La baisse des ventes de tabac a été causée notamment par la décision d'un important fournisseur de tabac de vendre ses produits directement aux détaillants sans l'intermédiaire des grossistes, et ce depuis le début de l'automne 2006.

Une partie de l'augmentation du chiffre d'affaires s'explique par le décalage de la semaine de Noël. En effet, le chiffre d'affaires du premier trimestre de 2007 inclut les ventes de la semaine de Noël, comparativement à l'exercice précédent où les ventes de cette semaine étaient incluses dans le deuxième trimestre de 2006. Cet écart temporel qui a été favorable au premier trimestre de 2007 devrait affecter à la baisse le chiffre d'affaires du deuxième trimestre de 2007 par rapport au trimestre correspondant de 2006. L'augmentation du chiffre d'affaires des magasins comparables a été de 2,3 % et reflète l'inclusion des ventes de la semaine de Noël.

(1) Ce bénéfice est présenté à titre d'information relative. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les PCGR du Canada et ne peut donc être comparé à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés publiques.

CHARGES D'INTÉGRATION ET DE RATIONALISATION — Suite à l'acquisition de A&P Canada, nous avons élaboré un plan d'intégration et de rationalisation de nos activités. Ce plan, construit sur trois principaux axes, soit nos magasins, l'intégration de nos opérations ainsi que l'implantation de nos systèmes informatiques chez A&P Canada, s'est poursuivi au cours du premier trimestre.

En octobre 2006, nous avons implanté, dans notre principal entrepôt d'épicerie en Ontario, nos systèmes d'achat et de distribution de marchandises SAP et EXE ainsi que notre système de gestion de projets de construction de magasins. Nous poursuivons l'implantation de nos systèmes informatiques selon notre échéancier et installerons nos systèmes à tous nos autres entrepôts en Ontario au cours du prochain trimestre.

Ce plan d'intégration et de rationalisation a entraîné des coûts de 28 millions \$ au cours de l'exercice 2006 et nous en prévoyons 27 millions \$ de plus en 2007. Au cours du premier trimestre, nous avons encouru des coûts de 5,6 millions \$.

Charges d'intégration et de rationalisation

(en millions \$)

	Encourues		Prévues	Total
	2007 (12 sem.)	2006		
Magasins	2,2	11,9	1,9	16,0
Intégration d'opérations	1,2	13,9	3,9	19,0
Implantation de systèmes informatiques	2,2	2,2	15,6	20,0
	5,6	28,0	21,4	55,0

BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS, IMPÔTS ET AMORTISSEMENT (BAIIA) ⁽²⁾

Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement pour le premier trimestre a été de 154,6 millions \$ comparativement à 107,7 millions \$ pour le même trimestre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 43,5 %. Le BAIIA du premier trimestre représente un taux de 6,1 % du chiffre d'affaires comparativement à 4,3 % l'an dernier. En excluant les charges d'intégration et de rationalisation de 5,6 millions \$ et de 18,3 millions \$, respectivement pour le premier trimestre de 2007 et celui de 2006, les pourcentages du BAIIA sur le chiffre d'affaires auraient été de 6,4 % et de 5 %.

L'augmentation du BAIIA s'explique principalement par une mise en marché plus efficace, des synergies supplémentaires et une augmentation de la quote-part dans une société satellite.

L'amélioration des résultats provenant d'une mise en marché plus efficace a débuté au deuxième trimestre de 2006 et sera donc moins importante à partir du deuxième trimestre de 2007, lorsqu'elle sera comparée au trimestre correspondant de 2006.

Nous avons réalisé au premier trimestre de 2007 des synergies de 19 millions \$ comparativement à 7,9 millions \$ au premier trimestre de 2006. Nous sommes confiants d'atteindre 80 millions \$ de synergies en 2007.

Notre quote-part dans Alimentation Couche-Tard a été de 8,6 millions \$ comparativement à 6,8 millions \$ en 2006.

AMORTISSEMENT ET INTÉRÊTS — La dépense d'amortissement pour le premier trimestre a été de 37 millions \$ comparativement à 38,8 millions \$ l'an passé. Les intérêts ont été de 14,3 millions \$ au premier trimestre comparativement à 15,5 millions \$ l'an passé. Le taux de financement moyen a été de 5,4 % au premier trimestre comparativement à 4,7 % au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

(2) Ce bénéfice est présenté à titre d'information relative. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les PCGR du Canada et ne peut donc être comparé à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés publiques.

IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES — La charge d'impôts a été de 32,3 millions \$ au premier trimestre de 2007, avec un taux d'imposition effectif de 31,3 %, comparativement à 21,4 millions \$ l'an passé et un taux d'imposition effectif de 40,1 %. Au cours du premier trimestre de 2006, une charge d'impôts supplémentaire de 5,3 millions \$ avait été enregistrée suite à une étape complétée par le gouvernement du Québec dans son processus d'approbation de son budget pour augmenter le taux d'imposition pour les grandes sociétés. En excluant cette charge supplémentaire, le taux effectif aurait été de 30,2 % au premier trimestre de 2006.

