

# RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Période de 40 semaines se terminant le 1<sup>er</sup> juillet 2006



3<sup>e</sup>  
trimestre

## FAITS SAILLANTS

- Augmentation de 75,8 % du chiffre d'affaires à 3 336,7 millions \$
- Augmentation de 49,6 % du bénéfice net à 85,1 millions \$
- Augmentation de 37,6 % du bénéfice net ajusté à 78,3 millions \$
- Augmentation du bénéfice net dilué par action ajusté de 17,2 % à 0,68 \$

## MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Il me fait plaisir de vous transmettre le rapport de notre troisième trimestre de l'exercice 2006 terminé le 1<sup>er</sup> juillet 2006.

Nous avons réalisé au troisième trimestre un bénéfice net de 85,1 millions \$ comparativement à 56,9 millions \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une augmentation de 49,6 %. Notre bénéfice net dilué par action a été de 0,73 \$ comparativement à 0,58 \$ l'an dernier. En excluant les charges d'intégration et de rationalisation de 3,9 millions \$ et un gain d'impôts de 9,4 millions \$, notre bénéfice net ainsi ajusté a augmenté de 37,6 % par rapport à l'an passé pour atteindre 78,3 millions \$. Le bénéfice net dilué par action ajusté a été de 0,68 \$ comparativement à 0,58 \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une augmentation de 17,2 %.

Notre bénéfice net pour la période de 40 semaines a été de 174,1 millions \$ comparativement à 140,2 millions \$ pour la période correspondante de l'an passé, soit une augmentation de 24,2 %. Le bénéfice net dilué par action a été de 1,50 \$ comparativement à 1,44 \$ l'an passé. En excluant les charges d'intégration et de rationalisation de 24,8 millions \$ ainsi qu'un gain net d'impôts de 4,1 millions \$ provenant de variations futures du taux d'impôts de différentes administrations fiscales, notre bénéfice net ainsi ajusté a augmenté de 33,1 % par rapport à l'an passé pour atteindre 186,6 millions \$. Le bénéfice net dilué par action ajusté a été de 1,61 \$ comparativement à 1,44 \$ pour l'an passé, soit une augmentation de 11,8 %.

Nous poursuivons la réalisation de notre plan d'intégration et de rationalisation de nos opérations ainsi que de notre réseau de détail. Nous avons également mis en place de nouvelles structures organisationnelles et franchi une étape importante dans l'implantation de nos systèmes informatiques chez A&P Canada avec la mise en place des modules financiers de SAP. De plus, nous poursuivons nos efforts sur la réalisation des synergies qui ont été de 32,6 millions \$ après 40 semaines.

Notre chiffre d'affaires a augmenté de 75,8 % au troisième trimestre pour atteindre 3 336,7 millions \$ comparativement à 1 898,2 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 42,4 % à la fin du troisième trimestre.

Le conseil d'administration a déclaré, le 10 août 2006, un dividende trimestriel de 0,105 \$ par action. Sur une base annualisée, ce dividende représente 25 % du bénéfice net de 2005.

Nous poursuivons l'avancement de notre plan d'intégration et de rationalisation ainsi que la réalisation de nos synergies. Nous allons dépasser notre objectif initial de 35 millions \$ de synergies pour la première année et de 60 millions \$ pour la deuxième année suivant l'acquisition de A&P Canada. Un an après l'acquisition de A&P Canada, nous sommes satisfaits des progrès réalisés à date, et 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  
Le 10 août 2006

## RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion qui suit porte sur la situation financière et les résultats de METRO INC. en date du 1<sup>er</sup> juillet 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 28 juillet 2006 à moins d'indication contraire. Des renseignements complémentaires, incluant les lettres d'attestation pour la période intermédiaire terminée le 1<sup>er</sup> juillet 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](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 troisième trimestre de 2006, un bénéfice net de 85,1 millions \$ comparativement à 56,9 millions \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une augmentation de 49,6 %, et un bénéfice net dilué par action de 0,73 \$ comparativement à 0,58 \$ l'an dernier, en hausse de 25,9 %. Des charges d'intégration et de rationalisation de 3,9 millions \$ ont été enregistrées au cours du troisième trimestre de 2006. Un gain d'impôts de 9,4 millions \$ a également été enregistré au cours du troisième trimestre de 2006. Sans ces charges et ce gain, le bénéfice net ajusté<sup>(1)</sup> du troisième trimestre aurait été de 78,3 millions \$, soit 37,6 % de plus que le trimestre correspondant, et le bénéfice net dilué par action ajusté aurait été de 0,68 \$ comparativement à 0,58 \$ l'an dernier, soit une augmentation de 17,2 %.

### CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires a augmenté de 75,8 % au troisième trimestre de 2006 et de 76,2 % au cours des 40 semaines pour atteindre respectivement 3 336,7 millions \$ et 8 270,5 millions \$ comparativement à 1 898,2 millions \$ et 4 694,7 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 0,8 % au troisième trimestre. En excluant les augmentations du chiffre d'affaires provenant de l'acquisition de A&P Canada, les baisses de ventes de produits de tabac et celles liées à 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 2,9 % pour le troisième trimestre et de 3,4 % pour la période de 40 semaines.

<sup>(1)</sup> Le bénéfice net ajusté 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 notre système informatique chez A&P Canada, a progressé significativement au cours du troisième trimestre.

Nous avons complété la conversion de nos magasins d'escomptes Super C en Ontario à la bannière Food Basics. Nous avons mis en place de nouvelles structures organisationnelles qui optimisent les activités des divisions de l'Ontario avec celles du Québec, telle que la création d'une centrale d'achat nationale dont la mission est d'offrir aux différentes bannières les meilleurs produits aux meilleurs prix possibles. Finalement, nous avons complété une phase importante dans l'implantation de nos systèmes informatiques avec le démarrage, à la fin du troisième trimestre, des modules financiers SAP chez A&P Canada.

