

# RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Période de 12 semaines se terminant le 17 décembre 2005



1<sup>er</sup>  
trimestre

## FAITS SAILLANTS

- Augmentation de 74,5% du chiffre d'affaires
- Augmentation de 28,5% du bénéfice net avant charges spéciales
- Augmentation du dividende trimestriel par action de 5% à 0,105\$

## MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Il me fait plaisir de vous transmettre le rapport de notre premier trimestre de l'exercice 2006 terminé le 17 décembre 2005 représentant le premier trimestre complet incorporant les résultats de A&P Canada.

Nous avons réalisé au premier trimestre un bénéfice net de 32 millions \$ comparativement à 38,6 millions \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent et un bénéfice net dilué par action de 0,28 \$ comparativement à 0,40 \$ l'an dernier. En excluant les charges d'intégration et de rationalisation de 18,3 millions \$ ainsi qu'une charge supplémentaire d'impôts de 5,3 millions \$ basée sur une augmentation des passifs d'impôts futurs provenant de l'augmentation du taux d'impôt québécois de 3 % d'ici 2009, notre bénéfice net ainsi ajusté a augmenté de 28,5 % par rapport à l'an passé pour atteindre 49,6 millions \$. Le bénéfice net dilué par action ajusté a été de 0,43 \$ comparativement à 0,40 \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une augmentation de 7,5 %.

Nous avons poursuivi l'évaluation de notre plan d'intégration et de rationalisation de nos opérations suite à l'acquisition de A&P Canada. Nous prévoyons assumer, au cours des deux prochains exercices, 55 millions \$ de charges pour réaliser ce plan dont 18,3 millions \$ au premier trimestre. De plus, nous avons mis l'emphase sur la réalisation des synergies et nous anticipons atteindre notre objectif. Au premier trimestre, nous avons réalisé pour 7,9 millions \$ de synergies.

Notre chiffre d'affaires a augmenté de 74,5 % au premier trimestre pour atteindre 2 524,1 millions \$ comparativement à 1 446,1 millions \$ l'an passé.

Notre situation financière est demeurée très saine avec un ratio de dette à long terme sur l'avoir des actionnaires de 0,85 : 1 à la fin du premier trimestre. De plus, nous avons procédé à l'émission de billets à terme pour des montants de 200 millions \$ échéant en 2015 et de 400 millions \$ échéant en 2035 et conclu des contrats d'échange de taux d'intérêt sur un montant nominal de 150 millions \$ de dettes bancaires. En considérant ces contrats d'échange, nous avons, à la fin du premier trimestre, l'équivalent de 750 millions \$ de dette à long terme à taux fixes et 500 millions \$ à taux variable, soit 60 % de dette à taux fixes et 40 % à taux variable.

Le conseil d'administration a déclaré, le 23 janvier 2006, un dividende trimestriel de 0,105 \$ par action. Sur une base annualisée, ce dividende représente 25 % du bénéfice net de 2005.

Au cours des prochains trimestres, nous poursuivrons nos efforts à réaliser, pour les deux prochaines années, des synergies estimées à 60 millions \$ par année dont 35 millions \$ en 2006 et 25 millions \$ supplémentaires en 2007. Nous nous appliquerons à mettre en place notre plan d'intégration et de rationalisation dont l'implantation de nos systèmes informatiques à nos opérations de A&P Canada.

Nous sommes confiants d'atteindre nos objectifs et, au nom de la direction, je vous remercie de votre appui soutenu.



PIERRE H. LESSARD, FCA  
Président et chef de la direction  
Le 23 janvier 2006

## RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion qui suit porte sur la situation financière et les résultats de METRO INC. en date du 17 décembre 2005. 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 24 septembre 2005, les notes et le rapport de gestion afférents présentés dans le rapport annuel 2005 de la Société. Le présent rapport tient compte des informations en date du 13 janvier 2006 à moins d'indication contraire. Des renseignements complémentaires, incluant les lettres d'attestation pour la période intermédiaire terminée le 17 décembre 2005 signées par le président et chef de la direction et le vice-président principal finance et trésorier de la Société, sont également disponibles sur le site de SEDAR à l'adresse suivante : [www.sedar.com](http://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 2006, un bénéfice net de 32 millions \$ comparativement à 38,6 millions \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent et un bénéfice net dilué par action de 0,28 \$ comparativement à 0,40 \$ l'an dernier. Une charge supplémentaire d'impôts de 5,3 millions \$ a été enregistrée au premier trimestre ainsi que des charges d'intégration et de rationalisation de 18,3 millions \$. Sans ces éléments, le bénéfice net ajusté du premier trimestre aurait été de 49,6 millions \$, soit 28,5 % de plus que le trimestre correspondant, et le bénéfice net dilué par action ajusté aurait été de 0,43 \$ comparativement à 0,40 \$ l'an dernier, soit une augmentation de 7,5 %.

