

RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Période de 24 semaines se terminant le 11 mars 2006



2^e
trimestre

FAITS SAILLANTS

- Augmentation de 75,5 % du chiffre d'affaires à 2 415,5 millions \$
- Augmentation de 27,5 % du bénéfice net à 57 millions \$
- Augmentation de 31,3 % du bénéfice net avant charges spéciales à 58,7 millions \$
- Augmentation du bénéfice net dilué par action avant charges spéciales de 8,7 % à 0,50 \$

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Il me fait plaisir de vous transmettre le rapport de notre deuxième trimestre de l'exercice 2006 terminé le 11 mars 2006.

Nous avons réalisé au deuxième trimestre un bénéfice net de 57 millions \$ comparativement à 44,7 millions \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une augmentation de 27,5 %. Notre bénéfice net dilué par action a été de 0,49 \$ comparativement à 0,46 \$ l'an dernier. En excluant les charges d'intégration et de rationalisation de 2,6 millions \$, notre bénéfice net ainsi ajusté a augmenté de 31,3 % par rapport à l'an passé pour atteindre 58,7 millions \$. Le bénéfice net dilué par action ajusté a été de 0,50 \$ comparativement à 0,46 \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une augmentation de 8,7 %.

Notre bénéfice net pour la période de 24 semaines a été de 89 millions \$ comparativement à 83,3 millions \$ pour la période correspondante de l'an passé, soit une augmentation de 6,8 %. Le bénéfice net dilué par action a été de 0,77 \$ comparativement à 0,86 \$ l'an passé. En excluant les charges d'intégration et de rationalisation de 20,9 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'impôts québécois de 3 % d'ici 2009, notre bénéfice net ainsi ajusté a augmenté de 30 % par rapport à l'an passé pour atteindre 108,3 millions \$. Le bénéfice net dilué par action ajusté a été de 0,93 \$ comparativement à 0,86 \$ pour l'an passé, soit une augmentation de 8,1 %.

Nous poursuivons la réalisation 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 20,9 millions \$ ont été encourues au cours des 24 semaines de l'exercice 2006. De plus, nous poursuivons nos efforts sur la réalisation des synergies et nous sommes confiants d'atteindre notre objectif. Au deuxième trimestre, nous avons réalisé pour 9,2 millions \$ de synergies et 17,1 millions \$ pour les 24 semaines de 2006.

Notre chiffre d'affaires a augmenté de 75,5 % au deuxième trimestre pour atteindre 2 415,5 millions \$ comparativement à 1 376,6 millions \$ l'an passé.

Notre situation financière est demeurée très saine avec un pourcentage de dette à long terme sur le total combiné de dette à long terme et de l'avoir des actionnaires de 45,2 % à la fin du deuxième trimestre.

Le conseil d'administration a déclaré, le 11 avril 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 11 avril 2006

RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion qui suit porte sur la situation financière et les résultats de METRO INC. en date du 11 mars 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 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 31 mars 2006 à moins d'indication contraire. Des renseignements complémentaires, incluant les lettres d'attestation pour la période intermédiaire terminée le 11 mars 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 deuxième trimestre de 2006, un bénéfice net de 57 millions \$ comparativement à 44,7 millions \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une augmentation de 27,5%, et un bénéfice net dilué par action de 0,49 \$ comparativement à 0,46 \$ l'an dernier, en hausse de 6,5 %. Des charges d'intégration et de rationalisation de 2,6 millions \$ ont été enregistrées au cours du deuxième trimestre de 2006. Sans ces charges, le bénéfice net ajusté du deuxième trimestre aurait été de 58,7 millions \$, soit 31,3 % de plus que le trimestre correspondant, et le bénéfice net dilué par action ajusté aurait été de 0,50 \$ comparativement à 0,46 \$ l'an dernier, soit une augmentation de 8,7%.

CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires a augmenté de 75,5% au deuxième trimestre terminé le 11 mars 2006 et de 75 % au cours des 24 semaines pour atteindre respectivement 2415,5 millions \$ et 4939,6 millions \$ comparativement à 1376,6 millions \$ et 2822,7 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. L'augmentation du chiffre d'affaires des magasins comparables, incluant les magasins de A&P Canada, a été de 1,6 % au deuxième trimestre. En excluant les augmentations du chiffre d'affaires de 1 032,8 millions \$ pour le deuxième trimestre et de 2 103,7 millions \$ pour la période de 24 semaines provenant de l'acquisition de A&P Canada, les augmentations du chiffre d'affaires auraient été de 0,5% pour le deuxième trimestre et la période de 24 semaines. De plus, en excluant les baisses de ventes de produits de tabac, la hausse temporaire des ventes de vin en 2005 causée par des conflits de travail à la Société des alcools du Québec et l'abandon par la division des services alimentaires au quatrième trimestre de 2005 de contrats d'approvisionnement non suffisamment rentables, l'augmentation du chiffre d'affaires aurait été de 3,8% pour le deuxième trimestre et de 3,6% pour la période de 24 semaines.

CHARGES D'INTÉGRATION ET DE RATIONALISATION

Au cours du deuxième trimestre, nous avons poursuivi la réalisation de notre plan d'intégration et de rationalisation de nos activités suite à l'acquisition de A&P Canada. Notre plan est élaboré sur trois principaux axes, soit les magasins et les centres de distribution, les services communs ainsi que l'implantation de nos systèmes informatiques chez A&P Canada. Pour les magasins en Ontario, nous sommes à changer de bannières certains magasins d'escompte et en fermer quelques autres. Nous sommes aussi à restructurer et à rationaliser des services communs aux opérations du Québec et de l'Ontario ainsi qu'à notre réseau de distribution. Les impacts 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.

Nous prévoyons, au cours des deux prochains exercices, assumer des charges totales de 55 millions \$ dont 2,6 millions \$ ont été encourues au deuxième trimestre et 20,9 millions au cours des 24 semaines de 2006.

Charges d'intégration et de rationalisation (en millions de dollars)	Encourues		Prévues	Total
	12 semaines	24 semaines		
Magasins et centres de distribution	—	11,9	5,1	17,0
Services communs	2,4	8,8	9,2	18,0
Implantation de systèmes informatiques	0,2	0,2	19,8	20,0
Total	2,6	20,9	34,1	55,0

BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS, IMPÔTS ET AMORTISSEMENT (BAIIA) ⁽¹⁾

Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement pour le deuxième trimestre a été de 140,4 millions \$ comparativement à 81,7 millions \$ pour le même trimestre de l'exercice précédent, soit une hausse de 71,8%. Le BAIIA du deuxième trimestre représente un taux de 5,8% du chiffre d'affaires comparativement à 5,9% l'an dernier. En excluant les charges d'intégration et de rationalisation de 2,6 millions \$, le pourcentage du BAIIA sur le chiffre d'affaires serait de 5,9%. 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 deuxième trimestre des synergies de 9,2 millions \$ provenant principalement de réductions de prix coûtants de marchandises pour fins de vente. Notre quote-part dans Alimentation Couche-Tard a été de 6,6 millions \$ au deuxième trimestre comparativement à 4,8 millions \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. En excluant les charges d'intégration et de rationalisation ainsi que notre quote-part dans Alimentation Couche-Tard, notre BAIIA sur le chiffre d'affaires serait de 5,6% pour le deuxième trimestre de 2006, tout comme l'an passé.

Pour la période de 24 semaines, le BAIIA a crû de 61,3% pour atteindre 248,1 millions \$, soit 5% du chiffre d'affaires comparativement à 153,8 millions \$ pour la période correspondante de l'an passé ou 5,4% du chiffre d'affaires. En excluant les charges d'intégration et de rationalisation de 20,9 millions \$, le pourcentage sur le chiffre d'affaires serait de 5,4%. Nous avons réalisé, au cours de cette période de 24 semaines, 17,1 millions \$ de synergies. Notre quote-part dans Alimentation Couche-Tard a été de 13,4 millions \$ pour les 24 semaines comparativement à 10 millions \$ l'an passé. En excluant les charges d'intégration et de rationalisation ainsi que notre quote-part dans Alimentation Couche-Tard, notre BAIIA sur le chiffre d'affaires serait de 5,2% pour la période de 24 semaines en 2006 comparativement à 5,1% pour la période correspondante de 2005.

(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.