Nous prévoyons, au cours de l'exercice ainsi que celui de l'an prochain, assumer des charges totales de 55 millions \$ dont 3,9 millions \$ ont été encourues au troisième trimestre et 24,8 millions \$ au cours des 40 semaines de 2006.

Charges d'intégration et de rationalisation (en millions \$)	Encourues		Prévues	Total
	16 semaines	40 semaines		
Magasins	—	11,9	2,1	14,0
Intégration d'opérations	3,8	12,6	8,4	21,0
Implantation de systèmes informatiques	0,1	0,3	19,7	20,0
<b>Total</b>	<b>3,9</b>	<b>24,8</b>	<b>30,2</b>	<b>55,0</b>

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

Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement pour le troisième trimestre a été de 192,3 millions \$ comparativement à 106,1 millions \$ pour le même trimestre de l'exercice précédent, soit une hausse de 81,2 %. Le BAIIA du troisième trimestre représente un taux de 5,8 % du chiffre d'affaires comparativement à 5,6 % l'an dernier. En excluant les charges d'intégration et de rationalisation de 3,9 millions \$, le pourcentage du BAIIA sur le chiffre d'affaires serait de 5,9 %. Nous avons réalisé au troisième trimestre des synergies de 15,5 millions \$. Notre quote-part dans Alimentation Couche-Tard a été de 3,7 millions \$ au troisième trimestre comparativement à 4,1 millions \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour la période de 40 semaines, le BAIIA a crû de 69,4 % pour atteindre 440,4 millions \$, soit 5,3 % du chiffre d'affaires comparativement à 259,9 millions \$ pour la période correspondante de l'an passé ou 5,5 % du chiffre d'affaires. En excluant les charges d'intégration et de rationalisation de 24,8 millions \$, le pourcentage sur le chiffre d'affaires serait de 5,6 %. Nous avons réalisé, au cours de cette période de 40 semaines, 32,6 millions \$ de synergies et nous allons dépasser notre objectif de 35 millions \$ pour la première année, tel qu'annoncé lors de l'acquisition. Notre quote-part dans Alimentation Couche-Tard a été de 17,1 millions \$ pour les 40 semaines comparativement à 14,1 millions \$ l'an passé.

<sup>(2)</sup> Le BAIIA 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 troisième trimestre et les 40 semaines de 2006 ont été respectivement de 57,3 millions \$ et de 135,2 millions \$ comparativement à 23,8 millions \$ et 58,1 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'an passé. Les augmentations proviennent principalement de A&P Canada avec 24,5 millions \$ d'amortissement pour le troisième trimestre et 66 millions \$ pour les 40 semaines de 2006. Les intérêts ont été de 21,2 millions \$ au troisième trimestre et de 0,7 million \$ au trimestre correspondant de l'an passé. Pour les 40 semaines, les intérêts ont été de 53 millions \$ comparativement à 2 millions \$ 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 et les emprunts moyens ont été de 4,9 % et de 1 257,1 millions \$ pour la période de 40 semaines comparativement à 3 % et à 67,5 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

## IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Les charges d'impôts ont été de 26,5 millions \$ au troisième trimestre et de 74,3 millions \$ pour la période de 40 semaines de l'exercice 2006, avec des taux d'imposition respectifs de 23,3 % et de 29,5 %. 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<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 supplémentaires du même montant correspondant à l'augmentation future de l'impôt provincial québécois de 3 % auquel nos passifs d'impôts futurs seront assujettis. Au cours de notre troisième trimestre, le gouvernement du Canada a également complété une étape de son processus d'approbation de son budget déposé le 2 mai 2006 qui prévoit, entre autres, de diminuer le taux d'imposition pour les grandes sociétés de 22,12 % à 19 % sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 1<sup>er</sup> janvier 2010. Ces baisses futures du taux d'impôt fédéral ont entraîné une baisse de nos passifs d'impôts futurs de 9,4 millions \$ et ainsi une diminution de nos charges d'impôts du troisième trimestre du même montant. En excluant toutes ces variations supplémentaires de charges d'impôts, le taux effectif aurait été de 31,1 % pour les 40 semaines 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 troisième trimestre et des 40 semaines de l'exercice 2006.

## BÉNÉFICE NET

Le bénéfice net pour le troisième trimestre a été de 85,1 millions \$ comparativement à 56,9 millions \$ pour le trimestre correspondant de l'an passé, soit une augmentation de 49,6 %. Le bénéfice net dilué par action a été de 0,73 \$ par rapport à 0,58 \$ l'an passé, en hausse de 25,9 %. En excluant les charges d'intégration et de rationalisation de 3,9 millions \$ ainsi que le gain d'impôts de 9,4 millions \$, le bénéfice net ainsi ajusté pour le troisième trimestre aurait été de 78,3 millions \$, soit 37,6 % de plus que le bénéfice net du trimestre correspondant de l'an passé. Le bénéfice net dilué par action ajusté aurait été de 0,68 \$, soit 17,2 % de plus que celui de l'an passé.

