



## RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Période de 40 semaines se terminant le 7 juillet 2007

### FAITS SAILLANTS

- Augmentation de 4,9 % du bénéfice net à 89,3 millions \$
- Augmentation de 16,3 % du bénéfice net ajusté<sup>(1)</sup> à 91,1 millions \$
- Augmentation de 5,5 % du bénéfice net dilué par action à 0,77 \$
- Augmentation de 14,7 % du bénéfice net dilué par action ajusté<sup>(1)</sup> à 0,78 \$

## Message aux actionnaires

Il me fait plaisir de vous transmettre le rapport de notre troisième trimestre de l'exercice 2007 terminé le 7 juillet 2007.

Nous avons réalisé au troisième trimestre un bénéfice net de 89,3 millions \$ comparativement à 85,1 millions \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une augmentation de 4,9 %. Notre bénéfice net dilué par action a été de 0,77 \$ comparativement à 0,73 \$ l'an dernier, en hausse de 5,5 %.

En excluant les éléments non récurrents enregistrés au troisième trimestre de 2007 ainsi qu'au trimestre correspondant de 2006, le bénéfice net ajusté <sup>(1)</sup> du troisième trimestre de 2007 aurait été de 91,1 millions \$, soit une augmentation de 16,3 %, et le bénéfice net dilué par action ajusté <sup>(1)</sup> aurait été de 0,78 \$, soit une augmentation de 14,7 %. Ces éléments non récurrents sont des charges d'intégration et de rationalisation de 5,4 millions \$ avant impôts pour le troisième trimestre de 2007, de 3,9 millions \$ avant impôts pour le trimestre correspondant de 2006 ainsi qu'une réduction de la charge d'impôts de 1,8 million \$ au troisième trimestre de 2007 et de 9,4 millions \$ au troisième trimestre de 2006.

Nous avons franchi, au troisième trimestre, une étape très importante de notre plan d'intégration et de rationalisation lié à l'acquisition de A&P Canada. Ayant complété l'implantation de tous nos systèmes informatiques à travers les opérations de A&P Canada, nous avons donc mis fin à l'impartition des systèmes informatiques de A&P US le 13 juillet 2007, soit quelques semaines avant l'échéance prévue. Nous avons également réalisé des synergies de 27,9 millions \$ au troisième trimestre de 2007 comparativement à 15,5 millions \$ au trimestre correspondant de 2006.

Le chiffre d'affaires de la Société a été de 3 341 millions \$ au troisième trimestre. En excluant la baisse des ventes de produits de tabac et la perte de ventes liée à la disposition au quatrième trimestre de 2006 d'une participation dans un grossiste en alimentation, l'augmentation du chiffre d'affaires aurait été de 3,2 %.

Notre situation financière à la fin du troisième trimestre de l'exercice 2007 était très saine. Nous avions de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 247 millions \$, une marge de crédit autorisée non utilisée de 400 millions \$ et notre ratio d'endettement (dette à long terme/capital total) était de 36,8 %.

Le conseil d'administration a déclaré, le 8 août 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.

Nous prévoyons compléter d'ici la fin de l'exercice notre plan original d'intégration et de rationalisation lié à l'acquisition de A&P Canada et réaliser près de 90 millions \$ de synergies. Nous sommes déjà à planifier la phase II de notre plan d'intégration pour les trois prochaines années, soit de rationaliser nos bannières et nos marques privées afin de poursuivre notre croissance dans le marché alimentaire canadien.



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

2 Le 8 août 2007

(1) Se référer à la section « Mesures non conformes aux PCGR » du rapport de gestion.

# Rapport de gestion

Le rapport de gestion qui suit porte sur la situation financière et les résultats de METRO INC. en date du 7 juillet 2007 et pour la période terminée à cette date. 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 27 juillet 2007 à moins d'indication contraire. Des renseignements complémentaires, incluant les lettres d'attestation pour la période intermédiaire terminée le 7 juillet 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.

## Mesures non conformes aux PCGR

En plus de fournir des mesures du bénéfice selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR), nous avons inclus certaines mesures du bénéfice non conformes aux PCGR. Ces mesures sont présentées à titre d'information relative, elles n'ont pas de sens normalisé par les PCGR et elles ne peuvent pas être comparées à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés publiques.

### **BÉNÉFICE NET AJUSTÉ ET BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION AJUSTÉ —**

Le bénéfice net ajusté et le bénéfice net dilué par action ajusté sont des mesures du bénéfice excluant les éléments non récurrents. Nous sommes d'avis que les lecteurs d'états financiers seront mieux informés des résultats de la période courante et correspondante en présentant les résultats sans les éléments non récurrents. Ainsi, les lecteurs d'états financiers seront en mesure de mieux évaluer la performance de la Société et de juger de ses perspectives d'avenir.