Nous avons poursuivi au cours du trimestre l'évaluation de notre plan d'intégration et de rationalisation de nos opérations suite à l'acquisition de A&P Canada et nous prévoyons encourir des charges reliées à ce plan de 55 millions \$ au cours des deux prochains exercices.

**CHIFFRE D'AFFAIRES**

Le chiffre d'affaires a augmenté de 74,5% au premier trimestre pour atteindre 2 524,1 millions\$ comparativement à 1 446,1 millions\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation du chiffre d'affaires des magasins comparables a été de 0,9% en incluant les magasins de A&P Canada. En excluant l'augmentation du chiffre d'affaires de 1 070,9 millions\$ provenant de l'acquisition de A&P Canada, l'augmentation du chiffre d'affaires aurait été de 0,5% et de 3,3% en excluant les éléments suivants :

Nature des éléments	Millions \$	Variation en % sur le chiffre d'affaires
Hausse temporaire des ventes de vin au premier trimestre de 2005 causée par des conflits de travail à la Société des alcools du Québec	7,6	0,5
Baisse des ventes de produits de tabac en 2006	19,6	1,4
Abandon, au quatrième trimestre de 2005, de contrats d'approvisionnement non suffisamment rentables	12,4	0,9
	39,6	2,8

Nous avons investi avec les détaillants 79,7 millions\$ au cours du premier trimestre, pour une augmentation nette de 233 000 pieds carrés ou 1,3% de notre réseau de détail. Des rénovations majeures et des agrandissements ont été complétés dans neuf magasins tandis que 11 nouveaux magasins ont été ouverts.

**CHARGES D'INTÉGRATION ET DE RATIONALISATION**

Au cours du premier trimestre, nous avons poursuivi l'évaluation de notre plan d'intégration et de rationalisation de nos activités suite à l'acquisition de A&P Canada. Nous avons identifié trois principaux axes, soit les magasins et les centres de distribution, les services communs et l'implantation de nos systèmes informatiques chez A&P Canada. Pour les magasins en Ontario, nous prévoyons changer de bannières certains magasins et en fermer quelques autres. Nous allons aussi restructurer et rationaliser des services communs aux opérations du Québec et de l'Ontario ainsi que notre réseau de distribution.

Nous prévoyons, au cours des deux prochains exercices, assumer des charges totales de 55 millions\$ dont 18,3 millions\$ ont été encourues au premier trimestre de 2006. Les impacts additionnels de ce plan relatifs aux activités de A&P Canada seront présentés dans la répartition du prix d'achat au cours des prochains trimestres lorsqu'ils seront évalués.

Charges d'intégration et de rationalisation (en millions\$)	Encourues	Prévues	Total
Magasins et centres de distribution	11,9	5,1	17,0
Services communs	6,4	11,6	18,0
Implantation de systèmes informatiques	—	20,0	20,0
Total	18,3	36,7	55,0

## BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS, IMPÔTS ET AMORTISSEMENT (BAIIA) <sup>(1)</sup>

Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement pour le premier trimestre a été de 107,7 millions \$ comparativement à 72,1 millions \$ pour le même trimestre de l'exercice précédent. Le BAIIA du premier trimestre représente un taux de 4,3 % du chiffre d'affaires comparativement à 5 % l'an dernier. En excluant les charges d'intégration et de rationalisation de 18,3 millions \$, le pourcentage du BAIIA sur le chiffre d'affaires serait de 5 %. Lors de l'acquisition de A&P Canada, nous avons prévu des synergies annuelles de 60 millions \$ dont 35 millions \$ la première année. Nous avons réalisé au premier trimestre des synergies de 7,9 millions \$ provenant principalement de réductions de prix coûtants de marchandises pour fins de revente. Notre quote-part dans Alimentation Couche-Tard a été de 6,8 millions \$ au premier trimestre comparativement à 5,2 millions \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