Le bénéfice net pour les 40 semaines a été de 174,1 millions \$ comparativement à 140,2 millions \$ l'an passé, soit une augmentation de 24,2 %. Le bénéfice net dilué par action a été de 1,50 \$ par rapport à 1,44 \$ l'an passé, en hausse de 4,2 %. En excluant les charges d'intégration et de rationalisation de 24,8 millions \$ et le gain net d'impôts de 4,1 millions \$, le bénéfice net ainsi ajusté pour les 40 semaines aurait été de 186,6 millions \$, soit 33,1 % de plus que le bénéfice net de la période correspondante de l'an passé. Le bénéfice net dilué par action aurait été de 1,61 \$, soit 11,8 % 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)
<b>Chiffre d'affaires</b> (retraité — CPN-156)				
3 <sup>e</sup> trim.	<b>3 336,7</b>	1 898,2	—	75,8
2 <sup>e</sup> trim.	<b>2 412,1</b>	1 363,7	—	76,9
1 <sup>er</sup> trim.	<b>2 521,7</b>	1 432,8	—	76,0
4 <sup>e</sup> trim.	—	1 951,8	1 394,9	39,9
<b>Bénéfice net</b>				
3e trim.	<b>85,1</b>	56,9	—	49,6
2 <sup>e</sup> trim.	<b>57,0</b>	44,7	—	27,5
1 <sup>er</sup> trim.	<b>32,0</b>	38,6	—	(17,1)
4 <sup>e</sup> trim.	—	50,2	45,2	11,1
<b>Bénéfice net ajusté</b>				
3 <sup>e</sup> trim.	<b>78,3<sup>(3)</sup></b>	56,9	—	37,6
2 <sup>e</sup> trim.	<b>58,7<sup>(3)</sup></b>	44,7	—	31,3
1 <sup>er</sup> trim.	<b>49,6<sup>(3)</sup></b>	38,6	—	28,5
4 <sup>e</sup> trim.	—	50,2	45,2	11,1
<b>Bénéfice net dilué</b> par action (en dollars)				
3 <sup>e</sup> trim.	<b>0,73</b>	0,58	—	25,9
2 <sup>e</sup> trim.	<b>0,49</b>	0,46	—	6,5
1 <sup>er</sup> trim.	<b>0,28</b>	0,40	—	(30,0)
4 <sup>e</sup> trim.	—	0,48	0,47	2,1
<b>Bénéfice net dilué</b> par action ajusté (en dollars)				
3 <sup>e</sup> trim.	<b>0,68<sup>(3)</sup></b>	0,58	—	17,2
2 <sup>e</sup> trim.	<b>0,50<sup>(3)</sup></b>	0,46	—	8,7
1 <sup>er</sup> trim.	<b>0,43<sup>(3)</sup></b>	0,40	—	7,5
4 <sup>e</sup> trim.	—	0,48	0,47	2,1

La croissance enregistrée au cours des trois premiers trimestres de 2006 par rapport à la croissance du quatrième trimestre de 2005 est marquée par l'acquisition de A&P Canada.

La croissance des synergies depuis l'acquisition de A&P Canada et les effets bénéfiques de l'avancement de notre plan d'intégration et de rationalisation ont contribué à l'augmentation de notre bénéfice net ajusté de chacun des trois premiers trimestres de 2006.

<sup>(3)</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.

	16 semaines		40 semaines	
	En millions \$	BPA dilué en \$	En millions \$	BPA dilué en \$
Bénéfice net ajusté	78,3	0,68	186,6	1,61
Charges d'intégration et de rationalisation net d'impôts	(2,6)	(0,03)	(16,6)	(0,14)
Variation de la charge d'impôts supplémentaires	9,4	0,08	4,1	0,03
Bénéfice net	85,1	0,73	174,1	1,50

## SITUATION DE TRÉSORERIE

**Activités d'exploitation** / Les activités d'exploitation ont généré des fonds de 191,2 millions \$ au troisième trimestre et de 319,5 millions \$ pour la période de 40 semaines de 2006 comparativement à 97,5 millions \$ au trimestre correspondant de 2005 et à 131,3 millions \$ pour la période de 40 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 48,2 millions \$ au troisième trimestre et de 128,7 millions \$ pour la période de 40 semaines de 2006 comparativement à 35,2 millions \$ au troisième trimestre et de 99,8 millions \$ pour la période de 40 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 213,9 millions \$ au cours des 40 semaines, pour une augmentation nette de 363 000 pieds carrés ou 2 % de notre réseau de détail. Des rénovations majeures et des agrandissements ont été complétés dans 46 magasins tandis que 16 nouveaux magasins ont été ouverts.

**Activités de financement** / Les activités de financement ont nécessité des fonds de 102,7 millions \$ au troisième trimestre de 2006 et de 26,2 millions \$ pour la période de 40 semaines de 2006 comparativement à une utilisation de fonds de 66,1 millions \$ pour le troisième trimestre de 2005 et de 51,7 millions \$ pour la période de 40 semaines de 2005. Ces variations entre les différentes périodes de 2006 et 2005 s'expliquent principalement par des variations dans les emprunts bancaires et les dettes et par le rachat d'actions subalternes catégorie A pour une valeur de 7,9 millions \$ au troisième trimestre de 2005 et de 37 millions \$ au cours de la période de 40 semaines de 2005 comparativement à aucun rachat en 2006. Au cours de la période de 40 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 \$.

Au cours du troisième trimestre de 2006, nous avons remboursé 80 millions \$ de la facilité de crédit A. Nous avons également remboursé, au début du quatrième trimestre de 2006, un montant supplémentaire de 50 millions \$ de la facilité de crédit A.

Au cours du troisième trimestre, la Société a modifié son programme incitatif et d'intéressement à long terme pour les membres de la direction et certains employés clés, qui était fait uniquement d'options d'achat d'actions, en un programme équivalent composé d'options d'achat d'actions et d'unités d'actions de performance. Chaque unité de performance donnera droit à son détenteur d'obtenir, après une certaine période, une action de METRO INC. ou, au gré de la Société, l'équivalent en argent. L'action de METRO qui pourrait être accordée à son détenteur proviendra d'actions acquises sur le marché boursier. Une fiducie a été créée pour acquérir ces actions sur le marché boursier afin de se couvrir des fluctuations du prix de l'action. Étant considérée comme une entité à détenteur de droit variable selon les normes comptables, cette fiducie est consolidée aux états financiers de la Société et les actions acquises sont présentées en diminution du capital-actions à titre d'actions autodétenues. À la fin du troisième trimestre, 50 000 actions ont été acquises à un prix moyen de 29,97 \$ l'action.