BÉNÉFICE NET — Le bénéfice net pour le premier trimestre a été de 67,9 millions \$ comparativement à 32 millions \$ pour le trimestre correspondant de l'an passé, soit une augmentation de 112,2 %. Le bénéfice net dilué par action a été de 0,58 \$ par rapport à 0,28 \$ l'an passé, en hausse de 107,1 %. En excluant les charges d'intégration et de rationalisation avant impôts de 5,6 millions \$ en 2007, de 18,3 millions \$ en 2006 et la charge d'impôts supplémentaire de 5,3 millions \$ en 2006, le bénéfice net ainsi ajusté pour le premier trimestre aurait été de 71,6 millions \$, soit 44,4 % de plus que le trimestre correspondant de l'an passé. Le bénéfice net ajusté sur le chiffre d'affaires aurait été de 2,8 % comparativement à 2 % l'an passé. Le bénéfice net dilué par action ajusté aurait été de 0,62 \$, soit 44,2 % de plus que l'an passé.

Résumé des résultats trimestriels

(en millions de dollars, sauf le bénéfice par action)

	2007 (52 semaines)	2006 (53 semaines)	2005 (52 semaines)	Variation (en pourcentage)
Chiffre d'affaires				
<i>(retraité – CPN-156)</i>				
1 ^{er} trim.	2 515,0	2 521,7	—	(0,3)
4 ^e trim.	—	2 673,5	1 951,8	37,0
3 ^e trim.	—	3 336,7	1 898,2	75,8
2 ^e trim.	—	2 412,1	1 363,7	76,9
Bénéfice net				
1 ^{er} trim.	67,9	32,0	—	112,2
4 ^e trim.	—	78,9	50,2	57,2
3 ^e trim.	—	85,1	56,9	49,6
2 ^e trim.	—	57,0	44,7	27,5
Bénéfice net ajusté				
1 ^{er} trim.	71,6⁽³⁾	49,6 ⁽³⁾	—	44,4
4 ^e trim.	—	71,0 ⁽³⁾	50,2	41,4
3 ^e trim.	—	78,3 ⁽³⁾	56,9	37,6
2 ^e trim.	—	58,7 ⁽³⁾	44,7	31,3
Bénéfice net dilué par action				
<i>(en dollars)</i>				
1 ^{er} trim.	0,58	0,28	—	107,1
4 ^e trim.	—	0,68	0,48	41,7
3 ^e trim.	—	0,73	0,58	25,9
2 ^e trim.	—	0,49	0,46	6,5
Bénéfice net dilué par action ajusté <i>(en dollars)</i>				
1 ^{er} trim.	0,62⁽³⁾	0,43 ⁽³⁾	—	44,2
4 ^e trim.	—	0,61 ⁽³⁾	0,48	27,1
3 ^e trim.	—	0,68 ⁽³⁾	0,58	17,2
2 ^e trim.	—	0,50 ⁽³⁾	0,46	8,7

(3) Ce bénéfice est présenté à titre d'information relative. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les PCGR du Canada et ne peut donc être comparé à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés publiques.

Les variations de nos résultats des quatre derniers trimestres s'expliquent principalement par l'acquisition de A&P Canada effectuée le 13 août 2005 ainsi que l'effet de notre plan d'intégration au cours de ces trimestres.

En effet, l'augmentation relativement constante du chiffre d'affaires entre les deuxième et troisième trimestres de 2006 par rapport à ceux de 2005 illustre très bien l'effet de l'acquisition. Le quatrième trimestre de 2006, qui était de 13 semaines comparativement à 12 semaines pour celui de 2005, incluait A&P Canada pour tout le trimestre, tandis que le trimestre de 2005 l'incluait pour six semaines. Le chiffre d'affaires du premier trimestre de 2007 est comparable au trimestre correspondant de 2006 en ce qui concerne l'acquisition de A&P Canada.

Les bénéfices nets et les bénéfices nets dilués par action des quatre derniers trimestres ont été affectés entre autres par les charges d'intégration et de rationalisation liées à l'acquisition de A&P Canada, un gain sur disposition de placement et des variations de charges d'impôts liées à des annonces des gouvernements de fluctuations des taux d'impôts des grandes corporations.

En excluant ces éléments non récurrents, les augmentations des bénéfices nets ajustés et des bénéfices nets dilués par action ajustés des deuxième, troisième et quatrième trimestres de 2006 avec ceux de 2005 s'expliquent principalement par l'acquisition de A&P Canada, des synergies et de l'effet de la 53^e semaine de 2006. Les augmentations du bénéfice net ajusté et du bénéfice net dilué par action ajusté du premier trimestre de 2007 par rapport à celui de 2006 s'expliquent principalement par une mise en marché plus efficace, des synergies supplémentaires et une quote-part supplémentaire dans une société satellite.

