



# 2<sup>e</sup> TRIMESTRE

## RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Période de 24 semaines se terminant le 17 mars 2007

### FAITS SAILLANTS

- Augmentation de 8,4 % du bénéfice net à 61,8 millions \$
- Augmentation de 12 % du bénéfice net dilué par action ajusté à 0,56 \$
- Augmentation de 2,5 % du chiffre d'affaires ajusté des magasins comparables
- Réalisation de 20,6 millions \$ de synergies

## Message aux actionnaires

Il me fait plaisir de vous transmettre le rapport de notre deuxième trimestre de l'exercice 2007 terminé le 17 mars 2007.

Nous avons réalisé au deuxième trimestre un bénéfice net de 61,8 millions \$ comparativement à 57 millions \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une augmentation de 8,4 %. Notre bénéfice net dilué par action a été de 0,53 \$ comparativement à 0,49 \$ l'an dernier, en hausse de 8,2 %.

En excluant les éléments non récurrents enregistrés au deuxième trimestre de 2007 ainsi qu'au trimestre correspondant de 2006, le bénéfice net ajusté du deuxième trimestre de 2007 aurait été de 65,5 millions \$, soit une augmentation de 11,6 %, et le bénéfice net dilué par action ajusté aurait été de 0,56 \$, soit une augmentation de 12 %. Ces éléments non récurrents sont des charges d'intégration et de rationalisation de 5,4 millions \$ avant impôts pour le deuxième trimestre de 2007 et de 2,6 millions \$ avant impôts pour le trimestre correspondant de 2006.

Nous poursuivons notre plan d'intégration et de rationalisation lié à l'acquisition de A&P Canada. Nous avons, au cours du deuxième trimestre, complété l'implantation de nos systèmes informatiques dans tous nos entrepôts de l'Ontario. Nous avons également implanté nos systèmes informatiques de détail dans 10 magasins et débuté l'implantation de nos systèmes de gestion des ressources humaines et de paie. Nous avons également réalisé des synergies de 20,6 millions \$ au deuxième trimestre de 2007 comparativement à 9,2 millions \$ au trimestre correspondant de 2006.

Le chiffre d'affaires de la Société a été de 2 356,2 millions \$ au deuxième trimestre. En excluant la baisse des ventes de produits de tabac, la perte de ventes liée à la disposition au quatrième trimestre de 2006 d'une participation dans un grossiste en alimentation et le décalage de la semaine de Noël du deuxième trimestre en 2006 au premier trimestre en 2007, l'augmentation du chiffre d'affaires aurait été de 3 %.

Notre situation financière à la fin du deuxième trimestre de l'exercice 2007 était très saine. Nous avons de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 181,9 millions \$, une marge de crédit autorisée non utilisée de 400 millions \$ et notre ratio d'endettement (dette à long terme/capital total) était de 37,8 %.

Le conseil d'administration a déclaré, le 17 avril 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 croyons réaliser, d'ici la fin de l'exercice 2007, près de 90 millions \$ de synergies. Nous sommes confiants que METRO est bien positionnée pour poursuivre sa croissance dans le marché alimentaire canadien.



PIERRE H. LESSARD, FCA  
Président et chef de la direction

# Rapport de gestion

Le rapport de gestion qui suit porte sur la situation financière et les résultats de METRO INC. en date du 17 mars 2007. 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 6 avril 2007 à moins d'indication contraire. Des renseignements complémentaires, incluant les lettres d'attestation pour la période intermédiaire terminée le 17 mars 2007 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](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 deuxième trimestre de 2007, un bénéfice net de 61,8 millions \$ comparativement à 57 millions \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent et un bénéfice net dilué par action de 0,53 \$ comparativement à 0,49 \$ l'an dernier. Des éléments non récurrents ont été enregistrés au deuxième trimestre de 2007 et au trimestre correspondant de 2006. Ces éléments étaient composés de charges d'intégration et de rationalisation de 5,4 millions \$ avant impôts pour le deuxième trimestre de 2007 et de 2,6 millions \$ avant impôts pour le trimestre correspondant de 2006. En excluant tous ces éléments non récurrents, le bénéfice net ajusté<sup>(1)</sup> du deuxième trimestre de 2007 aurait été de 65,5 millions \$, soit une augmentation de 11,6 %, et le bénéfice net dilué par action ajusté<sup>(1)</sup> aurait été de 0,56 \$, soit une augmentation de 12 %.

**CHIFFRE D'AFFAIRES** — Le chiffre d'affaires a diminué de 2,3 % au deuxième trimestre de 2007 pour atteindre 2 356,2 millions \$ comparativement à 2 412,1 millions \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. En excluant la baisse des ventes de produits de tabac, la perte de ventes liée à la disposition au quatrième trimestre de 2006 d'une participation dans un grossiste en alimentation et le décalage de la semaine de Noël du deuxième trimestre en 2006 au premier trimestre en 2007, l'augmentation du chiffre d'affaires aurait été de 3 %. En excluant le décalage de la semaine de Noël, l'augmentation du chiffre d'affaires des magasins comparables a été de 2,5 % au deuxième trimestre.