AMORTISSEMENT ET INTÉRÊTS

Les dépenses d'amortissement pour le deuxième trimestre et les 24 semaines de 2006 ont été respectivement de 39,1 millions \$ et de 77,9 millions \$ comparativement à 17,3 millions \$ et 34,3 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'an passé. Les augmentations proviennent principalement de A&P Canada avec 20,8 millions \$ d'amortissement pour le deuxième trimestre et 41,5 millions \$ pour les 24 semaines de 2006. Les intérêts ont été de 16,3 millions \$ au deuxième trimestre et de 0,7 million \$ au trimestre correspondant de l'an passé. Pour les 24 semaines, les intérêts ont été de 31,8 millions \$ comparativement à 1,3 million \$ pour la période correspondante de l'an passé. Cette hausse provient principalement du financement de l'acquisition de A&P Canada. Le taux de financement moyen a été de 4,9 % pour la période de 24 semaines comparativement à 3,4 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Les charges d'impôts ont été de 26,4 millions \$ au deuxième trimestre et de 47,8 millions \$ pour la période de 24 semaines de l'exercice 2006, avec des taux d'imposition respectifs de 31,1% et de 34,5%. Au cours du premier trimestre de 2006, 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^{er} janvier 2006 au 1^{er} 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 supplémentaires 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 30,7% pour les 24 semaines de 2006. L'augmentation du taux d'imposition statutaire québécois au 1^{er} janvier 2006 est de 1% et représente un effet de 0,7% sur le taux effectif du deuxième trimestre et des 24 semaines de l'exercice 2006.

BÉNÉFICE NET

Le bénéfice net pour le deuxième trimestre a été de 57 millions \$ comparativement à 44,7 millions \$ pour le trimestre correspondant de l'an passé, soit une augmentation de 27,5%. Le bénéfice net dilué par action a été de 0,49 \$ par rapport à 0,46 \$ l'an passé, en hausse de 6,5%. En excluant les charges d'intégration et de rationalisation de 2,6 millions \$, le bénéfice net ainsi ajusté pour le deuxième trimestre aurait été de 58,7 millions \$, soit 31,3% de plus que le bénéfice net du trimestre correspondant de l'an passé. Le bénéfice net dilué par action ajusté aurait été de 0,50 \$, soit 8,7% de plus que celui de l'an passé.

Le bénéfice net pour les 24 semaines a été de 89 millions \$ comparativement à 83,3 millions \$ l'an passé, soit une augmentation de 6,8%. En excluant les charges d'intégration et de rationalisation de 20,9 millions \$ et la charge d'impôts supplémentaires de 5,3 millions \$, le bénéfice net ainsi ajusté pour les 24 semaines aurait été de 108,3 millions \$, soit 30% de plus que le bénéfice net de la période correspondante de l'an passé. Le bénéfice net dilué par action aurait été de 0,93 \$, soit 8,1% de plus que celui de l'an passé.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(en millions de dollars, sauf les bénéfices par action)	2006	2005	2004	Variation (en pourcentage)
Chiffre d'affaires				
2 ^e trim.	2 415,5	1 376,6	—	75,5
1 ^{er} trim.	2 524,1	1 446,1	—	74,5
4 ^e trim.	—	1 958,9	1 406,2	39,3
3 ^e trim.	—	1 914,3	1 878,2	1,9
Bénéfice net				
2 ^e trim.	57,0	44,7	—	27,5
1 ^{er} trim.	32,0	38,6	—	(17,1)
4 ^e trim.	—	50,2	45,2	11,1
3 ^e trim.	—	56,9	50,4	12,9
Bénéfice net ajusté				
2 ^e trim.	58,7⁽²⁾	44,7	—	31,3
1 ^{er} trim.	49,6⁽²⁾	38,6	—	28,5
4 ^e trim.	—	50,2	45,2	11,1
3 ^e trim.	—	56,9	50,4	12,9
Bénéfice net dilué par action (en dollars)				
2 ^e trim.	0,49	0,46	—	6,5
1 ^{er} trim.	0,28	0,40	—	(30,0)
4 ^e trim.	—	0,48	0,47	2,1
3 ^e trim.	—	0,58	0,51	13,7
Bénéfice net dilué par action ajusté (en dollars)				
2 ^e trim.	0,50⁽²⁾	0,46	—	8,7
1 ^{er} trim.	0,43⁽²⁾	0,40	—	7,5
4 ^e trim.	—	0,48	0,47	2,1
3 ^e trim.	—	0,58	0,51	13,7

Le quatrième trimestre de 2005 a connu une croissance du bénéfice net plus faible que le troisième trimestre de 2005 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 aux premier et deuxième trimestres 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 une charge d'impôts supplémentaires. Les bénéfices nets de ces deux trimestres ajustés de ces éléments démontrent mieux la croissance des 24 semaines.