	2007				2006			
Bénéfice net	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
<i>(en millions de dollars)</i>								
Bénéfice net ajusté	71,6	—	—	—	49,6	58,7	78,3	71,0
Charges d'intégration et de rationalisation nettes d'impôts	(3,7)	—	—	—	(12,3)	(1,7)	(2,6)	(2,1)
Gain sur disposition de placement net d'impôts	—	—	—	—	—	—	—	8,6
Diminution (augmentation) de la charge d'impôts	—	—	—	—	(5,3)	—	9,4	1,4
Bénéfice net	67,9	—	—	—	32,0	57,0	85,1	78,9

	2007				2006			
Bénéfice net dilué par action	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
<i>(en dollars)</i>								
Bénéfice net dilué ajusté	0,62	—	—	—	0,43	0,50	0,68	0,61
Charges d'intégration et de rationalisation nettes d'impôts	(0,04)	—	—	—	(0,10)	(0,01)	(0,03)	(0,02)
Gain sur disposition de placement net d'impôts	—	—	—	—	—	—	—	0,07
Diminution (augmentation) de la charge d'impôts	—	—	—	—	(0,05)	—	0,08	0,02
Bénéfice net dilué par action	0,58	—	—	—	0,28	0,49	0,73	0,68

Synergies avant impôts

(en millions de dollars)

Exercices financiers

	2007	2006
1 ^{er} trimestre	19,0	7,9
2 ^e trimestre	—	9,2
3 ^e trimestre	—	15,5
4 ^e trimestre	—	18,7
	19,0	51,3

Situation de trésorerie

ACTIVITÉS D'EXPLOITATION — Les activités d'exploitation ont généré des fonds de 49,4 millions \$ au premier trimestre de 2007 comparativement à des fonds utilisés de 53 millions \$ au trimestre correspondant de 2006. Cette variation s'explique principalement par l'augmentation du bénéfice net du premier trimestre de 2007 par rapport à 2006 et par une utilisation moindre des éléments hors caisse du fonds de roulement. En effet, étant donné que la semaine précédant Noël était incluse dans les résultats du premier trimestre de 2007 par opposition à son inclusion seulement au deuxième trimestre de 2006, les fonds utilisés dans l'augmentation des stocks pour couvrir les besoins des ventes avant Noël étaient plus importants au premier trimestre de 2006 qu'à celui de 2007.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT — Les activités d'investissement ont nécessité des fonds de 68,3 millions \$ au premier trimestre de 2007 comparativement à des fonds utilisés de 47,7 millions \$ en 2006. L'augmentation d'utilisation de fonds s'explique principalement par des investissements plus élevés en immobilisations corporelles en 2007 avec des investissements de 60,2 millions \$ en comparaison de 42,3 millions \$ en 2006. Nous avons investi avec les détaillants 85,5 millions \$ au cours du trimestre, pour une augmentation de 404 500 pieds carrés ou 2,2 % de notre réseau de détail et pour une augmentation nette de 136 200 pieds carrés. Des ouvertures de huit nouveaux magasins ont été complétées ainsi que des agrandissements et des rénovations majeurs dans 16 magasins.

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT — Les activités de financement ont nécessité des fonds de 22,7 millions \$ au premier trimestre de 2007 en comparaison d'une provenance de fonds de 88,4 millions \$ en 2006. La principale raison de cet écart est qu'au premier trimestre de 2006, nous avons émis des billets à moyen terme de 10 ans et de 30 ans pour 600 millions \$. De ce produit, nous avons remboursé pour 500 millions \$ de facilités de crédit obtenues lors de l'acquisition de A&P Canada. Le solde de 100 millions \$ avait été conservé comme liquidités à court terme et explique principalement la provenance de fonds du premier trimestre de 2006.

Situation financière

Notre situation financière à la fin du premier trimestre de 2007 est très saine. Nous avons de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 124,1 millions \$. La marge de crédit autorisée de 400 millions \$ n'a pas été utilisée. Notre pourcentage de dette à long terme sur le total combiné de la dette à long terme et de l'avoir des actionnaires (dette à long terme/capital total) était de 38,5 %.

Nos principales dettes à long terme au premier trimestre se présentaient ainsi :

	Taux d'intérêt	Solde (en millions \$)	Échéance
Facilité de crédit A	Taux qui fluctuent selon les variations des taux des acceptations bancaires	469,3	15 août 2010
Billets à moyen terme Série A	Taux fixe à 4,98 %	200,0	15 octobre 2015
Billets à moyen terme Série B	Taux fixe à 5,97 %	400,0	15 octobre 2035

Nous avons également à la fin du trimestre des contrats d'échange de taux d'intérêt sur un montant nominal total de 150 millions \$ de la facilité de crédit A. Ces contrats permettent l'échange des paiements d'intérêts variables par des paiements d'intérêts fixes selon les conditions suivantes :

Taux fixes	Montant nominal (en millions \$)	Échéance
4,6480 %	50,0	23 novembre 2008
4,6820 %	50,0	16 décembre 2009
4,7425 %	50,0	16 décembre 2010

Ainsi, en considérant les contrats d'échange, nous avons à la fin de l'exercice l'équivalent de 750 millions \$ de dettes à long terme à taux fixes variant de 4,6480 % à 5,97 % et 319,3 millions \$ à taux variables fluctuant selon les variations des taux des acceptations bancaires.