## SITUATION FINANCIÈRE

Notre situation financière à la fin du troisième trimestre est très saine. Nous avons des espèces et des quasi-espèces de 258,4 millions \$. La marge de crédit autorisée de 400 millions \$ n'a pas été utilisée. Notre pourcentage de dette à long terme sur le total combiné de la dette à long terme et de l'avoir des actionnaires (dette à long terme/capital total) était de 42,4 %.

Nos principales dettes à long terme au troisième 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	570	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 troisième 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 troisième trimestre l'équivalent de 750 millions \$ de dettes à long terme à taux fixes variant de 4,6480 % à 5,97 % et 420 millions \$ à taux variable fluctuant selon les variations des taux des acceptations bancaires.

### Ratios financiers

	Au 1 <sup>er</sup> juillet 2006	Au 24 septembre 2005
--	------------------------------------	-------------------------

### Structure financière

Dette à long terme (en millions \$)	<b>1 220,8</b>	1 205,0
Avoir des actionnaires (en millions \$)	<b>1 656,6</b>	1 513,3
Dette à long terme/capital total (%)	<b>42,4</b>	44,3

<b>40 semaines Exercice 2006</b>	40 semaines Exercice 2005
--------------------------------------	------------------------------

### Résultats

BAIIA/Intérêts (fois)	<b>8,3</b>	S/O
-----------------------	------------	-----

**Capital-actions, options d'achat d'actions  
et unités d'actions**

	Au 1 <sup>er</sup> juillet 2006	Au 24 septembre 2005
Nombre d'actions subalternes catégorie A en circulation ( <i>en milliers</i> )	<b>113 843</b>	113 504
Nombre d'actions catégorie B à droits de vote multiple en circulation ( <i>en milliers</i> )	<b>880</b>	923
Options d'achat d'actions :		
Nombre en circulation ( <i>en milliers</i> )	<b>4 179</b>	4 374
Prix d'exercice	<b>7,93 \$ à 33,87 \$</b>	7,93 \$ à 27,25 \$
Prix d'exercice moyen pondéré	<b>20,61 \$</b>	19,72 \$
Nombre d'unités d'actions au rendement :		
Nombre en circulation ( <i>en milliers</i> )	<b>50</b>	—
Échéance moyenne pondérée	<b>33 mois</b>	—

**Programme de rachat d'actions** / La Société a décidé de renouveler son programme de rachat d'actions afin de se doter d'une option supplémentaire pour utiliser les liquidités excédentaires. Ainsi, on pourra décider, dans le meilleur intérêt des actionnaires, de rembourser la dette ou de racheter des actions de la Société. Sous réserve de l'approbation réglementaire, le conseil d'administration a autorisé la Société à acheter, dans le cours normal de ses activités entre le 5 septembre 2006 et le 4 septembre 2007, jusqu'à concurrence de 3 millions de ses actions subalternes catégorie A représentant approximativement 2,6 % de ses actions émises et en circulation dans le public, le 7 août 2006 à la fermeture de la Bourse de Toronto. Les achats s'effectueront au prix du marché par l'entremise de cette bourse et conformément à ses règles et politiques. Les actions subalternes catégorie A ainsi achetées seront annulées. Lors de son dernier programme de rachat d'actions dans le cours normal de ses activités couvrant la période du 4 février 2005 au 3 février 2006, la Société a racheté dans le cours normal de ses activités 605 500 de ses actions subalternes catégorie A à un prix moyen de 27,35 \$. Les actionnaires peuvent obtenir sans frais, en écrivant au service juridique de la Société, un exemplaire des documents déposés auprès des autorités réglementaires relativement à ce programme.

**Dividendes** / Le 10 août 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 5 septembre 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 40 semaines de 2006. Durant cette période, le nombre d'actions négociées à la Bourse de Toronto s'est élevé à 31 428 305. Le cours de clôture du vendredi 28 juillet 2006 était de 29,75 \$ comparativement à 34,25 \$ à la fin de l'exercice 2005.

**Répartition du prix d'achat** / Nous avons complété, au cours du troisième trimestre, une répartition provisoire du prix d'achat de A&P Canada qui sera finalisée au quatrième trimestre.

**Nouvelle norme comptable** / Au cours du troisième trimestre, la Société a adopté la nouvelle norme comptable CPN-156, « Comptabilisation d'une contrepartie donnée par un fournisseur à un client (y compris un revendeur des produits du fournisseur) ». Selon cette nouvelle norme, certains rabais consentis par la Société à ses commerçants doivent être reclassés du coût des marchandises vendues en diminution du chiffre d'affaires. De plus, cette nouvelle norme doit être appliquée rétroactivement avec retraitement des états financiers des périodes antérieures. Les effets aux résultats précédents de l'application de cette nouvelle norme ainsi que certains ajustements provenant de pratiques comptables différentes de A&P Canada sont présentées au tableau suivant :

<i>(en millions \$)</i>	2006			2005			
	1 <sup>er</sup> trim. 12 sem.	2 <sup>e</sup> trim. 12 sem.	Total 24 sem.	1 <sup>er</sup> trim. 12 sem.	2 <sup>e</sup> trim. 12 sem.	3 <sup>e</sup> trim. 16 sem.	Total 40 sem.
Reclassement entre le chiffre d'affaires et le coût des marchandises vendues et charges d'exploitation	2,4	3,4	5,8	13,3	12,9	16,1	42,3

**Événement postérieur à la date du bilan** / Le 8 août dernier, une société de distribution alimentaire canadienne a annoncé l'acquisition des actifs du grossiste Achille De La Chevrotière Limitée, situé dans le Nord-Ouest du Québec, qui approvisionnait des supermarchés Metro et Loeb, près d'une dizaine de marchés de proximité et certains autres clients. METRO INC. détient environ 14 % du capital de cette société depuis 1986 ainsi qu'un droit de premier refus. Nous avons décidé de ne pas exercer notre droit, considérant que les investissements requis pour l'achat et la modernisation du réseau nous semblaient trop importants pour assurer un rendement adéquat sur notre capital. Notre chiffre d'affaires avec cette société est de l'ordre de 125 millions \$ par année. Nous n'anticipons aucune baisse significative de notre rentabilité provenant de cette disposition. Le gain net après impôts anticipé pour cette transaction devrait être de l'ordre d'environ 8 millions \$.