Le chiffre d'affaires a diminué de 1,3 % au cours des 24 semaines de 2007 pour atteindre 4 871,2 millions \$ comparativement à 4 933,8 millions \$ pour la période correspondante de 2006. 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 1,8 %.

(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 deuxième trimestre de 2007.

Au cours du deuxième trimestre, nous avons complété l'implantation de nos systèmes d'achat et de distribution de marchandises SAP et EXE dans tous nos entrepôts de l'Ontario. Nous avons également implanté nos systèmes informatiques de détail dans 10 magasins et débuté l'implantation de nos systèmes de gestion de ressources humaines et de paie.

Au cours du prochain trimestre, nous poursuivrons l'implantation de nos systèmes informatiques de détail dans nos autres magasins ainsi que l'implantation de nos systèmes de gestion de ressources humaines et de paie. Nous avons respecté jusqu'à maintenant notre échéancier initial et notre budget original. Nous croyons compléter nos implantations telles que prévues au quatrième trimestre de l'exercice 2007 et mettre fin à l'impartition des systèmes informatiques de A&P US.

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 des 24 semaines de 2007, nous avons encouru des coûts de 11 millions \$ dont 5,4 millions \$ au deuxième trimestre.

**Charges d'intégration et de rationalisation**  
(en millions \$)

	Encourues		Prévues	Total	
	2007 (12 sem.)	2006 (24 sem.)			2006 (53 sem.)
Magasins	—	2,2	11,9	2,4	16,5
Intégration d'opérations	3,3	4,5	13,9	—	18,4
Implantation de systèmes informatiques	2,1	4,3	2,2	13,6	20,1
	<b>5,4</b>	<b>11,0</b>	28,0	16,0	55,0

**BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS, IMPÔTS ET AMORTISSEMENT (BAIIA) <sup>(2)</sup>**

Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement pour le deuxième trimestre de 2007 a été de 140,1 millions \$ comparativement à 140,4 millions \$ pour le même trimestre de l'exercice précédent, soit une diminution de 0,2 %. Le BAIIA du deuxième trimestre représente 5,9 % du chiffre d'affaires comparativement à 5,8 % l'an dernier. Au deuxième trimestre de 2007, nous avons enregistré des charges d'intégration et de rationalisation de 5,4 millions \$ et de 2,6 millions \$ pour celui de 2006.

Notre quote-part dans Alimentation Couche-Tard a été, au deuxième trimestre de 2007, de 5,2 millions \$ comparativement à 6,6 millions \$ en 2006.

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 6 % pour le deuxième trimestre de 2007 comparativement à 5,7 % pour celui de 2006. Cette amélioration du BAIIA provient principalement d'une mise en marché efficace et des synergies supplémentaires réalisées en 2007.

Nous avons enregistré au deuxième trimestre de 2007 des synergies de 20,6 millions \$ comparativement à 9,2 millions \$ au deuxième trimestre de 2006. Avec ces résultats, nous dépasserons notre objectif de 80 millions \$ en 2007 et croyons réaliser près de 90 millions \$ de synergies d'ici la fin de l'exercice.

(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.

Pour la période de 24 semaines de 2007, le BAIIA a augmenté de 18,8 % pour atteindre 294,7 millions \$, soit 6 % du chiffre d'affaires comparativement à 248,1 millions \$ pour la période correspondante de l'an passé ou 5 % du chiffre d'affaires. Des charges d'intégration et de rationalisation de 11 millions \$ ont été enregistrées au cours des 24 semaines de 2007 et de 20,9 millions \$ pour la période correspondante de 2006. Notre quote-part dans Alimentation Couche-Tard a été, au cours des 24 semaines de 2007, de 13,8 millions \$ comparativement à 13,4 millions \$ en 2006.

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 6 % pour les 24 semaines de 2007 et de 5,2 % pour la même période de 2006.

Cette augmentation du BAIIA provient principalement d'une mise en marché efficace et des synergies supplémentaires réalisées en 2007.

Nous avons réalisé, au cours des 24 semaines de 2007, des synergies de 39,6 millions \$ comparativement à 17,1 millions \$ pour la période correspondante de 2006.