## AMORTISSEMENT ET INTÉRÊTS

La dépense d'amortissement pour le premier trimestre a été de 38,8 millions \$ comparativement à 17 millions \$ l'an passé. L'augmentation provient principalement de A&P Canada avec 20,6 millions \$. Les intérêts ont été de 15,5 millions \$ au premier trimestre comparativement à 0,6 million \$ l'an passé. Cette hausse provient principalement du financement de l'acquisition de A&P Canada. Le taux de financement moyen a été de 4,7 % au premier trimestre comparativement à 3,6 % au premier trimestre correspondant de l'exercice précédent.

## IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

La charge d'impôts a été de 21,4 millions \$ au premier trimestre de 2006, avec un taux d'imposition effectif de 40,1 %, comparativement à 15,9 millions \$ l'an passé et un taux d'imposition effectif de 29,2 %. Au cours du premier trimestre, le gouvernement du Québec a complété une étape de son processus d'approbation de son budget déposé le 21 avril 2005 qui prévoyait, entre autres, d'augmenter le taux d'imposition pour les grandes sociétés de 8,9 % à 11,9 % sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2006 au 1<sup>er</sup> janvier 2009. Nous avons donc enregistré au premier trimestre une augmentation de nos passifs d'impôts futurs de 5,3 millions \$ et une charge d'impôts supplémentaire du même montant correspondant à l'augmentation future de l'impôt provincial québécois de 3 % auquel nos passifs d'impôts futurs seront assujettis. En excluant cette charge supplémentaire, le taux effectif aurait été de 30,2 % au premier trimestre de 2006. L'augmentation du taux d'imposition statutaire québécois au 1<sup>er</sup> janvier 2006 est de 1 % et représente un effet de 0,7 % sur le taux effectif du premier trimestre et de l'exercice 2006.

## BÉNÉFICE NET

Le bénéfice net pour le premier trimestre a été de 32 millions \$ comparativement à 38,6 millions \$ pour le trimestre correspondant de l'an passé. Le bénéfice net dilué par action a été de 0,28 \$ par rapport à 0,40 \$ l'an passé. En excluant les charges d'intégration et de rationalisation de 18,3 millions \$ et la charge d'impôts supplémentaire de 5,3 millions \$, le bénéfice net ainsi ajusté pour le premier trimestre aurait été de 49,6 millions \$, soit 28,5 % de plus que le trimestre correspondant de l'an passé. Le bénéfice net ajusté sur le chiffre d'affaires aurait été de 2 % comparativement à 2,7 % l'an passé. Le bénéfice net dilué par action ajusté aurait été de 0,43 \$, soit 7,5 % de plus que l'an passé.

<sup>(1)</sup> 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.

## RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

*(en millions de dollars, sauf les bénéfices par action)*

	2006	2005	2004	Variation <i>(en pourcentage)</i>
<b>Chiffre d'affaires</b>				
1 <sup>er</sup> trim.	2 524,1	1 446,1	-	74,5
4 <sup>e</sup> trim.	-	1 958,9	1 406,2	39,3
3 <sup>e</sup> trim.	-	1 914,3	1 878,2	1,9
2 <sup>e</sup> trim.	-	1 376,6	1 322,1	4,1
<b>Bénéfice net</b>				
1 <sup>er</sup> trim.	32,0	38,6	-	(17,1)
4 <sup>e</sup> trim.	-	50,2	45,2	11,1
3 <sup>e</sup> trim.	-	56,9	50,4	12,9
2 <sup>e</sup> trim.	-	44,7	39,2	14,0
<b>Bénéfice net ajusté</b>				
1 <sup>er</sup> trim.	49,6 <sup>(2)</sup>	38,6	-	28,5
4 <sup>e</sup> trim.	-	50,2	45,2	11,1
3 <sup>e</sup> trim.	-	56,9	50,4	12,9
2 <sup>e</sup> trim.	-	44,7	39,2	14,0
<b>Bénéfice net dilué par action</b>				
<i>(en dollars)</i>				
1 <sup>er</sup> trim.	0,28	0,40	-	(30,0)
4 <sup>e</sup> trim.	-	0,48	0,47	2,1
3 <sup>e</sup> trim.	-	0,58	0,51	13,7
2 <sup>e</sup> trim.	-	0,46	0,40	15,0
<b>Bénéfice net dilué par action ajusté</b>				
<i>(en dollars)</i>				
1 <sup>er</sup> trim.	0,43 <sup>(2)</sup>	0,40	-	7,5
4 <sup>e</sup> trim.	-	0,48	0,47	2,1
3 <sup>e</sup> trim.	-	0,58	0,51	13,7
2 <sup>e</sup> trim.	-	0,46	0,40	15,0