(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.

	12 semaines		24 semaines	
	En millions \$	BPA dilué en \$	En millions \$	BPA dilué en \$
Bénéfice net ajusté	58,7	0,50	108,3	0,93
Charges d'intégration et de rationalisation net d'impôts	1,7	0,01	14,0	0,11
Charge d'impôts supplémentaires	—	—	5,3	0,05
Bénéfice net	57,0	0,49	89,0	0,77

SITUATION DE TRÉSORERIE

Activités d'exploitation / Les activités d'exploitation ont généré des fonds de 181,3 millions \$ au deuxième trimestre et de 128,3 millions \$ pour la période de 24 semaines de 2006 comparativement à 85,7 millions \$ au trimestre correspondant de 2005 et à 33,8 millions \$ pour la période de 24 semaines de 2005. Ces augmentations de flux générés au cours de ces périodes de 2006 par rapport à celles de 2005 sont dues principalement à l'augmentation des flux monétaires générés par A&P Canada.

Activités d'investissement / Les activités d'investissement ont nécessité des fonds de 32,8 millions \$ au deuxième trimestre et de 80,5 millions \$ pour la période de 24 semaines de 2006 comparativement à 31,2 millions \$ au deuxième trimestre et de 64,6 millions \$ pour la période de 24 semaines de 2005. Ces augmentations d'utilisation de fonds proviennent principalement d'acquisitions d'immobilisations corporelles plus importantes suite à l'acquisition de A&P Canada.

Nous avons investi avec les détaillants 133,8 millions \$ au cours des 24 semaines, pour une augmentation nette de 246 000 pieds carrés ou 1,3 % de notre réseau de détail. Des rénovations majeures et des agrandissements ont été complétés dans 18 magasins tandis que 14 nouveaux magasins ont été ouverts.

Activités de financement / Les activités de financement ont nécessité des fonds de 11,9 millions \$ au deuxième trimestre de 2006 et ont généré des fonds de 76,5 millions \$ pour la période de 24 semaines de 2006 comparativement à une utilisation de fonds de 45,7 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2005 et à des fonds générés de 14,4 millions \$ pour la période de 24 semaines de 2005. Ces variations entre les différentes périodes de 2006 et 2005 s'expliquent principalement par des augmentations plus importantes d'emprunts bancaires en 2005 et par le rachat d'actions de 21 millions \$ au deuxième trimestre de 2005 et de 29,1 millions \$ au cours de la période de 24 semaines de 2005 comparativement à aucun rachat en 2006. Au cours de la période de 24 semaines de 2006, 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 à la fin du deuxième trimestre est très saine. Nous avons des espèces et des quasi-espèces de 218,1 millions \$ et des emprunts bancaires de 3,3 millions \$ provenant de nos entités à détenteurs de droits variables. 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 a été de 45,2 %.

Nos principales dettes à long terme au deuxième 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



Nous avons également à la fin du deuxième 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	23 novembre 2008
4,6820 %	50	16 décembre 2009
4,7425 %	50	16 décembre 2010

Ainsi, en considérant les contrats d'échange, nous avons à la fin du deuxième 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 11 mars 2006	Au 24 septembre 2005
Nombre d'actions subalternes catégorie A en circulation (en milliers)	113 604	113 504
Nombre d'actions catégorie B à droits de vote multiple en circulation (en milliers)	901	923
Options d'achat d'actions :		
Nombre en circulation (en milliers)	4 328	4 374
Prix d'exercice	7,93 \$ à 33,87 \$	7,93 \$ à 27,25 \$
Prix d'exercice moyen pondéré	19,99 \$	19,72 \$

Dividendes / Le 11 avril 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 29 mai 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 28,47 \$ à 36,00 \$ au cours des 24 semaines de 2006. Durant cette période, le nombre d'actions négociées à la Bourse de Toronto s'est élevé à 20,8 millions. Le cours de clôture du vendredi 31 mars 2006 était de 29,75 \$ comparativement à 34,25 \$ à la fin de l'exercice 2005, soit une baisse de 13,1 %.