**AMORTISSEMENT ET INTÉRÊTS** — Les dépenses d'amortissement pour le deuxième trimestre et les 24 semaines de 2007 ont été respectivement de 37,9 millions \$ et de 74,9 millions \$ comparativement à 39,1 millions \$ et 77,9 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'an passé. Ces baisses d'amortissement proviennent principalement de charges d'amortissement supplémentaires enregistrées au cours de 2006 suite à la réévaluation de la vie utile de certains actifs. Les intérêts ont été de 14,1 millions \$ au deuxième trimestre et de 16,3 millions \$ au trimestre correspondant de l'an passé. Pour les 24 semaines, les intérêts ont été de 28,4 millions \$ comparativement à 31,8 millions \$ pour la période correspondante de l'an passé. Ces baisses proviennent principalement de la réduction de dettes de 188 millions \$ effectuée depuis la fin du deuxième trimestre de 2006. Le taux de financement moyen a été de 5,4 % pour la période de 24 semaines de 2007 comparativement à 4,9 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

**IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES** — Les charges d'impôts ont été de 27,6 millions \$ au deuxième trimestre et de 59,9 millions \$ pour les 24 semaines de 2007 avec un taux d'imposition de 31,3 %. Pour le deuxième trimestre de 2006 et les 24 semaines de 2006, les charges d'impôts ont été respectivement de 26,4 millions \$ et de 47,8 millions \$ avec des taux d'imposition respectifs de 31,1 % et de 34,5 %. 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 30,7 % pour les 24 semaines de 2006.

**BÉNÉFICE NET** — Le bénéfice net pour le deuxième trimestre de 2007 a été de 61,8 millions \$ comparativement à 57 millions \$ pour le trimestre correspondant de l'an passé, soit une augmentation de 8,4 %. Le bénéfice net dilué par action a été de 0,53 \$ par rapport à 0,49 \$ l'an passé, en hausse de 8,2 %. En excluant les charges d'intégration et de rationalisation de 5,4 millions \$ avant impôts pour le deuxième trimestre de 2007 et de 2,6 millions \$ avant impôts pour le trimestre correspondant de 2006, le bénéfice net ainsi ajusté pour le deuxième trimestre aurait été de 65,5 millions \$, soit 11,6 % de plus que le bénéfice net du trimestre correspondant de l'an passé. Le bénéfice net dilué par action ajusté aurait été de 0,56 \$, soit 12 % de plus que celui de l'an passé.

Le bénéfice net pour les 24 semaines de 2007 a été de 129,7 millions \$ comparativement à 89 millions \$ l'an passé, soit une augmentation de 45,7 %. En excluant les charges d'intégration et de rationalisation de 11 millions \$ avant impôts pour les 24 semaines de 2007 et de 20,9 millions \$ avant impôts pour les 24 semaines de 2006 ainsi que la charge d'impôts supplémentaire de 5,3 millions \$ pour 2006, le bénéfice net ainsi ajusté pour les 24 semaines de 2007 aurait été de 137,1 millions \$, soit 26,6 % de plus que le bénéfice net ajusté de la période correspondante de l'an passé. Le bénéfice net dilué par action aurait été de 1,18 \$, soit 26,9 % de plus que celui de 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)
<b>Chiffre d'affaires</b> (retraité - CPN-156)				
2 <sup>e</sup> trim.	<b>2 356,2</b>	2 412,1	—	(2,3)
1 <sup>er</sup> trim.	<b>2 515,0</b>	2 521,7	—	(0,3)
4 <sup>e</sup> trim.	—	2 673,5	1 951,8	37,0
3 <sup>e</sup> trim.	—	3 336,7	1 898,2	75,8
<b>Bénéfice net</b>				
2 <sup>e</sup> trim.	<b>61,8</b>	57,0	—	8,4
1 <sup>er</sup> trim.	<b>67,9</b>	32,0	—	112,2
4 <sup>e</sup> trim.	—	78,9	50,2	57,2
3 <sup>e</sup> trim.	—	85,1	56,9	49,6
<b>Bénéfice net ajusté</b>				
2 <sup>e</sup> trim.	<b>65,5<sup>(3)</sup></b>	58,7 <sup>(3)</sup>	—	11,6
1 <sup>er</sup> trim.	<b>71,6<sup>(3)</sup></b>	49,6 <sup>(3)</sup>	—	44,4
4 <sup>e</sup> trim.	—	71,0 <sup>(3)</sup>	50,2	41,4
3 <sup>e</sup> trim.	—	78,3 <sup>(3)</sup>	56,9	37,6
<b>Bénéfice net dilué par action</b> (en dollars)				
2 <sup>e</sup> trim.	<b>0,53</b>	0,49	—	8,2
1 <sup>er</sup> trim.	<b>0,58</b>	0,28	—	107,1
4 <sup>e</sup> trim.	—	0,68	0,48	41,7
3 <sup>e</sup> trim.	—	0,73	0,58	25,9
<b>Bénéfice net dilué par action ajusté</b> (en dollars)				
2 <sup>e</sup> trim.	<b>0,56<sup>(3)</sup></b>	0,50 <sup>(3)</sup>	—	12,0
1 <sup>er</sup> trim.	<b>0,62<sup>(3)</sup></b>	0,43 <sup>(3)</sup>	—	44,2
4 <sup>e</sup> trim.	—	0,61 <sup>(3)</sup>	0,48	27,1
3 <sup>e</sup> trim.	—	0,68 <sup>(3)</sup>	0,58	17,2