Nos résultats trimestriels ont connu des croissances régulières au cours des deuxième et troisième trimestres de l'exercice 2005. Le quatrième trimestre a connu une croissance différente à cause de l'acquisition de A&P Canada et également en raison de la comparaison avec le quatrième trimestre de 2004, où la mise en place de nouvelles stratégies de mise en marché avait entraîné une reprise significative de notre croissance.

Les croissances enregistrées au premier trimestre de l'exercice 2006 sont également marquées par l'acquisition de A&P Canada ainsi que par des charges d'intégration et de rationalisation et par une charge d'impôts supplémentaire. Le bénéfice net ajusté de ces éléments démontre mieux la croissance du trimestre.

(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.

	En millions \$	BPA dilué en \$
Bénéfice net ajusté	49,6	0,43
Charges d'intégration et de rationalisation net d'impôts	12,3	0,10
Charge d'impôts supplémentaire	5,3	0,05
<b>Bénéfice net</b>	<b>32,0</b>	<b>0,28</b>

## SITUATION DE TRÉSORERIE

**Activités d'exploitation** / Les activités d'exploitation ont nécessité l'utilisation de 53 millions \$ au premier trimestre de 2006 comparativement à une utilisation de 51,9 millions \$ en 2005. Chaque premier trimestre, la période des Fêtes occasionne une augmentation de nos débiteurs et de nos stocks et des fonds sont utilisés à cette fin. Cette situation se renverse généralement au cours du deuxième trimestre et les activités d'exploitation génèrent des fonds pour le reste de l'exercice.

**Activités d'investissement** / Les activités d'investissement ont nécessité l'utilisation de 47,7 millions \$ au premier trimestre de 2006 comparativement à une utilisation de 33,4 millions \$ en 2005. L'augmentation provient principalement d'acquisitions d'immobilisations et d'actifs incorporels liés à la taille plus grande de la Société.

**Activités de financement** / Les activités de financement se sont soldées par des entrées de fonds de 88,4 millions \$ au premier trimestre de 2006 comparativement à des entrées de 60,1 millions \$ en 2005. Au cours du premier trimestre, la Société a émis des billets à moyen terme de 10 ans de Série A pour un montant total de 200 millions \$ et des billets à moyen terme de 30 ans de Série B pour un montant total de 400 millions \$. Les billets de Série A portent intérêt au taux nominal de 4,98 % et ceux de Série B portent intérêt au taux nominal de 5,97 %. Les montants reçus de ces émissions ont servi à rembourser le solde de la facilité de crédit B et 100 millions \$ de la facilité de crédit A d'un montant original de 750 millions \$.

## SITUATION FINANCIÈRE

Notre situation financière est très saine. Nous avons, à la fin du premier trimestre, un ratio de dette à long terme sur l'avoir des actionnaires de 0,85 : 1. Au cours de ce trimestre, nous avons conclu 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	23 novembre 2008
4,6820 %	50	16 décembre 2009
4,7425 %	50	16 décembre 2010

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	650	15 août 2010
Billets à moyen terme Série A	Taux fixe à 4,98 %	200	15 octobre 2015
Billets à moyen terme Série B	Taux fixe à 5,97 %	400	15 octobre 2035

Ainsi, en considérant les contrats d'échange, nous avons à la fin du premier trimestre l'équivalent de 750 millions \$ de dettes à long terme à taux fixes variant de 4,6480 % à 5,97 % et 500 millions \$ à taux variable fluctuant selon les variations des taux des acceptations bancaires.