RATIOS FINANCIERS

	Au 23 décembre 2006	Au 30 septembre 2006
Structure financière		
Dettes à long terme (en millions \$)	1 116,6	1 116,6
Avoir des actionnaires (en millions \$)	1 781,9	1 723,8
Dettes à long terme/capital total (%)	38,5	39,3
	Exercice 2007 (12 semaines)	Exercice 2006 (12 semaines)
Résultats		
BAIIA/Intérêts (fois)	10,8	6,9

Capital-actions, options d'achat d'actions et unités d'actions au rendement

	Au 23 décembre 2006	Au 30 septembre 2006
Nombre d'actions subalternes catégorie A en circulation (<i>en milliers</i>)	113 980	113 852
Nombre d'actions catégorie B en circulation (<i>en milliers</i>)	858	880
Options d'achat d'actions :		
Nombre en circulation (<i>en milliers</i>)	4 131	4 233
Prix d'exercice	8,73 \$ à 35,71 \$	8,73 \$ à 33,87 \$
Prix d'exercice moyen pondéré	21,05 \$	20,85 \$
Nombre d'unités d'actions au rendement :		
Nombre en circulation (<i>en milliers</i>)	78	48
Échéance moyenne pondérée	28 mois	30 mois

DIVIDENDES — Le 22 janvier 2007, le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,115 \$ par action à l'égard des actions subalternes catégorie A et des actions catégorie B, payable le 2 mars 2007, soit une hausse de 9,5 % par rapport au dividende déclaré au même trimestre de l'année précédente. Sur une base annualisée, ce dividende représente près de 21 % du bénéfice net de 2006.

OPÉRATIONS BOURSIÈRES — La valeur de l'action de METRO INC. s'est maintenue dans une fourchette de 33,23 \$ à 38,15 \$ au cours du premier trimestre de 2007. Durant cette période, le nombre d'actions négociées à la Bourse de Toronto s'est élevé à 7,7 millions d'actions. Le cours de clôture du vendredi 12 janvier 2007 était de 37,72 \$ comparativement à 33,60 \$ à la fin de l'exercice 2006.

Nouvelles normes comptables

Nous avons adopté au cours du premier trimestre trois nouvelles normes comptables publiées récemment par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA). Le chapitre 1530 « Résultat étendu », le chapitre 3855 « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation » et le chapitre 3865 « Couvertures ». Ces nouvelles normes ont pour but d'établir les normes de comptabilisation et d'évaluation des instruments financiers, soit les actifs et les passifs financiers ainsi que les dérivés. Certaines variations de valeurs de ces instruments financiers sont présentées à un nouvel état financier, soit l'état du résultat étendu. L'application de ces nouvelles normes a eu un effet non significatif sur les états financiers de la Société et sur sa situation financière.

Événement postérieur à la date du bilan

Nous avons reçu, en janvier 2007, une procédure concernant un recours intenté par des bénéficiaires d'un régime de retraite multiemployeurs. Ils réclament notamment des dommages de 1 milliard \$ pour des motifs de mauvaise gestion des actifs du régime, contre les fiduciaires et les employeurs. Nous sommes l'un des 443 employeurs visés par ce recours et n'avons pas participé à la gestion de ce régime. Nous contestons vigoureusement le bien-fondé de ce recours.

Perspectives

Nous poursuivons notre plan d'intégration et de rationalisation lié à l'acquisition de A&P Canada. Nous avons réalisé les étapes selon notre échéancier et nous allons poursuivre, au cours des prochains trimestres, la suite de ce plan. Nous sommes satisfaits des réalisations et sommes confiants que METRO est bien positionnée pour poursuivre sa croissance dans le marché canadien.

États consolidés des résultats

Périodes de 12 semaines terminées le 23 décembre 2006 et le 17 décembre 2005 <i>(non vérifiés) (en millions de dollars, sauf le bénéfice par action)</i>	Exercices financiers	
	2007	2006 (Retraité – note 2)
Chiffre d'affaires	2 515,0 \$	2 521,7 \$
Coût des marchandises vendues et charges d'exploitation	2 354,8	2 395,7
Charges d'intégration et de rationalisation <i>(note 3)</i>	5,6	18,3
Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement	154,6	107,7
Amortissement	37,0	38,8
Bénéfice d'exploitation	117,6	68,9
Intérêts, nets		
À court terme	(0,7)	0,2
À long terme	15,0	15,3
	14,3	15,5
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	103,3	53,4
Impôts sur les bénéfices <i>(note 5)</i>	32,3	21,4
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle	71,0	32,0
Part des actionnaires sans contrôle	3,1	—
Bénéfice net	67,9 \$	32,0 \$
Bénéfice par action <i>(note 6)</i>		
De base	0,59 \$	0,28 \$
Dilué	0,58 \$	0,28 \$

Voir les notes afférentes

Bilans consolidés

(non vérifiés) (en millions de dollars)