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.

Montréal, le 11 avril 2006

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

Périodes terminées le 11 mars 2006 et le 12 mars 2005 (non vérifiés) (en millions de dollars, sauf le bénéfice par action)	12 semaines Exercices financiers		24 semaines Exercices financiers	
	2006	2005	2006	2005
Chiffre d'affaires	2 415,5 \$	1 376,6 \$	4 939,6 \$	2 822,7 \$
Coût des marchandises vendues et charges d'exploitation	2 272,5	1 294,9	4 670,6	2 668,9
Charges d'intégration et de rationalisation (note 3)	2,6	—	20,9	—
Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement	140,4	81,7	248,1	153,8
Amortissement	39,1	17,3	77,9	34,3
Bénéfice d'exploitation	101,3	64,4	170,2	119,5
Intérêts				
À court terme	(0,1)	0,5	0,1	0,8
À long terme	16,4	0,2	31,7	0,5
	16,3	0,7	31,8	1,3
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	85,0	63,7	138,4	118,2
Impôts sur les bénéfices (note 6)	26,4	19,0	47,8	34,9
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle	58,6	44,7	90,6	83,3
Part des actionnaires sans contrôle	(1,6)	—	(1,6)	—
Bénéfice net	57,0 \$	44,7 \$	89,0 \$	83,3 \$
Bénéfice par action (note 7)				
De base	0,50 \$	0,46 \$	0,78 \$	0,86 \$
Dilué	0,49 \$	0,46 \$	0,77 \$	0,86 \$

Voir les notes afférentes

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Périodes de 24 semaines terminées le 11 mars 2006 et le 12 mars 2005 (non vérifiés) (en millions de dollars)	Exercices financiers	
	2006	2005
Solde au début de la période	807,7 \$	690,6 \$
Bénéfice net	89,0	83,3
Dividendes	(23,4)	(17,8)
Prime sur rachat d'actions	—	(27,1)
Solde à la fin de la période	873,3 \$	729,0 \$

Voir les notes afférentes

BILANS CONSOLIDÉS

(non vérifiés) (en millions de dollars)

	Au 11 mars 2006	Au 24 septembre 2005
ACTIFS		
Actifs à court terme		
Espèces et quasi-espèces	218,1 \$	93,8 \$
Débiteurs	275,8	287,7
Stocks	553,1	551,9
Charges payées d'avance	10,1	15,1
Impôts futurs	12,0	12,4
	1 069,1	960,9
Placements et autres actifs	113,1	100,6
Immobilisations corporelles	1 101,3	1 106,4
Actifs incorporels	195,7	194,8
Écarts d'acquisition	1 543,7	1 543,7
Actifs au titre des prestations constituées	20,6	20,9
	4 043,5 \$	3 927,3 \$
PASSIFS ET AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Passifs à court terme		
Emprunts bancaires	3,3 \$	0,3 \$
Créditeurs	983,7	1 032,2
Impôts sur les bénéfices à payer	13,9	13,8
Tranche de la dette à long terme échéant à court terme	7,1	7,7
	1 008,0	1 054,0
Dette à long terme (note 4)	1 302,8	1 205,0
Passifs au titre des prestations constituées	56,7	66,6
Impôts futurs	87,8	82,1
Part des actionnaires sans contrôle	7,9	6,3
	2 463,2	2 414,0
Avoir des actionnaires		
Capital-actions (note 8)	704,8	703,8
Surplus d'apport	2,2	1,8
Bénéfices non répartis	873,3	807,7
	1 580,3	1 513,3
	4 043,5 \$	3 927,3 \$

Voir les notes afférentes

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Périodes terminées
le 11 mars 2006 et le 12 mars 2005
(non vérifiées) (en millions de dollars)