Capital-actions et options d'achat d'actions

	Au 13 janvier 2006	Au 24 septembre 2005
Nombre d'actions subalternes catégorie A en circulation ( <i>en milliers</i> )	113 516	113 504
Nombre d'actions catégorie B à droits de vote multiple en circulation ( <i>en milliers</i> )	912	923
Options d'achat d'actions : Nombre en circulation ( <i>en milliers</i> )	4 388	4 374
Prix d'exercice	7,93 \$ à 33,87 \$	7,93 \$ à 27,25 \$
Prix d'exercice moyen pondéré	19,80 \$	19,72 \$

**Programme de rachat d'actions** / Au cours du premier trimestre de l'exercice 2006, aucun rachat d'actions n'a été effectué comparativement au rachat de 384 500 actions subalternes catégorie A au cours du premier trimestre de l'exercice précédent. Dans le cadre du programme de rachat d'actions approuvé par le conseil d'administration l'an dernier, la Société a racheté depuis le 4 février 2005, dans le cours normal de ses activités, 605 500 de ses actions subalternes catégorie A à un prix moyen par action de 27,35\$. Le programme de rachat d'actions ne sera pas renouvelé cette année parce que la Société affectera plutôt ses liquidités excédentaires à la réduction de sa dette.

**Dividendes** / Le 23 janvier 2006, le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,105 \$ par action à l'égard des actions subalternes catégorie A et des actions catégorie B, payable le 2 mars 2006, soit une hausse de 5 % par rapport au dividende déclaré au même trimestre de l'année précédente. Sur une base annualisée, ce dividende représente 25 % du bénéfice net de 2005.

**Opérations boursières** / La valeur de l'action de METRO INC. s'est maintenue dans une fourchette de 29,11 \$ à 36 \$ au cours du premier trimestre de 2006. Durant cette période, le nombre d'actions négociées à la Bourse de Toronto s'est élevé à 11,1 millions. Le cours de clôture du vendredi 13 janvier 2006 était de 30,32 \$ comparativement à 34,25 \$ à la fin de l'exercice 2005, une baisse de 11,5 %.

#### ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Le 22 décembre 2005, la convention de crédit signée le 12 août 2005 a été amendée et refondue notamment pour tenir compte du remboursement de 600 millions \$ de facilités de crédit effectué par la Société lors de l'émission, le 12 octobre 2005, de 600 millions \$ de billets à moyen terme et pour libérer les cautionnements accordés par les principales filiales de la Société.

Par l'effet de cette libération des cautionnements mentionnés ci-dessus, les cautionnements accordés par les principales filiales de METRO INC. aux termes de l'acte de fiducie portant la date officielle du 30 septembre 2005 relatif aux billets à moyen terme ont été libérés.

#### PERSPECTIVES

Au cours des prochains trimestres, nous compléterons notre répartition du prix d'achat de A&P Canada. Nous poursuivrons nos efforts à réaliser des synergies estimées à 60 millions \$ par année dont 35 millions \$ en 2006 et 25 millions \$ supplémentaires en 2007. Nous nous appliquerons à mettre en place notre plan d'intégration et de rationalisation, dont l'implantation de nos systèmes informatiques à nos opérations de A&P Canada.

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

Périodes de 12 semaines terminées le 17 décembre 2005 et le 18 décembre 2004 <i>(non vérifiés) (en millions de dollars, sauf le bénéfice par action)</i>	Exercices financiers	
	2006	2005
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 524,1 \$</b>	1 446,1 \$
Coût des marchandises vendues et charges d'exploitation	<b>2 398,1</b>	1 374,0
Charges d'intégration et de rationalisation <i>(note 3)</i>	<b>18,3</b>	—
<b>Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement</b>	<b>107,7</b>	72,1
Amortissement	<b>38,8</b>	17,0
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>68,9</b>	55,1
Intérêts		
À court terme	<b>0,2</b>	0,5
À long terme	<b>15,3</b>	0,1
	<b>15,5</b>	0,6
<b>Bénéfice avant impôts sur les bénéfices</b>	<b>53,4</b>	54,5
Impôts sur les bénéfices <i>(note 5)</i>	<b>21,4</b>	15,9
<b>Bénéfice net</b>	<b>32,0 \$</b>	38,6 \$
<b>Bénéfice par action</b> <i>(note 6)</i>		
De base	<b>0,28 \$</b>	0,40 \$
Dilué	<b>0,28 \$</b>	0,40 \$