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

L'augmentation du chiffre d'affaires entre le troisième trimestre de 2006 par rapport à celui de 2005 s'explique par 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 que pour six semaines. Les chiffres d'affaires du premier et du deuxième trimestre de 2007 sont comparables aux trimestres correspondants de 2006 en ce qui concerne l'acquisition de A&P Canada.

(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 baisses de chiffres d'affaires des trimestres de 2007 par rapport à ceux de 2006 s'expliquent par la baisse des ventes de produits de tabac, la perte de ventes liée à la disposition au quatrième trimestre de 2006 d'une participation dans un grossiste en alimentation et le décalage de la semaine de Noël du deuxième trimestre en 2006 au premier trimestre en 2007. En excluant ces éléments, les chiffres d'affaires du premier et du deuxième trimestre de 2007 auraient été en augmentation de 0,6 % et de 3 % respectivement par rapport à ceux de 2006.

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 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<sup>e</sup> semaine de 2006. Les augmentations des bénéfices nets ajustés et des bénéfices nets dilués par action ajustés des premier et deuxième trimestres de 2007 par rapport à ceux de 2006 s'expliquent principalement par une mise en marché plus efficace et des synergies supplémentaires.

Bénéfice net <i>(en millions de dollars)</i>	2007				2006			
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Bénéfice net ajusté	71,6	65,5	—	—	49,6	58,7	78,3	71,0
Charges d'intégration et de rationalisation nettes d'impôts	(3,7)	(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	61,8	—	—	32,0	57,0	85,1	78,9

Bénéfice net dilué par action <i>(en dollars)</i>	2007				2006			
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Bénéfice net dilué ajusté	0,62	0,56	—	—	0,43	0,50	0,68	0,61
Charges d'intégration et de rationalisation nettes d'impôts	(0,04)	(0,03)	—	—	(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	0,53	—	—	0,28	0,49	0,73	0,68

Synergies avant impôts <i>(en millions de dollars)</i>	Exercices financiers	
	2007	2006
1 <sup>er</sup> trimestre	19,0	7,9
2 <sup>e</sup> trimestre	20,6	9,2
3 <sup>e</sup> trimestre	—	15,5
4 <sup>e</sup> trimestre	—	18,7
	<b>39,6</b>	51,3

## Situation de trésorerie

**ACTIVITÉS D'EXPLOITATION** — Les activités d'exploitation ont généré des fonds de 116,6 millions \$ au deuxième trimestre de 2007 et de 166 millions \$ pour les 24 semaines de 2007, comparativement à 177,6 millions \$ au trimestre correspondant de 2006 et à 124,6 millions \$ pour la période de 24 semaines de 2006. La diminution des flux monétaires générés au deuxième trimestre de 2007 par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2006 s'explique principalement par le décalage de la semaine de Noël qui était au premier trimestre en 2007 par rapport au deuxième trimestre en 2006. En effet, les fonds provenant de la diminution des stocks de la semaine de Noël ont augmenté les flux monétaires du deuxième trimestre de 2006 par rapport au premier trimestre de 2007.

**ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT** — Les activités d'investissement ont nécessité des fonds de 52,7 millions \$ au deuxième trimestre de 2007 et de 121 millions \$ pour les 24 semaines de 2007 comparativement à 32,8 millions \$ au deuxième trimestre de 2006 et de 80,5 millions \$ pour les 24 semaines de 2006. Ces augmentations d'utilisation de fonds proviennent principalement d'acquisitions d'immobilisations corporelles plus importantes liées à plus de projets de nouveaux magasins, d'agrandissements et de rénovations.

Nous avons investi avec les détaillants 144,2 millions \$ au cours des 24 semaines de 2007, pour une augmentation de 506 400 pieds carrés ou 2,7 % de notre réseau de détail, pour une augmentation nette de 149 000 pieds carrés. Des ouvertures de 10 nouveaux magasins ont été complétées ainsi que des agrandissements et des rénovations majeures dans 23 magasins.

**ACTIVITÉS DE FINANCEMENT** — Les activités de financement ont nécessité des fonds de 6,1 millions \$ au deuxième trimestre de 2007 et de 28,8 millions \$ pour les 24 semaines de 2007, comparativement à une utilisation de fonds de 8,2 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2006 et à des fonds générés de 80,2 millions \$ pour les 24 semaines de 2006. La principale raison de l'écart entre les périodes de 24 semaines 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 deuxième trimestre de 2007 était très saine. Nous avions de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 181,9 millions \$. La marge de crédit autorisée de 400 millions \$ n'avait 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 37,8 %.