	12 semaines Exercices financiers		24 semaines Exercices financiers	
	2006	2005	2006	2005
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	57,0 \$	44,7 \$	89,0 \$	83,3 \$
Éléments sans effet sur la trésorerie				
Charges d'intégration et de rationalisation (note 3)	1,5	—	19,5	—
Quote-part dans les résultats d'une société satellite publique	(6,6)	(4,8)	(13,4)	(10,0)
Amortissement	39,1	17,3	77,9	34,3
Amortissement des frais de financement reportés	0,6	—	1,2	—
Perte sur cession et radiation d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels	—	—	0,4	—
Impôts futurs	2,8	1,7	6,1	3,9
Charge relative à la rémunération à base d'actions	0,3	0,1	0,5	0,3
Déficit (excédent) des montants déboursés au titre des avantages sociaux futurs sur les charges de la période	1,8	0,2	(9,6)	0,3
Part des actionnaires sans contrôle	1,6	—	1,6	—
	98,1	59,2	173,2	112,1
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation	83,2	26,5	(44,9)	(78,3)
	181,3	85,7	128,3	33,8
Activités d'investissement				
Variation nette de placements	(1,9)	(5,2)	(1,6)	(4,6)
Dividende d'une société satellite publique	0,5	—	0,5	—
Acquisition d'immobilisations corporelles	(29,4)	(23,7)	(71,7)	(59,2)
Produit sur cession d'immobilisations corporelles	2,2	0,5	6,5	8,2
Acquisition d'actifs incorporels	(4,2)	(2,8)	(14,2)	(9,0)
	(32,8)	(31,2)	(80,5)	(64,6)
Activités de financement				
Variation nette des emprunts bancaires	0,9	(20,2)	3,0	53,5
Émission d'actions	0,9	6,1	0,9	6,7
Rachat d'actions	—	(21,0)	—	(29,1)
Disposition d'actions autodétenues	—	—	—	2,0
Augmentation de la dette à long terme	0,4	0,3	601,2	1,3
Remboursement de la dette à long terme	(2,1)	(1,3)	(505,2)	(2,2)
Dividendes versés	(12,0)	(9,6)	(23,4)	(17,8)
	(11,9)	(45,7)	76,5	14,4
Variation nette des espèces et quasi-espèces	136,6	8,8	124,3	(16,4)
Espèces et quasi-espèces au début de la période	81,5	17,8	93,8	43,0
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	218,1 \$	26,6 \$	218,1 \$	26,6 \$
Information supplémentaire				
Intérêt payé	4,8 \$	0,6 \$	14,5 \$	1,2 \$
Impôts sur les bénéfices payés	21,2 \$	10,9 \$	41,6 \$	64,5 \$

Voir les notes afférentes

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Périodes terminées

le 11 mars 2006 et le 12 mars 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 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 de la période de 24 semaines terminée le 11 mars 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. La Société a identifié trois principaux axes, soit les magasins et les centres de distribution, les services communs ainsi que l'implantation de ses systèmes informatiques chez A&P Canada. Pour les magasins en Ontario, la Société a débuté le changement de bannières de certains magasins d'escompte et en a fermé 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. Les impacts 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.

La Société prévoit assumer, au cours des deux prochains exercices, des charges totales de 55 millions \$ dont 2,6 millions \$ ont été encourues au deuxième trimestre et 20,9 millions \$ pour la période de 24 semaines terminée le 11 mars 2006.

Selon la nature des projets

	Encourues		Prévues	Total
	12 semaines	24 semaines		
Magasins et centres de distribution	— \$	11,9 \$	5,1 \$	17,0 \$
Services communs	2,4	8,8	9,2	18,0
Implantation de systèmes informatiques	0,2	0,2	19,8	20,0
Total	2,6 \$	20,9 \$	34,1 \$	55,0 \$

Selon la nature des charges pour la période de 12 semaines

	Passif au début	Encourues	Paiement	Passif à la fin	Prévues	Total
Primes de rétention et prestations de cessation d'emploi	9,9 \$	2,4 \$	0,1 \$	12,2 \$	11,5 \$	24,0 \$
Formation et implantation informatique	—	0,2	0,2	—	19,8	20,0
Loyers vacants	2,3	—	0,4	1,9	0,8	3,2
Autres	0,5	—	0,4	0,1	0,9	1,4
	12,7 \$	2,6 \$	1,1 \$	14,2 \$	33,0 \$	48,6 \$
Radiation d'actifs		—			1,1	6,4
Total		2,6 \$			34,1 \$	55,0 \$

Selon la nature des charges pour la période de 24 semaines

	Passif au début	Encourues	Paiement	Passif à la fin	Prévues	Total
Primes de rétention et prestations de cessation d'emploi	—	12,5 \$	0,3 \$	12,2 \$	11,5 \$	24,0 \$
Formation et implantation informatique	—	0,2	0,2	—	19,8	20,0
Loyers vacants	—	2,4	0,5	1,9	0,8	3,2
Autres	—	0,5	0,4	0,1	0,9	1,4
	—	15,6 \$	1,4 \$	14,2 \$	33,0 \$	48,6 \$
Radiation d'actifs		5,3			1,1	6,4
Total		20,9 \$			34,1 \$	55,0 \$

4. DETTE À LONG TERME

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.