Voir les notes afférentes

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Périodes de 12 semaines terminées le 17 décembre 2005 et le 18 décembre 2004 <i>(non vérifiés) (en millions de dollars)</i>	Exercices financiers	
	2006	2005
<b>Solde au début de la période</b>	<b>807,7 \$</b>	690,6 \$
Bénéfice net	<b>32,0</b>	38,6
Dividendes	<b>(11,4)</b>	(8,2)
Prime sur rachat d'actions	<b>—</b>	(7,5)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>828,3 \$</b>	713,5 \$

Voir les notes afférentes

## BILANS CONSOLIDÉS

	Au 17 décembre 2005	Au 24 septembre 2005
<i>(non vérifiés) (en millions de dollars)</i>		
<b>ACTIFS</b>		
<b>Actifs à court terme</b>		
Espèces et quasi-espèces	81,5 \$	93,8 \$
Débiteurs	305,8	287,7
Stocks	636,3	551,9
Charges payées d'avance	16,3	15,1
Impôts futurs	12,1	12,4
	<b>1 052,0</b>	960,9
Placements et autres actifs	107,3	100,6
Immobilisations corporelles	1 106,4	1 106,4
Actifs incorporels	199,0	194,8
Écarts d'acquisition	1 543,7	1 543,7
Actifs au titre des prestations constituées	21,3	20,9
	<b>4 029,7 \$</b>	3 927,3 \$
<b>PASSIFS ET AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>		
<b>Passifs à court terme</b>		
Emprunts bancaires	2,4 \$	0,3 \$
Créditeurs	1 023,0	1 032,2
Impôts sur les bénéficiaires à payer	11,5	13,8
Tranche de la dette à long terme échéant à court terme	7,5	7,7
	<b>1 044,4</b>	1 054,0
Dette à long terme	1 304,2	1 205,0
Passifs au titre des prestations constituées	55,6	66,6
Impôts futurs	85,1	82,1
Part des actionnaires sans contrôle	6,3	6,3
	<b>2 495,6</b>	2 414,0
<b>Avoir des actionnaires</b>		
Capital-actions (note 7)	703,8	703,8
Surplus d'apport	2,0	1,8
Bénéfices non répartis	828,3	807,7
	<b>1 534,1</b>	1 513,3
	<b>4 029,7 \$</b>	3 927,3 \$

Voir les notes afférentes

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Périodes de 12 semaines terminées  
le 17 décembre 2005 et le 18 décembre 2004  
(non vérifiés) (en millions de dollars)

Exercices financiers

	2006	2005
<b>Activités d'exploitation</b>		
Bénéfice net	32,0 \$	38,6 \$
Éléments sans effet sur la trésorerie		
Charges d'intégration et de rationalisation (note 3)	18,0	—
Quote-part dans les résultats d'une société satellite publique	(6,8)	(5,2)
Amortissement	38,8	17,0
Amortissement des frais de financement reportés	0,6	—
Perte sur cession et radiation d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels	0,4	—
Impôts futurs	3,3	2,2
Charge relative à la rémunération à base d'actions (Excédent) déficit des montants déboursés au titre des avantages sociaux futurs sur les charges de la période	(11,4)	0,1
	75,1	52,9
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation	(128,1)	(104,8)
	(53,0)	(51,9)
<b>Activités d'investissement</b>		
Variation nette de placements	0,3	0,6
Acquisition d'immobilisations corporelles	(42,3)	(35,5)
Produit sur cession d'immobilisations corporelles	4,3	7,7
Acquisition d'actifs incorporels	(10,0)	(6,2)
	(47,7)	(33,4)
<b>Activités de financement</b>		
Variation nette des emprunts bancaires	2,1	73,7
Émission d'actions	—	0,6
Rachat d'actions	—	(8,1)
Disposition d'actions autodétenues	—	2,0
Augmentation de la dette à long terme	600,8	1,0
Remboursement de la dette à long terme	(503,1)	(0,9)
Dividendes versés	(11,4)	(8,2)
	88,4	60,1
<b>Variation nette des espèces et quasi-espèces</b>	(12,3)	(25,2)
Espèces et quasi-espèces au début de la période	93,8	43,0
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	81,5 \$	17,8 \$
<b>Information supplémentaire</b>		
Intérêt payé	9,7 \$	0,6 \$
Impôts sur les bénéfices payés	20,4 \$	53,6 \$