#### PERSPECTIVES

Nous poursuivons l'avancement de notre plan d'intégration et de rationalisation ainsi que la réalisation de nos synergies. Nous allons dépasser notre objectif initial de 35 millions \$ de synergies pour la première année et de 60 millions \$ pour la deuxième année suivant l'acquisition de A&P Canada. Un an après l'acquisition de A&P Canada, nous sommes satisfaits des progrès réalisés à date, et sommes confiants que METRO est bien positionnée pour poursuivre sa croissance dans le marché alimentaire canadien.

Montréal, le 10 août 2006

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

Périodes terminées le 1 <sup>er</sup> juillet 2006 et le 2 juillet 2005 (non vérifiés) (en millions de dollars, sauf le bénéfice par action)	16 semaines Exercices financiers		40 semaines Exercices financiers	
	2006	2005 (Retraité – note 2)	2006	2005 (Retraité – note 2)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 336,7 \$</b>	1 898,2 \$	<b>8 270,5 \$</b>	4 694,7 \$
Coût des marchandises vendues et charges d'exploitation	<b>3 140,5</b>	1 792,1	<b>7 805,3</b>	4 434,8
Charges d'intégration et de rationalisation (note 4)	<b>3,9</b>	—	<b>24,8</b>	—
<b>Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement</b>	<b>192,3</b>	106,1	<b>440,4</b>	259,9
Amortissement	<b>57,3</b>	23,8	<b>135,2</b>	58,1
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>135,0</b>	82,3	<b>305,2</b>	201,8
Intérêts				
À court terme	<b>(1,3)</b>	0,4	<b>(1,2)</b>	1,2
À long terme	<b>22,5</b>	0,3	<b>54,2</b>	0,8
	<b>21,2</b>	0,7	<b>53,0</b>	2,0
<b>Bénéfice avant impôts sur les bénéfices</b>	<b>113,8</b>	81,6	<b>252,2</b>	199,8
Impôts sur les bénéfices (note 8)	<b>26,5</b>	24,7	<b>74,3</b>	59,6
<b>Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>87,3</b>	56,9	<b>177,9</b>	140,2
Part des actionnaires sans contrôle	<b>2,2</b>	—	<b>3,8</b>	—
<b>Bénéfice net</b>	<b>85,1 \$</b>	56,9 \$	<b>174,1 \$</b>	140,2 \$
<b>Bénéfice par action (note 9)</b>				
De base	<b>0,74 \$</b>	0,60 \$	<b>1,52 \$</b>	1,46 \$
Dilué	<b>0,73 \$</b>	0,58 \$	<b>1,50 \$</b>	1,44 \$

Voir les notes afférentes

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Périodes de 40 semaines terminées le 1 <sup>er</sup> juillet 2006 et le 2 juillet 2005 (non vérifiés) (en millions de dollars)	Exercices financiers	
	2006	2005
<b>Solde au début de la période</b>	<b>807,7 \$</b>	690,6 \$
Bénéfice net	<b>174,1</b>	140,2
Dividendes	<b>(35,5)</b>	(27,4)
Prime sur rachat d'actions	<b>—</b>	(34,4)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>946,3 \$</b>	769,0 \$

Voir les notes afférentes

## BILANS CONSOLIDÉS

*(non vérifiés) (en millions de dollars)*

	<b>Au 1<sup>er</sup> juillet 2006</b>	Au 24 septembre 2005
<b>ACTIFS</b>		
<b>Actifs à court terme</b>		
Espèces et quasi-espèces	<b>258,4 \$</b>	93,8 \$
Débiteurs	<b>302,1</b>	287,7
Stocks	<b>549,1</b>	551,9
Charges payées d'avance	<b>20,3</b>	15,1
Impôts futurs	<b>11,6</b>	12,4
	<b>1 141,5</b>	960,9
Placements et autres actifs	<b>118,3</b>	100,6
Immobilisations corporelles	<b>1 110,5</b>	1 106,4
Actifs incorporels	<b>276,1</b>	194,8
Écarts d'acquisition	<b>1 521,6</b>	1 543,7
Actifs au titre des prestations constituées	<b>20,6</b>	20,9
	<b>4 188,6 \$</b>	3 927,3 \$
<b>PASSIFS ET AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>		
<b>Passifs à court terme</b>		
Emprunts bancaires	<b>0,1 \$</b>	0,3 \$
Créditeurs	<b>1 069,8</b>	1 022,0
Impôts sur les bénéfices à payer	<b>21,2</b>	13,8
Tranche de la dette à long terme échéant à court terme	<b>6,3</b>	7,7
	<b>1 097,4</b>	1 043,8
Dette à long terme (note 5)	<b>1 220,8</b>	1 205,0
Passifs au titre des prestations constituées	<b>58,8</b>	66,6
Impôts futurs	<b>96,3</b>	82,1
Autres éléments de passif à long terme (note 6)	<b>48,6</b>	10,2
Part des actionnaires sans contrôle	<b>10,1</b>	6,3
	<b>2 532,0</b>	2 414,0
<b>Avoir des actionnaires</b>		
Capital-actions (note 10)	<b>708,7</b>	703,8
Surplus d'apport	<b>1,6</b>	1,8
Bénéfices non répartis	<b>946,3</b>	807,7
	<b>1 656,6</b>	1 513,3
	<b>4 188,6 \$</b>	3 927,3 \$