	Au 23 décembre 2006	Au 30 septembre 2006
ACTIFS		
Actifs à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	124,1 \$	165,7 \$
Débiteurs	338,5	302,1
Stocks	612,8	565,5
Charges payées d'avance	12,2	11,3
Impôts futurs	21,1	16,7
	1 108,7	1 061,3
Placements et autres actifs	141,4	117,9
Immobilisations corporelles	1 158,2	1 129,9
Actifs incorporels	333,6	331,7
Écarts d'acquisition	1 490,1	1 490,1
Actifs au titre des prestations constituées	33,0	33,0
	4 265,0 \$	4 163,9 \$
PASSIFS ET AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Passifs à court terme		
Emprunts bancaires	0,6 \$	0,3 \$
Créditeurs	1 108,7	1 049,5
Impôts sur les bénéfices à payer	11,5	36,8
Tranche de la dette à long terme échéant à court terme	6,2	7,3
	1 127,0	1 093,9
Dette à long terme	1 116,6	1 116,6
Passifs au titre des prestations constituées	60,8	60,6
Impôts futurs	123,2	115,0
Autres éléments de passif à long terme	42,6	44,2
Part des actionnaires sans contrôle	12,9	9,8
	2 483,1	2 440,1
Avoir des actionnaires		
Capital-actions (note 7)	710,5	709,0
Surplus d'apport	2,1	1,6
Bénéfices non répartis	1 069,0	1 013,2
Cumul des autres éléments du résultat étendu (notes 2 et 8)	0,3	—
	1 781,9	1 723,8
	4 265,0 \$	4 163,9 \$

Voir les notes afférentes

États consolidés des flux de trésorerie

Périodes de 12 semaines terminées le 23 décembre 2006 et le 17 décembre 2005 <i>(non vérifiés) (en millions de dollars)</i>	Exercices financiers	
	2007	2006
Activités d'exploitation		
Bénéfice net	67,9 \$	32,0 \$
Éléments sans effet sur la trésorerie		
Charges d'intégration et de rationalisation <i>(note 3)</i>	1,8	18,0
Quote-part dans les résultats d'une société satellite publique	(8,6)	(6,8)
Amortissement	37,0	38,8
Amortissement des frais de financement reportés	0,5	0,6
Perte sur cession et radiation d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels	0,1	0,4
Impôts futurs	3,6	3,3
Charge relative à la rémunération à base d'actions	0,6	0,2
Écart entre les montants déboursés au titre des avantages sociaux futurs sur les charges de la période	0,2	(11,4)
Part des actionnaires sans contrôle	3,1	—
	106,2	75,1
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation	(56,8)	(128,1)
	49,4	(53,0)
Activités d'investissement		
Variation nette de placements et autres actifs	(1,8)	0,3
Dividende d'une société satellite publique	0,6	—
Acquisition d'immobilisations corporelles	(60,2)	(42,3)
Produit sur cession d'immobilisations corporelles	2,5	4,3
Acquisition d'actifs incorporels	(9,4)	(10,0)
	(68,3)	(47,7)
Activités de financement		
Variation nette des emprunts bancaires	0,3	2,1
Émission d'actions	1,4	—
Augmentation de la dette à long terme	0,8	600,8
Remboursement de la dette à long terme	(2,6)	(503,1)
Variation nette des autres éléments de passif à long terme	(10,5)	—
Dividendes versés	(12,1)	(11,4)
	(22,7)	88,4
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(41,6)	(12,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	165,7	93,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	124,1 \$	81,5 \$
Information supplémentaire		
Intérêt payé	23,9 \$	9,7 \$
Impôts sur les bénéfices payés	54,0 \$	20,4 \$

Voir les notes afférentes

États consolidés des bénéfices non répartis

Périodes de 12 semaines terminées le 23 décembre 2006 et le 17 décembre 2005 <i>(non vérifiés) (en millions de dollars)</i>	Exercices financiers	
	2007	2006
Solde au début de la période	1 013,2 \$	807,7 \$
Bénéfice net	67,9	32,0
Dividendes	(12,1)	(11,4)
Solde à la fin de la période	1 069,0 \$	828,3 \$

Voir les notes afférentes

États consolidés des résultats étendus

Périodes de 12 semaines terminées le 23 décembre 2006 et le 17 décembre 2005 <i>(non vérifiés) (en millions de dollars) (notes 2 et 8)</i>	Exercices financiers	
	2007	2006
Bénéfice net	67,9 \$	32,0 \$
Autres éléments du résultat étendu		
Variation de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie (nette d'impôts)	(0,1)	—
Résultat étendu	67,8 \$	32,0 \$

Voir les notes afférentes

Périodes de 12 semaines terminées le 23 décembre 2006 et le 17 décembre 2005

(non vérifiés) (en millions de dollars, sauf les données par action)

1 } Mode de présentation

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ont été préparés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada. Ces états financiers consolidés intermédiaires ont été dressés en suivant les mêmes conventions et méthodes comptables employées dans la préparation des états financiers consolidés annuels vérifiés de l'exercice terminé le 30 septembre 2006, à l'exception des nouvelles conventions comptables décrites à la note 2. Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés devraient être lus avec les états financiers consolidés annuels vérifiés et les notes afférentes incluses dans le rapport annuel 2006 de la Société. Les résultats d'exploitation pour les périodes intermédiaires présentées ne reflètent pas nécessairement les résultats qui seront réalisés pour l'exercice entier. Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin qu'ils soient conformes à la présentation adoptée pour l'exercice en cours.