Voir les notes afférentes

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Périodes de 12 semaines terminées  
le 17 décembre 2005 et le 18 décembre 2004  
(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 24 septembre 2005. 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 2005 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. ACQUISITION D'ENTREPRISE

Une description de l'acquisition ainsi que la répartition préliminaire du prix d'achat sont présentées à la note 4 du rapport annuel 2005.

La direction effectue actuellement des analyses plus précises et des changements seront apportés à la répartition de l'excédent de la contrepartie versée sur les actifs nets au fur et à mesure que ces informations seront disponibles. Entre autres, l'évaluation de la juste valeur des immobilisations corporelles n'ayant pas été complétée lors de la répartition provisoire, les immobilisations corporelles ont donc été présentées au coût. L'évaluation des actifs incorporels à durée de vie indéfinie et à durée de vie définie est aussi en cours. Par conséquent, les montants réels attribués à chacun des actifs identifiables acquis, des passifs pris en charge et les résultats d'exploitation connexes varieront par rapport aux montants enregistrés initialement et les écarts pourraient être appréciables. Le plan de rationalisation discuté à la note 3 touche aussi l'évaluation des actifs et des passifs de A&P Canada et sera pris en compte dans la répartition du prix d'achat lorsque la Société sera en mesure d'en faire une meilleure évaluation.

### 3. CHARGES D'INTÉGRATION ET DE RATIONALISATION

Au cours du premier trimestre de 2006, la Société a poursuivi l'évaluation de son plan d'intégration et de rationalisation de ses activités suite à l'acquisition de A&P Canada. La Société a identifié trois principaux axes, soit les magasins et les centres de distribution, les services communs et l'implantation de ses systèmes informatiques chez A&P Canada. Pour les magasins en Ontario, la Société prévoit changer de bannières certains magasins et en fermer quelques autres. La Société restructurera et rationalisera les services communs entre les opérations du Québec et de l'Ontario ainsi que le réseau de distribution.

La Société prévoit assumer, au cours des deux prochains exercices, des charges totales de 55 millions\$ dont 18,3 millions\$ ont été encourues au premier trimestre de 2006. Les impacts additionnels de ce plan relatifs aux activités de A&P Canada seront présentés dans la répartition du prix d'achat au cours des prochains trimestres lorsqu'ils seront évalués.

Selon la nature des projets

	Encourues	Prévues	Total
Magasins et centres de distribution	11,9	5,1	17,0
Services communs	6,4	11,6	18,0
Implantation de systèmes informatiques	—	20,0	20,0
<b>Total</b>	<b>18,3</b>	<b>36,7</b>	<b>55,0</b>

Selon la nature des charges

	Encourues	Paiement	Passif à la fin	Prévues	Total
Primes de rétention et prestations de cessation d'emploi	10,1	0,2	9,9	13,9	24,0
Formation et implantation informatique	—	—	—	20,0	20,0
Loyers vacants	2,4	0,1	2,3	0,8	3,2
Autres	0,5	—	0,5	0,9	1,4
	13,0	0,3	12,7	35,6	48,6
Radiation d'actifs	5,3			1,1	6,4
<b>Total</b>	<b>18,3</b>			<b>36,7</b>	<b>55,0</b>

## 4. AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

La Société offre plusieurs régimes à prestations déterminées et à cotisations déterminées qui garantissent 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			
	2006		2005	
	Régimes de retraite	Autres régimes	Régimes de retraite	Autres régimes
<b>Régimes à cotisations déterminées</b>	<b>2,1 \$</b>	<b>0,1 \$</b>	1,7 \$	0,1 \$
<b>Régimes à prestations déterminées</b>				
Coût des services rendus au cours de la période	<b>4,8</b>	<b>0,3</b>	1,1	0,1
Intérêts débiteurs	<b>5,6</b>	<b>0,5</b>	1,4	0,1
Rendement prévu des actifs des régimes	<b>(7,7)</b>	—	(1,4)	—
Amortissement des pertes actuarielles et du coût des services passés	<b>0,2</b>	—	0,1	—
	<b>2,9</b>	<b>0,8</b>	1,2	0,2
<b>Total</b>	<b>5,0 \$</b>	<b>0,9 \$</b>	2,9 \$	0,3 \$