### **BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS, IMPÔTS ET AMORTISSEMENT (BAIIA) —**

Le BAIIA est une mesure du bénéfice excluant la charge d'intérêts, les impôts et l'amortissement. Nous sommes d'avis que le BAIIA est une mesure couramment utilisée par les lecteurs d'états financiers afin d'évaluer la capacité d'une entreprise de générer des liquidités à partir de ses activités et d'acquitter ses charges financières.

## Résultats d'exploitation

Nous avons réalisé, au troisième trimestre de 2007, un bénéfice net de 89,3 millions \$ comparativement à 85,1 millions \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent et un bénéfice net dilué par action de 0,77 \$ comparativement à 0,73 \$ l'an dernier. Des éléments non récurrents ont été enregistrés au troisième 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 troisième trimestre de 2007 et de 3,9 millions \$ avant impôts pour le trimestre correspondant de 2006, ainsi que d'une réduction de la charge d'impôts de 1,8 million \$ au troisième trimestre de 2007 et de 9,4 millions \$ au trimestre correspondant de 2006. En excluant tous ces éléments non récurrents, le bénéfice net ajusté<sup>(2)</sup> du troisième trimestre de 2007 aurait été de 91,1 millions \$ comparativement à 78,3 millions \$ au trimestre correspondant de 2006, soit une augmentation de 16,3 %, et le bénéfice net dilué par action ajusté<sup>(2)</sup> aurait été de 0,78 \$ comparativement à 0,68 \$ pour le trimestre correspondant de 2006, soit une augmentation de 14,7 %.

**CHIFFRE D'AFFAIRES** — Le chiffre d'affaires a augmenté de 0,1 % au troisième trimestre de 2007 pour atteindre 3 341 millions \$ comparativement à 3 336,7 millions \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. En excluant la baisse des ventes de produits de tabac et la perte de ventes liée à la disposition au quatrième trimestre de 2006 d'une participation dans un grossiste en alimentation, l'augmentation du chiffre d'affaires aurait été de 3,2 %. L'augmentation du chiffre d'affaires des magasins comparables a été de 2,1 % au troisième trimestre.

Le chiffre d'affaires a diminué de 0,7 % au cours des 40 semaines de 2007 pour atteindre 8 212,2 millions \$ comparativement à 8 270,5 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 2,3 %.

**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 troisième trimestre de 2007.

Au cours du troisième trimestre, nous avons complété l'implantation de nos systèmes informatiques de détail dans tous les magasins ainsi que l'implantation de nos systèmes de gestion de ressources humaines et de paie.

Le 13 juillet 2007, nous avons procédé au dernier débranchement des systèmes informatiques de A&P US. Ainsi, nous avons mis fin à la période d'impartition de deux ans quelques semaines avant l'échéance prévue.

Ce plan d'intégration et de rationalisation a entraîné des coûts de 28 millions \$ au cours de l'exercice 2006. Au cours des 40 semaines de 2007, nous avons encouru des coûts de 16,4 millions \$ dont 5,4 millions \$ au troisième trimestre. Suite à une décision prise au cours du troisième trimestre d'intégrer davantage les opérations de Loeb Canada à celles de A&P Canada, nous avons révisé notre montant initial de 55 millions \$ à 59 millions \$.

(2) Se référer à la section « Mesures non conformes aux PCGR ».

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

	Encourues		Prévues	Total	
	2007	2006			
	(16 sem.)	(40 sem.)			(53 sem.)
Magasins	—	2,2	11,9	5,1	19,2
Intégration d'opérations	0,5	5,0	13,9	5,2	24,1
Implantation de systèmes informatiques	4,9	9,2	2,2	4,3	15,7
	5,4	16,4	28,0	14,6	59,0

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

Le BAIIA pour le troisième trimestre de 2007 a été de 195,9 millions \$ comparativement à 192,3 millions \$ pour le même trimestre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 1,9 %. Le BAIIA du troisième trimestre représente 5,9 % du chiffre d'affaires comparativement à 5,8 % l'an dernier. Au troisième trimestre de 2007, nous avons enregistré des charges d'intégration et de rationalisation de 5,4 millions \$ et de 3,9 millions \$ pour celui de 2006. Notre quote-part dans Alimentation Couche-Tard a été, au troisième trimestre de 2007, de 3,9 millions \$ comparativement à 3,7 millions \$ en 2006.