5. 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 :

	12 semaines Exercices financiers				24 semaines Exercices financiers			
	2006		2005		2006		2005	
	Régimes de retraite	Autres régimes	Régimes de retraite	Autres régimes	Régimes de retraite	Autres régimes	Régimes de retraite	Autres régimes
Régimes à cotisations déterminées	2,1 \$	0,1 \$	1,7 \$	— \$	4,2 \$	0,2 \$	3,4 \$	0,1 \$
Régimes à prestations déterminées								
Coût des services rendus au cours de la période	4,8 \$	0,2 \$	1,2 \$	0,2 \$	9,6 \$	0,5 \$	2,3 \$	0,3 \$
Intérêts débiteurs	5,6	0,5	1,4	—	11,2	1,0	2,8	0,1
Rendement prévu des actifs des régimes	(7,7)	—	(1,4)	—	(15,4)	—	(2,8)	—
Amortissement des pertes actuarielles et du coût des services passés	0,2	—	—	—	0,4	—	0,1	—
	2,9	0,7	1,2	0,2	5,8	1,5	2,4	0,4
Total	5,0 \$	0,8 \$	2,9 \$	0,2 \$	10,0 \$	1,7 \$	5,8 \$	0,5 \$

6. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

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

	12 semaines Exercices financiers		24 semaines Exercices financiers	
	2006 %	2005 %	2006 %	2005 %
Taux combiné prévu par la loi	31,8	31,2	31,8	31,2
Variation :				
Effet de l'augmentation de 3 % du taux québécois sur les impôts futurs (5,3 \$ en 2006)	—	—	3,8	—
Quote-part dans les résultats d'une société satellite publique	(1,0)	(0,9)	(1,2)	(1,0)
Autres	0,3	(0,5)	0,1	(0,7)
	31,1	29,8	34,5	29,5

7. 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>	12 semaines Exercices financiers		24 semaines Exercices financiers	
	2006	2005	2006	2005
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - De base	114,5	96,1	114,5	96,4
Effet de dilution en vertu du régime d'options d'achat d'actions	1,2	1,3	1,4	0,9
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - Dilué	115,7	97,4	115,9	97,3

8. 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	78	0,9	—	—	0,9
Transfert du surplus d'apport - exercice d'options	—	0,1	—	—	0,1
Conversion d'actions	22	0,1	(22)	(0,1)	—
Solde au					
11 mars 2006	113 604	703,0 \$	901	1,8 \$	704,8 \$

Régime d'options d'achat d'actions / Au 11 mars 2006, 4 327 620 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 2013, dont 2 776 240 options d'achat d'actions pouvaient être exercées à un prix d'exercice moyen pondéré de 19,95 \$.

	12 semaines Exercices financiers		24 semaines Exercices financiers	
	2006	2005	2006	2005
Options d'achat d'actions attribuées au cours de la période	15 000	—	45 000	58 900
Prix d'exercice moyen pondéré	30,02 \$	— \$	31,81 \$	22,81 \$
Juste valeur pondérée	9,40 \$	— \$	9,90 \$	7,01 \$

Au cours de la période de 24 semaines 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 0,5 \$ pour la période de 24 semaines de 2006 (0,3 \$ 2005) et à 0,3 \$ pour le deuxième trimestre de 2006 (0,1 \$ 2005).

9. 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 instruments financiers sont utilisés à des fins de couverture. Les gains ou les pertes de la juste valeur ne sont pas constatés. Au 11 mars 2006, la juste valeur des contrats d'échange de taux d'intérêt s'élevait à 1,5 million \$ favorable. 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

INFORMATIONS

Service des relations avec les investisseurs de METRO INC. :

Téléphone : (514) 643-1055

Courriel : finance@metro.ca

Les renseignements sur la Société et les communautés de presse de METRO INC. sont disponibles sur Internet à l'adresse suivante : **www.metro.ca**