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	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 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 %	50,0	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 du trimestre 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 17 mars 2007	Au 30 septembre 2006
<b>Structure financière</b>		
Dettes à long terme (en millions \$)	1 116,7	1 116,6
Avoir des actionnaires (en millions \$)	1 836,9	1 723,8
Dettes à long terme/capital total (%)	37,8	39,3
	<b>Exercice 2007</b> (24 semaines)	<b>Exercice 2006</b> (24 semaines)
<b>Résultats</b>		
BAlIA/Intérêts (fois)	10,4	7,8

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

	Au 17 mars 2007	Au 30 septembre 2006
Nombre d'actions subalternes catégorie A en circulation ( <i>en milliers</i> )	<b>114 394</b>	113 852
Nombre d'actions catégorie B en circulation ( <i>en milliers</i> )	<b>848</b>	880
Options d'achat d'actions :		
Nombre en circulation ( <i>en milliers</i> )	<b>3 651</b>	4 233
Prix d'exercice	<b>11,80 \$ à 35,71 \$</b>	8,73 \$ à 33,87 \$
Prix d'exercice moyen pondéré	<b>21,50 \$</b>	20,85 \$
Nombre d'unités d'actions au rendement :		
Nombre en circulation ( <i>en milliers</i> )	<b>128</b>	48
Échéance moyenne pondérée	<b>29 mois</b>	30 mois

**DIVIDENDES** — Le 17 avril 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 4 juin 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 40,83 \$ au cours des 24 semaines de 2007. Durant cette période, le nombre d'actions négociées à la Bourse de Toronto s'est élevé à 25,4 millions d'actions. Le cours de clôture du vendredi 6 avril 2007 était de 36,83 \$ comparativement à 33,60 \$ à la fin de l'exercice 2006.

### 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.

Montréal, le 17 avril 2007

## États consolidés des résultats

Périodes terminées le 17 mars 2007 et le 11 mars 2006 <i>(non vérifiés) (en millions de dollars, sauf le bénéfice par action)</i>	12 semaines Exercices financiers		24 semaines Exercices financiers	
	2007	2006 <i>(Retraité – note 2)</i>	2007	2006 <i>(Retraité – note 2)</i>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 356,2 \$</b>	2 412,1 \$	<b>4 871,2 \$</b>	4 933,8 \$
Coût des marchandises vendues et charges d'exploitation	<b>2 210,7</b>	2 269,1	<b>4 565,5</b>	4 664,8
Charges d'intégration et de rationalisation <i>(note 3)</i>	<b>5,4</b>	2,6	<b>11,0</b>	20,9
<b>Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement</b>	<b>140,1</b>	140,4	<b>294,7</b>	248,1
Amortissement	<b>37,9</b>	39,1	<b>74,9</b>	77,9
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>102,2</b>	101,3	<b>219,8</b>	170,2
Intérêts, nets				
À court terme	<b>(0,6)</b>	(0,1)	<b>(1,3)</b>	0,1
À long terme	<b>14,7</b>	16,4	<b>29,7</b>	31,7
	<b>14,1</b>	16,3	<b>28,4</b>	31,8
<b>Bénéfice avant impôts sur les bénéfices</b>	<b>88,1</b>	85,0	<b>191,4</b>	138,4
Impôts sur les bénéfices <i>(note 5)</i>	<b>27,6</b>	26,4	<b>59,9</b>	47,8
<b>Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>60,5</b>	58,6	<b>131,5</b>	90,6
Part des actionnaires sans contrôle	<b>(1,3)</b>	1,6	<b>1,8</b>	1,6
<b>Bénéfice net</b>	<b>61,8 \$</b>	57,0 \$	<b>129,7 \$</b>	89,0 \$
<b>Bénéfice par action <i>(note 6)</i></b>				
De base	<b>0,54 \$</b>	0,50 \$	<b>1,13 \$</b>	0,78 \$
Dilué	<b>0,53 \$</b>	0,49 \$	<b>1,11 \$</b>	0,77 \$

*Voir les notes afférentes*

# Bilans consolidés

(non vérifiés) (en millions de dollars)