En excluant les charges d'intégration et de rationalisation ainsi que notre quote-part dans Alimentation Couche-Tard, notre BAIIA serait de 197,4 millions \$ et de 5,9 % sur le chiffre d'affaires pour le troisième trimestre de 2007 comparativement à 192,5 millions \$ et 5,8 % pour celui de 2006. Cette amélioration du BAIIA provient principalement des synergies supplémentaires réalisées en 2007. Malgré des marchés plus compétitifs, nous avons maintenu, au troisième trimestre, des niveaux de marge brute similaires à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Nous avons enregistré au troisième trimestre de 2007 des synergies de 27,9 millions \$ comparativement à 15,5 millions \$ au troisième trimestre de 2006. Avec ces résultats, nous croyons réaliser près de 90 millions \$ de synergies d'ici la fin de l'exercice.

Pour la période de 40 semaines de 2007, le BAIIA a augmenté de 11,4 % pour atteindre 490,6 millions \$, soit 6 % du chiffre d'affaires comparativement à 440,4 millions \$ pour la période correspondante de l'an passé ou 5,3 % du chiffre d'affaires. Des charges d'intégration et de rationalisation de 16,4 millions \$ ont été enregistrées au cours des 40 semaines de 2007 et de 24,8 millions \$ pour la période correspondante de 2006. Notre quote-part dans Alimentation Couche-Tard a été, au cours des 40 semaines de 2007, de 17,7 millions \$ comparativement à 17,1 millions \$ en 2006.

En excluant les charges d'intégration et de rationalisation ainsi que notre quote-part dans Alimentation Couche-Tard, notre BAIIA aurait été de 489,3 millions \$ ou 6 % du chiffre d'affaires pour les 40 semaines de 2007 et de 448,1 millions \$ ou 5,4 % du chiffre d'affaires 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. Malgré des marchés plus compétitifs au troisième trimestre, nous avons été en mesure d'améliorer nos marges brutes au cours des 40 semaines de 2007 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Nous avons réalisé, au cours des 40 semaines de 2007, des synergies de 67,5 millions \$ comparativement à 32,6 millions \$ pour la période correspondante de 2006. Ces synergies sont composées principalement de prix coûtants réduits pour nos marchandises achetées pour fins de revente.

(2) Se référer à la section « Mesures non conformes aux PCGR ».

**AMORTISSEMENT ET INTÉRÊTS** — Les dépenses d’amortissement pour le troisième trimestre et les 40 semaines de 2007 ont été respectivement de 51,1 millions \$ et de 126 millions \$ comparativement à 57,3 millions \$ et 135,2 millions \$ pour les périodes correspondantes de l’an passé. Ces baisses 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 19,2 millions \$ au troisième trimestre et de 21,2 millions \$ au trimestre correspondant de l’an passé. Pour les 40 semaines, les intérêts ont été de 47,6 millions \$ comparativement à 53 millions \$ pour la période correspondante de l’an passé. Ces baisses proviennent principalement de la réduction de dettes de 107,6 millions \$ effectuée depuis la fin du troisième trimestre de 2006. Le taux de financement moyen a été de 5,4 % pour la période de 40 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 39,2 millions \$ au troisième trimestre et de 99,1 millions \$ pour les 40 semaines de 2007 avec des taux d’imposition respectifs de 31,2 % et 31,3 %. Pour le troisième trimestre de 2006 et les 40 semaines de 2006, les charges d’impôts ont été respectivement de 26,5 millions \$ et de 74,3 millions \$ avec des taux d’imposition respectifs de 23,3 % et de 29,5 %. Au cours du troisième trimestre de 2007, le gouvernement du Canada a complété des étapes de son processus d’approbation de son budget déposé le 19 mars 2007 qui prévoyait, entre autres, une réduction du taux d’imposition pour les grandes sociétés de 0,5 % au 1<sup>er</sup> janvier 2011. Cette baisse future du taux d’impôt fédéral a entraîné une baisse de nos passifs d’impôts futurs de 1,8 million \$ ainsi qu’une diminution de notre charge d’impôts du troisième trimestre du même montant.

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 32,7 % pour le troisième trimestre de 2007 et de 31,9 % pour les 40 semaines de 2007, comparativement à 31,5 % pour le troisième trimestre de 2006 et de 31,1 % pour les 40 semaines de 2006.