2 } Nouvelles conventions comptables

EN 2007

Au cours du premier trimestre de 2007, la Société a adopté les recommandations des nouvelles normes comptables suivantes, publiées par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) :

Le chapitre 1530 « Résultat étendu » introduit un nouvel état financier correspondant à la variation de l'actif net d'une entreprise découlant d'opérations, d'événements et de circonstances sans rapport avec les actionnaires.

Le chapitre 3855 « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation » établit les normes de comptabilisation et d'évaluation des instruments financiers soit, les actifs et les passifs financiers ainsi que les dérivés.

Cette nouvelle norme définit la comptabilisation des instruments financiers selon leur classification. Les variations entre les évaluations subséquentes sont enregistrées au résultat net ou au résultat étendu selon la classification des instruments financiers.

La Société a effectué le classement suivant :

- La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont classés dans les « Actifs détenus à des fins de transaction ». Ils sont évalués à la juste valeur et les gains/pertes résultant de la réévaluation à la fin de chaque période sont enregistrés au résultat net.
- Les débiteurs et les prêts à certains clients sont classés dans les « Prêts et créances ». Ils sont évalués initialement à la juste valeur. Les évaluations subséquentes sont enregistrées au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Pour la Société, cette évaluation correspond généralement au coût.
- Les placements dans des sociétés sont classés dans les « Actifs financiers disponibles à la vente ». Ils sont évalués à la juste valeur et les gains/pertes résultant de la réévaluation à la fin de chaque période sont enregistrés au résultat étendu.
- Les emprunts bancaires, les créditeurs, les facilités de crédit, les billets, les emprunts et les obligations découlant de contrats de location-acquisition sont classés dans les « Autres passifs financiers ». Ils sont évalués initialement à la juste valeur. Les évaluations subséquentes sont enregistrées au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Pour la Société, cette évaluation correspond généralement au coût.

Périodes de 12 semaines terminées le 23 décembre 2006 et le 17 décembre 2005

(non vérifiés) (en millions de dollars, sauf les données par action)

Le chapitre 3865 « Couvertures », dont l'application est facultative, précise la manière d'appliquer la comptabilité de couverture. La Société a choisi d'appliquer, conformément à sa stratégie de gestion de risques, la comptabilité de couverture pour ses contrats d'échange de taux d'intérêt à titre de couverture de flux de trésorerie. Ces dérivés sont évalués à la juste valeur et les gains/pertes résultant de la réévaluation à la fin de chaque période sont enregistrés au résultat étendu, dans la mesure où la couverture est jugée efficace.

L'application de ces nouvelles normes doit être faite sans retraitement des états financiers des périodes antérieures. Lors de l'application initiale, tout ajustement de la valeur comptable antérieure des actifs et passifs financiers existant doit être comptabilisé comme un redressement au solde d'ouverture des bénéfices non répartis ou du cumul des autres éléments du résultat étendu, en fonction du classement de ces actifs et passifs financiers. La Société a comptabilisé un redressement de 0,4 \$ au solde d'ouverture du cumul des autres éléments du résultat étendu relativement aux contrats d'échange de taux d'intérêt désignés comme couverture de flux de trésorerie.

EN 2006

COMPTABILISATION PAR UN FOURNISSEUR D'UNE CONTREPARTIE CONSENTIE À UN CLIENT (Y COMPRIS UN REVENDEUR DES PRODUITS DU FOURNISSEUR) — La Société a adopté, au cours du troisième trimestre de l'exercice 2006, les dispositions du CPN-156 « Comptabilisation d'une contrepartie donnée par un fournisseur à un client (y compris un revendeur des produits du fournisseur) ». Selon ces nouvelles exigences, certains rabais consentis par la Société à ses commerçants doivent être reclassés du coût des marchandises vendues en diminution du chiffre d'affaires. Cette nouvelle norme a été appliquée rétroactivement, avec retraitement des états financiers des périodes antérieures. Le reclassement entre le chiffre d'affaires et le coût des marchandises vendues et charges d'exploitation suite à l'application de cette nouvelle norme, ainsi que certains ajustements provenant de pratiques comptables différentes de A&P Canada totalisaient 2,4 \$ pour le premier trimestre de 2006.

3 } Charges d'intégration et de rationalisation

Au cours de la période terminée le 23 décembre 2006, la Société a poursuivi la réalisation de son plan d'intégration et de rationalisation de ses activités suite à l'acquisition de A&P Canada. Ce plan est construit sur trois principaux axes, soit le réseau de magasins, l'intégration des opérations ainsi que l'implantation des systèmes informatiques chez A&P Canada.

Ce plan d'intégration et de rationalisation a entraîné des coûts de 28 \$ au cours de l'exercice 2006 et 27 \$ de plus sont prévus en 2007. Au cours du premier trimestre, des coûts de 5,6 \$ ont été encourus.