*Voir les notes afférentes*

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Périodes terminées le 1 <sup>er</sup> juillet 2006 et le 2 juillet 2005 (non vérifiés) (en millions de dollars)	16 semaines Exercices financiers		40 semaines Exercices financiers	
	2006	2005	2006	2005
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net	85,1 \$	56,9 \$	174,1 \$	140,2 \$
Éléments sans effet sur la trésorerie				
Charges d'intégration et de rationalisation (note 4)	(0,6)	—	18,9	—
Quote-part dans les résultats d'une société satellite publique	(3,7)	(4,1)	(17,1)	(14,1)
Amortissement	57,3	23,8	135,2	58,1
Amortissement des frais de financement reportés	0,7	—	1,9	—
Perte sur cession et radiation d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels	8,1	—	8,5	—
Impôts futurs	(6,1)	2,7	—	6,6
Charge relative à la rémunération à base d'actions	0,7	0,4	1,2	0,7
Déficit (excédent) des montants déboursés au titre des avantages sociaux futurs sur les charges de la période	—	—	(9,6)	0,3
Part des actionnaires sans contrôle	2,2	—	3,8	—
	143,7	79,7	316,9	191,8
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation	47,5	17,8	2,6	(60,5)
	191,2	97,5	319,5	131,3
<b>Activités d'investissement</b>				
Variation nette de placements	(2,0)	0,2	(3,6)	(4,4)
Dividende d'une société satellite publique	0,5	—	1,0	—
Acquisition d'immobilisations corporelles	(35,2)	(27,0)	(106,9)	(86,2)
Produit sur cession d'immobilisations corporelles	0,7	0,1	7,2	8,3
Acquisition d'actifs incorporels	(12,2)	(8,5)	(26,4)	(17,5)
	(48,2)	(35,2)	(128,7)	(99,8)
<b>Activités de financement</b>				
Variation nette des emprunts bancaires	(3,2)	(54,3)	(0,2)	(0,8)
Émission d'actions	4,1	6,7	5,0	13,4
Rachat d'actions	—	(7,9)	—	(37,0)
Acquisition d'actions autodétenues (note 10)	(1,5)	—	(1,5)	—
Disposition d'actions autodétenues	—	—	—	2,0
Augmentation de la dette à long terme	0,3	0,2	601,5	1,5
Remboursement de la dette à long terme	(83,4)	(1,2)	(588,6)	(3,4)
Variation nette des autres éléments de passifs à long terme	(6,9)	—	(6,9)	—
Dividendes versés	(12,1)	(9,6)	(35,5)	(27,4)
	(102,7)	(66,1)	(26,2)	(51,7)
<b>Variation nette des espèces et quasi-espèces</b>	40,3	(3,8)	164,6	(20,2)
Espèces et quasi-espèces au début de la période	218,1	26,6	93,8	43,0
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	258,4 \$	22,8 \$	258,4 \$	22,8 \$
<b>Information supplémentaire</b>				
Intérêt payé	30,5 \$	0,7 \$	45,0 \$	1,9 \$
Impôts sur les bénéfices payés	25,3 \$	24,5 \$	66,9 \$	89,0 \$

Voir les notes afférentes

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Périodes terminées

le 1<sup>er</sup> juillet 2006 et le 2 juillet 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, à l'exception de la modification de convention comptable décrite 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 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. MODIFICATION DE CONVENTION COMPTABLE

**Comptabilisation par un fournisseur d'une contrepartie consentie à un client (y compris un revendeur des produits du fournisseur) /** Au cours du troisième trimestre, la Société a adopté la nouvelle norme comptable CPN-156, «Comptabilisation d'une contrepartie donnée par un fournisseur à un client (y compris un revendeur des produits du fournisseur)». Selon cette nouvelle norme, certains rabais consentis par la Société à ses commerçants doivent être reclassés du coût des marchandises vendues en diminution du chiffre d'affaires. De plus, cette nouvelle norme doit être appliquée rétroactivement avec retraitement des états financiers des périodes antérieures. Les effets aux résultats précédents de l'application de cette nouvelle norme ainsi que certains ajustements provenant de pratiques comptables différentes de A&P Canada sont présentés au tableau suivant :

	2006			2005			
	1 <sup>er</sup> trim. 12 sem.	2 <sup>e</sup> trim. 12 sem.	Total 24 sem.	1 <sup>er</sup> trim. 12 sem.	2 <sup>e</sup> trim. 12 sem.	3 <sup>e</sup> trim. 16 sem.	Total 40 sem.
Reclassement entre le chiffre d'affaires et le coût des marchandises vendues et charges d'exploitation	2,4 \$	3,4 \$	5,8 \$	13,3 \$	12,9 \$	16,1 \$	42,3 \$

### 3. ACQUISITION D'ENTREPRISE

Le 13 août 2005, la Société a acquis la totalité des actions émises et en circulation de The Great Atlantic and Pacific Tea Company, auparavant appelée The Great Atlantic and Pacific Tea Company, Limited («A&P Canada»), filiale indirecte de The Great Atlantic & Pacific Tea Company, Inc. («A&P US»). A&P Canada est un détaillant en alimentation qui, à la date de l'acquisition, exploitait 234 magasins au détail en Ontario. Dans ses magasins, A&P Canada exploitait directement 74 pharmacies offrant des services complets. Elle exploitait aussi 5 centres de distribution. L'acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition. Les résultats de A&P Canada ont été consolidés à compter de la date d'acquisition. La Société finalisera la répartition du prix d'achat au quatrième trimestre. La répartition provisoire se résume de la façon suivante :