**BÉNÉFICE NET** — Le bénéfice net pour le troisième trimestre de 2007 a été de 89,3 millions \$ comparativement à 85,1 millions \$ pour le trimestre correspondant de l’an passé, soit une augmentation de 4,9 %. Le bénéfice net dilué par action a été de 0,77 \$ par rapport à 0,73 \$ l’an passé, en hausse de 5,5 %. En excluant les charges d’intégration et de rationalisation de 5,4 millions \$ avant impôts pour le troisième trimestre de 2007 et de 3,9 millions \$ avant impôts pour le trimestre correspondant de 2006 ainsi que la réduction d’impôt de 1,8 million \$ au troisième trimestre de 2007 et de 9,4 millions \$ en 2006, le bénéfice net ainsi ajusté<sup>(2)</sup> pour le troisième trimestre aurait été de 91,1 millions \$, soit 16,3 % de plus que le bénéfice net du trimestre correspondant de l’an passé. Le bénéfice net dilué par action ajusté<sup>(2)</sup> aurait été de 0,78 \$ comparativement à 0,68 \$ pour le trimestre correspondant de 2006, soit une augmentation de 14,7 %.

(2) Se référer à la section « Mesures non conformes aux PCGR ».

Le bénéfice net pour les 40 semaines de 2007 a été de 219 millions \$ comparativement à 174,1 millions \$ l'an passé, soit une augmentation de 25,8 %. Le bénéfice net dilué par action a été de 1,88 \$ par rapport à 1,50 \$ l'an passé, soit une augmentation de 25,3 %. En excluant les charges d'intégration et de rationalisation de 16,4 millions \$ avant impôts pour les 40 semaines de 2007 et de 24,8 millions \$ avant impôts pour les 40 semaines de 2006, ainsi que la réduction d'impôt de 1,8 million \$ pour les 40 semaines de 2007 et celle de 4,1 millions \$ pour les 40 semaines de 2006, le bénéfice net ainsi ajusté <sup>(2)</sup> pour les 40 semaines de 2007 aurait été de 228,2 millions \$, soit 22,3 % de plus que le bénéfice net ajusté <sup>(2)</sup> de la période correspondante de l'an passé de 186,6 millions \$. Le bénéfice net dilué par action ajusté <sup>(2)</sup> aurait été de 1,96 \$ comparativement à 1,61 \$ pour les 40 semaines de 2006, soit une augmentation de 21,7 %.

## 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)				
3 <sup>e</sup> trim.	3 341,0	3 336,7	—	0,1
2 <sup>e</sup> trim.	2 356,2	2 412,1	—	(2,3)
1 <sup>er</sup> trim.	2 515,0	2 521,7	—	(0,3)
4 <sup>e</sup> trim.	—	2 673,5	1 951,8	37,0
<b>Bénéfice net</b>				
3 <sup>e</sup> trim.	89,3	85,1	—	4,9
2 <sup>e</sup> trim.	61,8	57,0	—	8,4
1 <sup>er</sup> trim.	67,9	32,0	—	112,2
4 <sup>e</sup> trim.	—	78,9	50,2	57,2
<b>Bénéfice net ajusté</b>				
3 <sup>e</sup> trim.	91,1 <sup>(2)</sup>	78,3 <sup>(2)</sup>	—	16,3
2 <sup>e</sup> trim.	65,5 <sup>(2)</sup>	58,7 <sup>(2)</sup>	—	11,6
1 <sup>er</sup> trim.	71,6 <sup>(2)</sup>	49,6 <sup>(2)</sup>	—	44,4
4 <sup>e</sup> trim.	—	71,0 <sup>(2)</sup>	50,2	41,4
<b>Bénéfice net dilué par action</b> (en dollars)				
3 <sup>e</sup> trim.	0,77	0,73	—	5,5
2 <sup>e</sup> trim.	0,53	0,49	—	8,2
1 <sup>er</sup> trim.	0,58	0,28	—	107,1
4 <sup>e</sup> trim.	—	0,68	0,48	41,7
<b>Bénéfice net dilué par action ajusté</b> (en dollars)				
3 <sup>e</sup> trim.	0,78 <sup>(2)</sup>	0,68 <sup>(2)</sup>	—	14,7
2 <sup>e</sup> trim.	0,56 <sup>(2)</sup>	0,50 <sup>(2)</sup>	—	12,0
1 <sup>er</sup> trim.	0,62 <sup>(2)</sup>	0,43 <sup>(2)</sup>	—	44,2
4 <sup>e</sup> trim.	—	0,61 <sup>(2)</sup>	0,48	27,1

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 quatrième trimestre de 2006 par rapport à celui de 2005 s'explique entre autres 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 ne l'incluait que pour six semaines. Les chiffres d'affaires des trois trimestres de 2007 sont comparables aux trimestres correspondants de 2006 en ce qui concerne l'acquisition de A&P Canada.