Périodes de 12 semaines terminées le 23 décembre 2006 et le 17 décembre 2005

(non vérifiés) (en millions de dollars, sauf les données par action)

3 } Charges d'intégration et de rationalisation (suite)

Selon la nature des projets

	Encourues		Prévues	Total
	2007 (12 sem.)	2006 (53 sem.)		
Magasins	2,2 \$	11,9 \$	1,9 \$	16,0 \$
Intégration d'opérations	1,2	13,9	3,9	19,0
Implantation de systèmes informatiques	2,2	2,2	15,6	20,0
	5,6 \$	28,0 \$	21,4 \$	55,0 \$

Selon la nature des charges

	Passif au 30 sept. 2006	En- courues en 2007 (12 sem.)	Paiement (12 sem.)	Passif au 23 déc. 2006	En- courues en 2006 (53 sem.)	Prévues	Total
Primes de rétention et prestations de cessation d'emploi	2,1 \$	0,2 \$	0,5 \$	1,8 \$	17,6 \$	2,4 \$	20,2 \$
Formation et implantation informatique	—	2,2	2,2	—	2,2	15,6	20,0
Loyers vacants	1,5	2,2	0,1	3,6	2,4	0,2	4,8
Autres	—	1,0	1,0	—	0,5	3,2	4,7
	3,6 \$	5,6 \$	3,8 \$	5,4 \$	22,7 \$	21,4 \$	49,7 \$
Radiation d'actifs	—	—	—	—	5,3	—	5,3
		5,6 \$			28,0 \$	21,4 \$	55,0 \$

Bien que le plan d'intégration composé des projets ci-haut mentionnés n'ait pas changé depuis l'acquisition de A&P Canada, une révision des coûts prévus par nature a été effectuée.

4 } Avantages sociaux futurs

La Société offre plusieurs régimes à prestations déterminées et à cotisations déterminées qui offrent à la plupart de ses participants le paiement de prestations de retraite, d'avantages complémentaires de retraite et d'autres avantages postérieurs à l'emploi. La charge de la Société au titre de ses régimes à cotisations et à prestations déterminées se présentait comme suit :

	Exercices financiers			
	2007		2006	
	Régimes de retraite	Autres régimes	Régimes de retraite	Autres régimes
Régimes à cotisations déterminées	6,2 \$	0,1 \$	5,1 \$	0,1 \$
Régimes à prestations déterminées				
Coût des services rendus				
au cours de la période	5,7 \$	0,3 \$	4,8 \$	0,3 \$
Intérêts débiteurs	6,3	0,3	5,6	0,5
Remendement prévu des actifs des régimes	(8,8)	—	(7,7)	—
Amortissement des pertes actuarielles et du coût des services passés	0,3	—	0,2	—
	3,5	0,6	2,9	0,8
	9,7 \$	0,7 \$	8,0 \$	0,9 \$

Périodes de 12 semaines terminées le 23 décembre 2006 et le 17 décembre 2005

(non vérifiés) (en millions de dollars, sauf les données par action)

5 } Impôts sur les bénéfices

Les taux réels d'impôts sur les bénéfices sont établis comme suit :

	Exercices financiers	
	2007	2006
	%	%
Taux combiné prévu par la loi	32,3	31,8
Variations		
Effet de l'augmentation de 3 % du taux québécois sur les impôts futurs (5,3 \$ en 2006)	—	9,9
Quote-part dans les résultats d'une société satellite publique	(1,2)	(1,3)
Autres	0,2	(0,3)
	31,3	40,1

6 } Bénéfice par action

Le bénéfice par action de base et le bénéfice net dilué par action ont été calculés selon le nombre d'actions suivant :

<i>(en millions)</i>	Exercices financiers	
	2007	2006
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		
De base	114,8	114,4
Effet de dilution en vertu du régime d'options d'achat d'actions et des unités d'actions au rendement	1,6	1,6
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation Dilué	116,4	116,0

7 } Capital-actions

Émis et en circulation pour l'exercice 2007

	Actions subalternes catégorie A		Actions catégorie B		Total
	Nombre <i>(en milliers)</i>		Nombre <i>(en milliers)</i>		
Solde au 30 septembre 2006	113 852	707,3 \$	880	1,7 \$	709,0 \$
Émission d'actions	106	1,4	—	—	1,4
Transfert du surplus d'apport – exercice d'options	—	0,1	—	—	0,1
Conversion d'actions	22	—	(22)	—	—
Solde au 23 décembre 2006	113 980	708,8 \$	858	1,7 \$	710,5 \$

Périodes de 12 semaines terminées le 23 décembre 2006 et le 17 décembre 2005

(non vérifiés) (en millions de dollars, sauf les données par action)

7 } Capital-actions (suite)

RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS — Au 23 décembre 2006, 4 131 200 options d'achat d'actions avaient été attribuées à certains employés à des prix de levée variant de 8,73 \$ à 35,71 \$, échéant jusqu'en 2013, dont 2 792 360 options d'achat d'actions pouvaient être exercées à un prix d'exercice moyen pondéré de 19,97 \$.