## 5. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

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

	2006	2005
Taux combiné prévu par la loi	<b>31,8 %</b>	31,2 %
Variation		
Effet de l'augmentation de 3 % du taux québécois sur les impôts futurs (5,3 \$ en 2006)	<b>9,9</b>	—
Quote-part dans les résultats d'une société satellite publique	<b>(1,3)</b>	(0,9)
Autres	<b>(0,3)</b>	(1,1)
	<b>40,1 %</b>	29,2 %

## 6. BÉNÉFICE PAR ACTION

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

<i>(en millions)</i>	Exercices financiers	
	2006	2005
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		
De base	<b>114,4</b>	96,6
Effet de dilution en vertu du régime d'options d'achat d'actions	<b>1,6</b>	0,7
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation Dilué	<b>116,0</b>	97,3

## 7. CAPITAL-ACTIONS

### Émis et en circulation pour l'exercice 2006

	Actions subalternes catégorie A		Actions catégorie B		Total
	Nombre <i>(en milliers)</i>		Nombre <i>(en milliers)</i>		
Solde au					
24 septembre 2005	113 504	701,9 \$	923	1,9 \$	703,8 \$
Émission d'actions	—	—	—	—	—
Rachat d'actions	—	—	—	—	—
Conversion d'actions	11	—	(11)	—	—
Solde au					
17 décembre 2005	113 515	701,9 \$	912	1,9 \$	703,8 \$

**Régime d'options d'achat d'actions** / Au 17 décembre 2005, 4 388 480 options d'achat d'actions avaient été attribuées à certains employés à des prix de levée variant de 7,93 \$ à 33,87 \$, échéant jusqu'en 2012, dont 2 851 300 options d'achat d'actions pouvaient être exercées à un prix d'exercice moyen pondéré de 19,70 \$.

	Exercices financiers	
	2006	2005
Options d'achat d'actions attribuées au cours de la période	<b>30 000</b>	58 900
Prix d'exercice moyen pondéré	<b>32,70 \$</b>	22,81 \$
Juste valeur pondérée	<b>10,16 \$</b>	7,01 \$

Au cours du premier trimestre de 2006, 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 4 % (3,8 % en 2005), durée prévue de six ans (six ans en 2005), volatilité prévue de 30 % (30 % en 2005), taux de dividende prévu de 1,5 % (1,5 % en 2005).

La charge de rémunération de toutes ces options s'est élevée à 0,2 \$ pour le premier trimestre de 2006 (0,2 \$ en 2005).

## 8. INSTRUMENTS FINANCIERS

Au cours du premier trimestre de 2006, la Société a conclu 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 :

Objectif	Taux fixe	Montant nominal (en millions de \$)	Échéance
Fixation du coût d'emprunt	4,6480 %	50	23 novembre 2008
Fixation du coût d'emprunt	4,6820 %	50	16 décembre 2009
Fixation du coût d'emprunt	4,7425 %	50	16 décembre 2010

## 9. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Le 22 décembre 2005, la convention de crédit signée le 12 août 2005 a été amendée et refondue notamment pour tenir compte du remboursement de 600 millions \$ de facilités de crédit effectué par la Société lors de l'émission, le 12 octobre 2005, de 600 millions \$ de billets à moyen terme et pour libérer les cautionnements accordés par les principales filiales de la Société.

Par l'effet de cette libération des cautionnements mentionnés ci-dessus, les cautionnements accordés par les principales filiales de METRO INC. aux termes de l'acte de fiducie portant la date officielle du 30 septembre 2005 relatif aux billets à moyen terme ont été libérés.

## INFORMATIONS

Service des relations avec les investisseurs de METRO INC. :

**Téléphone : (514) 643-1055**

**Courriel : [finance@metro.ca](mailto:finance@metro.ca)**

Les renseignements sur la Société et les communiqués de presse de METRO INC. sont disponibles sur Internet à l'adresse suivante : **[www.metro.ca](http://www.metro.ca)**