	Au 17 mars 2007	Au 30 septembre 2006
<b>ACTIFS</b>		
<b>Actifs à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	181,9 \$	165,7 \$
Débiteurs	300,3	302,1
Stocks	575,1	565,5
Charges payées d'avance	17,2	11,3
Impôts futurs	22,3	16,7
	<b>1 096,8</b>	1 061,3
Placements et autres actifs	141,4	117,9
Immobilisations corporelles	1 172,0	1 129,9
Actifs incorporels	335,5	331,7
Écarts d'acquisition	1 490,1	1 490,1
Actifs au titre des prestations constituées	33,0	33,0
	<b>4 268,8 \$</b>	4 163,9 \$
<b>PASSIFS ET AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>		
<b>Passifs à court terme</b>		
Emprunts bancaires	0,4 \$	0,3 \$
Créditeurs	1 046,8	1 049,5
Impôts sur les bénéfices à payer	18,4	36,8
Tranche de la dette à long terme échéant à court terme	5,2	7,3
	<b>1 070,8</b>	1 093,9
Dette à long terme	1 116,7	1 116,6
Passifs au titre des prestations constituées	60,2	60,6
Impôts futurs	127,3	115,0
Autres éléments de passif à long terme	45,3	44,2
Part des actionnaires sans contrôle	11,6	9,8
	<b>2 431,9</b>	2 440,1
<b>Avoir des actionnaires</b>		
Capital-actions (note 7)	718,5	709,0
Surplus d'apport	0,5	1,6
Bénéfices non répartis	1 117,6	1 013,2
Cumul des autres éléments du résultat étendu (notes 2 et 8)	0,3	—
	<b>1 836,9</b>	1 723,8
	<b>4 268,8 \$</b>	4 163,9 \$

Voir les notes afférentes

# États consolidés des flux de trésorerie

Périodes terminées le 17 mars 2007 et le 11 mars 2006 <i>(non vérifiés) (en millions de dollars)</i>	12 semaines		24 semaines	
	Exercices financiers		Exercices financiers	
	2007	2006	2007	2006
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net	61,8 \$	57,0 \$	129,7 \$	89,0 \$
Éléments sans effet sur la trésorerie				
Charges d'intégration et de rationalisation <i>(note 3)</i>	2,4	1,5	4,2	19,5
Quote-part dans les résultats d'une société satellite publique	(5,2)	(6,6)	(13,8)	(13,4)
Amortissement	37,9	39,1	74,9	77,9
Amortissement des frais de financement reportés	0,5	0,6	1,0	1,2
Perte sur cession et radiation d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels	0,2	—	0,3	0,4
Impôts futurs	2,9	2,8	6,5	6,1
Charge relative à la rémunération à base d'actions	0,6	0,3	1,2	0,5
Écart entre les montants déboursés au titre des avantages sociaux futurs sur les charges de la période	(0,6)	1,8	(0,4)	(9,6)
Part des actionnaires sans contrôle	(1,3)	1,6	1,8	1,6
	99,2	98,1	205,4	173,2
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation	17,4	79,5	(39,4)	(48,6)
	116,6	177,6	166,0	124,6
<b>Activités d'investissement</b>				
Variation nette de placements et autres actifs	0,7	(1,9)	(1,1)	(1,6)
Dividende d'une société satellite publique	0,6	0,5	1,2	0,5
Acquisition d'immobilisations corporelles	(44,9)	(29,4)	(105,1)	(71,7)
Produit sur cession d'immobilisations corporelles	—	2,2	2,5	6,5
Acquisition d'actifs incorporels	(9,1)	(4,2)	(18,5)	(14,2)
	(52,7)	(32,8)	(121,0)	(80,5)
<b>Activités de financement</b>				
Variation nette des emprunts bancaires	(0,2)	0,9	0,1	3,0
Émission d'actions	8,3	0,9	9,7	0,9
Acquisition d'actions autodétenues	(2,5)	—	(2,5)	—
Augmentation de la dette à long terme	1,0	0,4	1,8	601,2
Remboursement de la dette à long terme	(2,2)	(2,1)	(4,8)	(505,2)
Variation nette des autres éléments de passif à long terme	2,7	3,7	(7,8)	3,7
Dividendes versés	(13,2)	(12,0)	(25,3)	(23,4)
	(6,1)	(8,2)	(28,8)	80,2
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	124,1	81,5	165,7	93,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	181,9 \$	218,1 \$	181,9 \$	218,1 \$
<b>Information supplémentaire</b>				
Intérêt payé	6,6 \$	4,8 \$	30,5 \$	14,5 \$
Impôts sur les bénéfices payés	17,4 \$	21,2 \$	71,4 \$	41,6 \$

Voir les notes afférentes

## États consolidés des bénéfices non répartis

Périodes de 24 semaines terminées le 17 mars 2007 et le 11 mars 2006 <i>(non vérifiés) (en millions de dollars)</i>	Exercices financiers	
	2007	2006
<b>Solde au début de la période</b>	<b>1 013,2 \$</b>	807,7 \$
Bénéfice net	129,7	89,0
Dividendes	(25,3)	(23,4)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>1 117,6 \$</b>	873,3 \$