Espèces	49,3	\$
Autres actifs à court terme	297,1	
Immobilisations	589,6	
Actifs incorporels		
Baux favorables (amortissables sur la durée des baux)	15,4	
Marque privée et ententes (non amortissables)	55,2	
Dossiers d'ordonnances (amortissables sur 10 ans)	7,4	
Autres	3,8	
Écart d'acquisition	1 330,9	
Passifs à court terme	(429,5)	
Passifs relatifs aux baux	(25,9)	
Dette à long terme	(46,6)	
Passifs reliés au plan d'intégration et de rationalisation	(30,1)	
Actifs et passifs au titre des avantages sociaux futurs	(48,2)	
Passifs d'impôts futurs	(16,0)	
Part des actionnaires sans contrôle	(6,9)	
<b>Actif net acquis</b>	<b>1 745,5</b>	<b>\$</b>
Espèces	1 200,0	\$
Actions	526,8	
Ajustement du fonds de roulement	4,2	
Coûts relatifs à l'acquisition	14,5	
<b>Contrepartie et frais d'acquisition</b>	<b>1 745,5</b>	<b>\$</b>

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

Au cours de la période de 40 semaines terminée le 1<sup>er</sup> juillet 2006, la Société a poursuivi la réalisation de son plan d'intégration et de rationalisation de ses activités suite à l'acquisition de A&P Canada. Ce plan, construit sur trois principaux axes, soit nos magasins, l'intégration de nos opérations ainsi que l'implantation de notre système informatique chez A&P Canada, a progressé significativement au cours du troisième trimestre.

La Société a complété la conversion de nos magasins d'escomptes Super C en Ontario à la bannière Food Basics. La Société a mis en place de nouvelles structures organisationnelles qui optimisent les activités des divisions de l'Ontario avec celles du Québec, telle que la création d'une centrale d'achat nationale dont la mission est d'offrir aux différentes bannières les meilleurs produits aux meilleurs prix possibles. Finalement, la Société a complété une phase importante dans l'implantation de nos systèmes informatiques avec le démarrage, à la fin du troisième trimestre, des modules financiers SAP chez A&P Canada.

Les coûts de ce plan provenant d'activités de A&P Canada sont inclus dans la répartition du prix d'achat et les coûts provenant d'activités de l'acquéreur sont enregistrés aux résultats au moment de leur engagement.

La Société prévoit, au cours de l'exercice ainsi que celui de l'an prochain, assumer des charges totales de 55 \$ dont 3,9 \$ ont été encourues au troisième trimestre et 24,8 \$ au cours des 40 semaines de 2006.

Selon la nature des projets

	Encourues		Prévues	Total
	16 semaines	40 semaines		
Magasins	— \$	11,9 \$	2,1 \$	14,0 \$
Intégration d'opérations	3,8	12,6	8,4	21,0
Implantation de systèmes informatiques	0,1	0,3	19,7	20,0
<b>Total</b>	<b>3,9 \$</b>	<b>24,8 \$</b>	<b>30,2 \$</b>	<b>55,0 \$</b>

Selon la nature des charges pour la période de 16 semaines

	Passif au début	Encourues	Paiement	Passif à la fin	Prévues	Total
Primes de rétention et prestations de cessation d'emploi	12,2 \$	3,8 \$	4,2 \$	11,8 \$	7,7 \$	24,0 \$
Formation et implantation informatique	—	0,1	0,1	—	19,7	20,0
Loyers vacants	1,9	—	0,1	1,8	0,8	3,2
Autres	0,1	—	0,1	—	0,9	1,4
	14,2 \$	3,9 \$	4,5 \$	13,6 \$	29,1 \$	48,6 \$
Radiation d'actifs		—			1,1	6,4
<b>Total</b>		<b>3,9 \$</b>			<b>30,2 \$</b>	<b>55,0 \$</b>

Selon la nature des charges pour la période de 40 semaines

	Passif au début	Encourues	Paiement	Passif à la fin	Prévues	Total
Primes de rétention et prestations de cessation d'emploi	—	16,3 \$	4,5 \$	11,8 \$	7,7 \$	24,0 \$
Formation et implantation informatique	—	0,3	0,3	—	19,7	20,0
Loyers vacants	—	2,4	0,6	1,8	0,8	3,2
Autres	—	0,5	0,5	—	0,9	1,4
	—	19,5 \$	5,9 \$	13,6 \$	29,1 \$	48,6 \$
Radiation d'actifs		5,3			1,1	6,4
<b>Total</b>		<b>24,8 \$</b>			<b>30,2 \$</b>	<b>55,0 \$</b>

## 5. 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 \$ de facilités de crédit effectué par la Société lors de l'émission, le 12 octobre 2005, de 600 \$ 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.

6. AUTRES ÉLÉMENTS DE PASSIF À LONG TERME

	2006	2005
Passifs relatifs aux baux	31,6 \$	10,2 \$
Passifs reliés au plan d'intégration et de rationalisation	17,0	—
	<b>48,6 \$</b>	10,2 \$

7. 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 :

	16 semaines Exercices financiers				40 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
<b>Régimes à cotisations déterminées</b>	<b>6,9 \$</b>	<b>0,1 \$</b>	2,4 \$	0,1 \$	<b>17,0 \$</b>	<b>0,3 \$</b>	5,8 \$	0,2 \$
<b>Régimes à prestations déterminées</b>								
Coût des services rendus au cours de la période	6,6 \$	0,3 \$	1,7 \$	0,2 \$	16,2 \$	0,8 \$	4,0 \$	0,5 \$
Intérêts débiteurs	7,3	0,6	1,8	0,1	18,5	1,6	4,6	0,2
Rendement prévu des actifs des régimes	(10,5)	—	(1,8)	—	(25,9)	—	(4,6)	—
Amortissement des pertes actuarielles et du coût des services passés	0,2	—	0,2	—	0,6	—	0,3	—
	<b>3,6</b>	<b>0,9</b>	1,9	0,3	<b>9,4</b>	<b>2,4</b>	4,3	0,7
<b>Total</b>	<b>10,5 \$</b>	<b>1,0 \$</b>	4,3 \$	0,4 \$	<b>26,4 \$</b>	<b>2,7 \$</b>	10,1 \$	0,9 \$