	Exercices financiers	
	2007	2006
Options d'achat d'actions attribuées		
au cours de la période	4 500	30 000
Prix d'exercice moyen pondéré	35,71 \$	32,70 \$
Juste valeur moyenne pondérée	11,07 \$	10,16 \$

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2007, la juste valeur moyenne pondérée des options d'achat d'actions attribuées au cours de la période a été déterminée selon le modèle Black & Scholes à la date d'attribution selon les hypothèses moyennes pondérées suivantes : taux d'intérêt sans risque de 3,92 % (4 % en 2006), durée prévue de six ans (six ans en 2006), volatilité prévue de 30 % (30 % en 2006), taux de dividende prévu de 1,5 % (1,5 % en 2006).

La charge de rémunération de toutes ces options s'est élevée à 0,4 \$ pour le premier trimestre de l'exercice 2007 (0,2 \$ en 2006).

RÉGIME D'UNITÉS D'ACTIONS AU RENDEMENT — Au 23 décembre 2006, un total de 77 718 unités d'actions au rendement (UAR) avaient été attribuées à certains employés, dont 29 270 au cours du premier trimestre, suite à l'atteinte par la Société de certains indicateurs de performance financière.

À la fin du premier trimestre, 72 000 actions étaient détenues par un fiduciaire à l'intention des participants jusqu'à ce que les droits rattachés aux UAR soient acquis ou qu'elles soient annulées. Aucune de ces actions n'a été acquise au cours de ce trimestre.

Une charge de rémunération de 0,2 \$ a été comptabilisée au cours du premier trimestre de l'exercice 2007 relativement au régime d'UAR.

8 } Cumul des autres éléments du résultat étendu

Les dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie constituent la seule composante du cumul des autres éléments du résultat étendu. Les variations survenues au cours de la période se détaillaient comme suit :

	Exercices financiers	
	2007	2006
Solde redressé au début de la période en raison de l'adoption de nouvelles conventions comptables relatives aux instruments financiers (net d'impôts de 0,2 \$) (note 2)	0,4 \$	— \$
Variation de la juste valeur, nette d'impôts, survenue au cours de la période	(0,1)	—
Solde à la fin de la période	0,3 \$	— \$

Périodes de 12 semaines terminées le 23 décembre 2006 et le 17 décembre 2005

(non vérifiés) (en millions de dollars, sauf les données par action)

9 } Instruments financiers

La valeur comptable et la juste valeur des instruments financiers étaient les suivantes :

	Exercices financiers			
	2007		2006	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Placements et autres actifs				
Actifs financiers disponibles à la vente				
Placements dans des sociétés	0,1 \$	0,1 \$	0,1 \$	0,1 \$
Prêts et créances				
Prêts à certains clients	9,9 \$	9,9 \$	8,6 \$	8,6 \$
Dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie				
Contrats d'échange de taux d'intérêt	0,5 \$	0,5 \$	— \$	0,6 \$
Dettes à long terme				
Autres passifs financiers				
Facilité de crédit A	469,3 \$	469,3 \$	469,3 \$	469,3 \$
Billets de série A	200,0	199,4	200,0	199,8 \$
Billets de série B	400,0	410,8	400,0	410,3 \$
Emprunts	10,6	10,6	10,4	10,4 \$
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	42,9	52,1	44,2	53,7 \$
	1 122,8 \$	1 142,2 \$	1 123,9 \$	1 143,5 \$

La juste valeur de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des débiteurs, des emprunts bancaires et des créiteurs est comparable à leur valeur comptable en raison de leur échéance prochaine.

La juste valeur des placements dans des sociétés, en grande partie des sociétés ouvertes, est évaluée en fonction des cours boursiers à la date du bilan.

La juste valeur des prêts à certains clients, des facilités de crédit et des emprunts correspond à la valeur comptable puisqu'ils portent intérêt à des taux comparables à ceux du marché.

La juste valeur des instruments financiers dérivés reflète généralement les estimations des montants que la Société recevrait en règlement de contrats favorables ou qu'elle devrait payer pour terminer des contrats défavorables à la date du bilan. La juste valeur des contrats d'échange de taux d'intérêt est calculée en fonction des cours obtenus auprès d'institutions financières de grande envergure.

La juste valeur des billets représente les obligations auxquelles auraient à faire face la Société advenant la négociation de billets similaires aux conditions actuelles du marché.

La juste valeur des obligations découlant de contrats de location-acquisition représente les obligations auxquelles auraient à faire face la Société advenant la négociation de baux similaires aux conditions actuelles du marché.

Périodes de 12 semaines terminées le 23 décembre 2006 et le 17 décembre 2005

(non vérifiés) (en millions de dollars, sauf les données par action)

10 } Événement postérieur à la date du bilan

La Société a reçu, en janvier 2007, une procédure concernant un recours intenté par des bénéficiaires d'un régime de retraite multiemployeurs. Ils réclament notamment des dommages de 1 milliard \$ pour des motifs de mauvaise gestion des actifs du régime, contre les fiduciaires et les employeurs. La Société est l'un des 443 employeurs visés par ce recours et n'a pas participé à la gestion de ce régime. La Société conteste vigoureusement le bien-fondé de ce recours.

Informations

Service des relations avec les investisseurs de METRO INC. :

Téléphone : 514 643-1055

Courriel : finance@metro.ca