*Voir les notes afférentes*

## États consolidés des résultats étendus

Périodes terminées le 17 mars 2007 et le 11 mars 2006 <i>(non vérifiés) (en millions de dollars) (notes 2 et 8)</i>	12 semaines Exercices financiers		24 semaines Exercices financiers	
	2007	2006	2007	2006
<b>Bénéfice net</b>	<b>61,8 \$</b>	57,0 \$	<b>129,7 \$</b>	89,0 \$
<b>Autres éléments du résultat étendu</b>				
Variation de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie (nette d'impôts)	—	—	(0,1)	—
<b>Résultat étendu</b>	<b>61,8 \$</b>	57,0 \$	<b>129,6 \$</b>	89,0 \$

*Voir les notes afférentes*

Périodes terminées le 17 mars 2007 et le 11 mars 2006

(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 terminées le 17 mars 2007 et le 11 mars 2006

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

## 2 } Nouvelles conventions comptables (suite)

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 existants 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

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 3,4 \$ pour le deuxième trimestre de 2006 et de 5,8 \$ pour la période de 24 semaines de 2006.

## 3 } Charges d'intégration et de rationalisation

Au cours de la période terminée le 17 mars 2007, 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 de la période de 24 semaines de 2007, des coûts de 11 \$ ont été encourus dont 5,4 \$ au cours du deuxième trimestre.

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES**

Périodes terminées le 17 mars 2007 et le 11 mars 2006

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

**Selon la nature des projets**

	Encourues		Prévues	Total	
	2007 (12 sem.)	2006 (24 sem.) (53 sem.)			
Magasins	— \$	2,2 \$	11,9 \$	2,4 \$	16,5 \$
Intégration d'opérations	3,3	4,5	13,9	—	18,4
Implantation de systèmes informatiques	2,1	4,3	2,2	13,6	20,1
	<b>5,4 \$</b>	<b>11,0 \$</b>	<b>28,0 \$</b>	<b>16,0 \$</b>	<b>55,0 \$</b>

**Selon la nature des charges pour la période de 12 semaines**

	Passif	En- Paiement	Passif	En-	Prévues	Total	
	au 23 déc. 2006	courues 2007 (12 sem.)	2007 17 mars 2007	au coursues 2006 (53 sem.)			
Primes de rétention, prestations de cessation d'emploi et autres	1,8 \$	3,0 \$	0,4 \$	4,4 \$	18,1 \$	0,6 \$	22,9 \$
Formation et implantation informatique	—	2,1	2,1	—	2,2	13,6	20,1
Loyers vacants	3,6	0,1	0,3	3,4	2,4	—	4,7
	5,4 \$	5,2 \$	2,8 \$	7,8 \$	22,7 \$	14,2 \$	47,7 \$
Radiation d'actifs		0,2			5,3	1,8	7,3
		<b>5,4 \$</b>			<b>28,0 \$</b>	<b>16,0 \$</b>	<b>55,0 \$</b>

**Selon la nature des charges pour la période de 24 semaines**

	Passif	En- Paiement	Passif	En-	Prévues	Total	
	au 30 sept. 2006	courues 2007 (24 sem.)	2007 17 mars 2007	au coursues 2006 (53 sem.)			
Primes de rétention, prestations de cessation d'emploi et autres	2,1 \$	4,2 \$	1,9 \$	4,4 \$	18,1 \$	0,6 \$	22,9 \$
Formation et implantation informatique	—	4,3	4,3	—	2,2	13,6	20,1
Loyers vacants	1,5	2,3	0,4	3,4	2,4	—	4,7
	3,6 \$	10,8 \$	6,6 \$	7,8 \$	22,7 \$	14,2 \$	47,7 \$
Radiation d'actifs		0,2			5,3	1,8	7,3
		<b>11,0 \$</b>			<b>28,0 \$</b>	<b>16,0 \$</b>	<b>55,0 \$</b>

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.

Périodes terminées le 17 mars 2007 et le 11 mars 2006

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

## 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 :

	12 semaines Exercices financiers				24 semaines Exercices financiers			
	2007		2006		2007		2006	
	Régimes de retraite	Autres régimes	Régimes de retraite	Autres régimes	Régimes de retraite	Autres régimes	Régimes de retraite	Autres régimes
<b>Régimes à cotisations déterminées</b>	<b>5,4 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>5,0 \$</b>	<b>0,1 \$</b>	<b>11,6 \$</b>	<b>0,1 \$</b>	<b>10,1 \$</b>	<b>0,2 \$</b>
<b>Régimes à prestations déterminées</b>								
Coût des services rendus au cours de la période	5,7 \$	0,2 \$	4,8 \$	0,2 \$	11,4 \$	0,5 \$	9,6 \$	0,5 \$
Intérêts débiteurs	6,3	0,3	5,6	0,5	12,6	0,6	11,2	1,0
Rendement prévu des actifs des régimes	(8,8)	—	(7,7)	—	(17,6)	—	(15,4)	—
Amortissement des pertes actuarielles et du coût des services passés	0,3	—	0,2	—	0,6	—	0,4	—
	<b>3,5</b>	<b>0,5</b>	<b>2,9</b>	<b>0,7</b>	<b>7,0</b>	<b>1,1</b>	<b>5,8</b>	<b>1,5</b>
	<b>8,9 \$</b>	<b>0,5 \$</b>	<b>7,9 \$</b>	<b>0,8 \$</b>	<b>18,6 \$</b>	<b>1,2 \$</b>	<b>15,9 \$</b>	<b>1,7 \$</b>