## 8. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

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

	16 semaines Exercices financiers		40 semaines Exercices financiers	
	2006 %	2005 %	2006 %	2005 %
Taux combiné prévu par la loi	<b>31,8</b>	31,2	<b>31,8</b>	31,2
Variation :				
Effet de la baisse de 3,12 % du taux fédéral sur les impôts futurs (9,4 \$ en 2006)	<b>(8,2)</b>	—	<b>(3,7)</b>	—
Effet de l'augmentation de 3 % du taux québécois sur les impôts futurs (5,3 \$ en 2006)	—	—	<b>2,1</b>	—
Quote-part dans les résultats d'une société satellite publique	<b>(0,4)</b>	(0,6)	<b>(0,9)</b>	(0,8)
Autres	<b>0,1</b>	(0,3)	<b>0,2</b>	(0,6)
	<b>23,3</b>	30,3	<b>29,5</b>	29,8

## 9. 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>	16 semaines Exercices financiers		40 semaines Exercices financiers	
	2006	2005	2006	2005
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - De base	<b>114,7</b>	96,2	<b>114,5</b>	96,2
Effet de dilution en vertu du régime d'options d'achat d'actions et des unités d'actions au rendement	<b>1,3</b>	1,3	<b>1,4</b>	1,1
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - Dilué	<b>116,0</b>	97,5	<b>115,9</b>	97,3

## 10. 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	346	5,0	—	—	5,0
Actions autodétenues	(50)	(0,3)	—	—	(0,3)
Transfert du surplus d'apport - exercice d'options	—	0,2	—	—	0,2
Conversion d'actions	43	0,2	(43)	(0,2)	—
Solde au					
1 <sup>er</sup> juillet 2006	113 843	707,0 \$	880	1,7 \$	708,7 \$

**Régime d'options d'achat d'actions** / Au 1<sup>er</sup> juillet 2006, 4 178 940 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 2 883 920 options d'achat d'actions pouvaient être exercées à un prix d'exercice moyen pondéré de 19,70 \$.

	16 semaines Exercices financiers		40 semaines Exercices financiers	
	2006	2005	2006	2005
Options d'achat d'actions attribuées au cours de la période	<b>135 100</b>	394 000	<b>180 100</b>	452 900
Prix d'exercice moyen pondéré	<b>30,16 \$</b>	27,25 \$	<b>30,57 \$</b>	26,67 \$
Juste valeur pondérée	<b>9,57 \$</b>	8,35 \$	<b>9,65 \$</b>	8,17 \$

Au cours de la période de 40 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 4,23 % (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 1 \$ pour la période de 40 semaines de 2006 (0,7 \$ en 2005) et à 0,4 \$ pour le troisième trimestre de 2006 (0,4 \$ en 2005).

**Régime d'unités d'actions au rendement** / Au cours de l'exercice 2006, le conseil d'administration de la Société a approuvé un nouveau régime d'unités d'actions au rendement (« UAR »). En vertu de ce programme, des dirigeants et des employés clés (les « participants ») reçoivent périodiquement un nombre déterminé de UAR, lequel pourrait augmenter s'il y a atteinte par la Société de certains indicateurs de performance financière. Les UAR donnent au participant le droit de recevoir des actions subalternes catégorie A de la Société ou, au gré de celle-ci, la valeur équivalente en espèces. Les droits rattachés aux UAR sont acquis sur une certaine période.

L'attribution se qualifiant comme un instrument de capitaux propres, la Société établit la valeur de cette rémunération offerte à ses employés en fonction de la valeur boursière des actions subalternes catégorie A de la Société à la date d'attribution. La charge de rémunération est constatée linéairement sur la période d'acquisition des droits. L'incidence de toute variation du nombre d'UAR est comptabilisée durant la période au cours de laquelle l'estimation est révisée.

Au cours du troisième trimestre, la Société a octroyé 50 000 UAR aux participants et a fourni des instructions à un fiduciaire, aux termes d'une convention de fiducie, visant l'achat d'actions subalternes catégorie A de la Société sur le marché boursier. À la fin de ce même trimestre, le fiduciaire a acheté 50 000 actions subalternes catégorie A de la Société pour une considération de 1,5 \$. Ces actions sont détenues en fiducie à l'intention des participants jusqu'à ce que les droits rattachés aux UAR soient acquis ou qu'elles soient annulées. Cette fiducie, considérée comme une entité à détenteur de droit variable, est consolidée aux états financiers de la Société et le coût des actions acquises est présenté en diminution du capital-actions à titre d'actions autodétenues.

Une charge de rémunération de 0,2 \$ a été comptabilisée au cours du troisième trimestre de l'exercice 2006 relativement au régime d'UAR.

## 11. 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 \$ 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 1<sup>er</sup> juillet 2006, la juste valeur des contrats d'échange de taux d'intérêt s'élevait à 3,7 \$ 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	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

## 12. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

Le 8 août dernier, une société de distribution alimentaire canadienne a annoncé l'acquisition des actifs du grossiste Achille De La Chevrotière Limitée (« ADL »), situé dans le Nord-Ouest du Québec, qui approvisionnait des supermarchés Metro et Loeb, près d'une dizaine de marchés de proximité et certains autres clients. METRO INC. détient environ 14 % du capital de cette société depuis 1986 ainsi qu'un droit de premier refus. La Société a décidé de ne pas exercer son droit, considérant que les investissements requis pour l'achat et la modernisation du réseau semblaient trop importants pour assurer un rendement adéquat sur le capital. Le chiffre d'affaires avec ADL est de l'ordre de 125 \$ par année. La Société n'anticipe aucune baisse significative de la rentabilité provenant de cette disposition. Le gain net après impôts anticipé pour cette transaction devrait être de l'ordre d'environ 8 \$. Au début du quatrième trimestre, la Société a remboursé 50 \$ de la facilité de crédit A.

## 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)**