## 5 } Impôts sur les bénéfiques

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

	12 semaines Exercices financiers		24 semaines Exercices financiers	
	2007	2006	2007	2006
	%	%	%	%
Taux combiné prévu par la loi	<b>32,1</b>	31,8	<b>32,2</b>	31,8
Variations				
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	<b>(0,8)</b>	(1,0)	<b>(1,0)</b>	(1,2)
Autres	—	0,3	<b>0,1</b>	0,1
	<b>31,3</b>	31,1	<b>31,3</b>	34,5

Périodes terminées le 17 mars 2007 et le 11 mars 2006

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

## 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>	12 semaines Exercices financiers		24 semaines Exercices financiers	
	2007	2006	2007	2006
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – De base	115,1	114,5	114,9	114,5
Effet de dilution en vertu du régime d'options d'achat d'actions et des unités d'actions au rendement	1,6	1,2	1,6	1,4
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – Dilué	116,7	115,7	116,5	115,9

## 7 } Capital-actions

ÉMIS ET EN CIRCULATION

	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	574	9,7	—	—	9,7
Transfert du surplus d'apport – exercice d'options	—	0,2	—	—	0,2
Conversion d'actions	32	—	(32)	—	—
Acquisition d'actions autodétenues	(64)	(0,4) \$	—	—	(0,4)
Solde au 17 mars 2007	114 394	716,8 \$	848	1,7 \$	718,5 \$

RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS — Au 17 mars 2007, 3 650 540 options d'achat d'actions avaient été attribuées à certains employés à des prix de levée variant de 11,80 \$ à 35,71 \$, échéant jusqu'en 2013, dont 2 324 940 options d'achat d'actions pouvaient être exercées à un prix d'exercice moyen pondéré de 20,46 \$.

	12 semaines Exercices financiers		24 semaines Exercices financiers	
	2007	2006	2007	2006
Options d'achat d'actions attribuées au cours de la période	—	15 000	4 500	45 000
Prix d'exercice moyen pondéré	— \$	30,02 \$	35,71 \$	31,81 \$
Juste valeur moyenne pondérée	— \$	9,40 \$	11,07 \$	9,90 \$

Périodes terminées le 17 mars 2007 et le 11 mars 2006

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

## 7 } Capital-actions (suite)

Au cours de la période de 24 semaines 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 0,3 \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2007 (0,3 \$ en 2006) et à 0,7 \$ pour les 24 semaines de 2007 (0,5 \$ en 2006).

**RÉGIME D'UNITÉS D' ACTIONS AU RENDEMENT** — Au 17 mars 2007, un total de 128 282 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 et 50 564 au cours du deuxième trimestre.

À la fin du deuxième trimestre, 135 500 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 0,5 \$ a été comptabilisée au cours de la période de 24 semaines de 2007 relativement au régime d'UAR dont 0,3 \$ au deuxième trimestre.

## 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 de 24 semaines 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)	—
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>0,3 \$</b>	<b>— \$</b>

Périodes terminées le 17 mars 2007 et le 11 mars 2006

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

## 9 } Éventualité

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 et considère qu'elle n'aura aucune obligation financière liée à ce recours.

## 10 } Instruments financiers

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

	Au 17 mars 2007		Au 30 septembre 2006	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
<b>Placements et autres actifs</b>				
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 \$
<b>Dettes à long terme</b>				
Autres passifs financiers				
Facilité de crédit A	469,3 \$	469,3 \$	469,3 \$	469,3 \$
Billets de série A	200,0	199,7	200,0	199,8
Billets de série B	400,0	406,8	400,0	410,3
Emprunts	11,1	11,1	10,4	10,4
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	41,5	49,9	44,2	53,7
	<b>1 121,9 \$</b>	<b>1 136,8 \$</b>	1 123,9 \$	1 143,5 \$

La juste valeur de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des débiteurs, des emprunts bancaires et des créditeurs 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.

Périodes terminées le 17 mars 2007 et le 11 mars 2006

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

## 10 } Instruments financiers (suite)

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.

## 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)