(2) Se référer à la section « Mesures non conformes aux PCGR ».

Les chiffres d'affaires des trimestres de 2007 par rapport à ceux de 2006 ont été affectés 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 des premier, deuxième et troisième trimestres de 2007 auraient été en augmentation de 0,6 %, de 3 % et de 3,2 % 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 du bénéfice net ajusté<sup>(2)</sup> et du bénéfice net dilué par action ajusté<sup>(2)</sup> du quatrième trimestre de 2006 avec celles 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<sup>(2)</sup> et des bénéfices nets dilués par action ajustés<sup>(2)</sup> des premier, deuxième et troisième 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 <sup>(2)</sup>	71,6	65,5	91,1	—	49,6	58,7	78,3	71,0
Charges d'intégration et de rationalisation nettes d'impôts	(3,7)	(3,7)	(3,6)	—	(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	—	—	1,8	—	(5,3)	—	9,4	1,4
<b>Bénéfice net</b>	<b>67,9</b>	<b>61,8</b>	<b>89,3</b>	<b>—</b>	<b>32,0</b>	<b>57,0</b>	<b>85,1</b>	<b>78,9</b>

Bénéfice net dilué par action <i>(en dollars)</i>	2007				2006			
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Bénéfice net dilué ajusté <sup>(2)</sup>	0,62	0,56	0,78	—	0,43	0,50	0,68	0,61
Charges d'intégration et de rationalisation nettes d'impôts	(0,04)	(0,03)	(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	—	—	0,02	—	(0,05)	—	0,08	0,02
<b>Bénéfice net dilué par action</b>	<b>0,58</b>	<b>0,53</b>	<b>0,77</b>	<b>—</b>	<b>0,28</b>	<b>0,49</b>	<b>0,73</b>	<b>0,68</b>

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	27,9	15,5
4 <sup>e</sup> trimestre	—	18,7
	<b>67,5</b>	<b>51,3</b>

## Situation de trésorerie

**ACTIVITÉS D'EXPLOITATION** — Les activités d'exploitation ont généré des fonds de 152,5 millions \$ au troisième trimestre de 2007 et de 318,5 millions \$ pour les 40 semaines de 2007, comparativement à 191,2 millions \$ au trimestre correspondant de 2006 et à 319,5 millions \$ pour la période de 40 semaines de 2006. Les variations des flux monétaires générés au troisième trimestre et au cours des 40 semaines de 2007 par rapport à ceux des périodes correspondantes de 2006 s'expliquent principalement par des variations d'éléments du fonds de roulement liées à l'exploitation.

**ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT** — Les activités d'investissement ont nécessité des fonds de 67,3 millions \$ au troisième trimestre de 2007 et de 188,3 millions \$ pour les 40 semaines de 2007, comparativement à 48,2 millions \$ au troisième trimestre de 2006 et de 128,7 millions \$ pour les 40 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 252,5 millions \$ au cours des 40 semaines de 2007, pour une augmentation brute de 723 000 pieds carrés ou 3,9 % de notre réseau de détail, pour une augmentation nette de 209 000 pieds carrés. Des ouvertures de 14 nouveaux magasins ont été complétées ainsi que des agrandissements et des rénovations majeures dans 37 magasins.

**ACTIVITÉS DE FINANCEMENT** — Les activités de financement ont nécessité des fonds de 20,1 millions \$ au troisième trimestre de 2007 et de 48,9 millions \$ pour les 40 semaines de 2007, comparativement à des utilisations de fonds de 102,7 millions \$ pour le troisième trimestre de 2006 et de 26,2 millions \$ pour les 40 semaines de 2006. L'utilisation moindre de fonds au troisième trimestre de 2007 par rapport au trimestre correspondant de 2006 s'explique principalement par un remboursement plus élevé de 80 millions \$ de dettes à long terme en 2006.

## Situation financière

Notre situation financière à la fin du troisième trimestre de 2007 était très saine. Nous avons de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 247 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 36,8 %.

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	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 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 %	50,0	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 7 juillet 2007	Au 30 septembre 2006
<b>Structure financière</b>		
Dettes à long terme (en millions \$)	1 115,3	1 116,6
Avoir des actionnaires (en millions \$)	1 916,7	1 723,8
Dettes à long terme/capital total (%)	36,8	39,3
<b>Résultats</b>		
	<b>Exercice 2007</b> (40 semaines)	<b>Exercice 2006</b> (40 semaines)
BAlIA <sup>(2)</sup> /Intérêts (fois)	10,3	8,3

(2) Se référer à la section « Mesures non conformes aux PCGR ».

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

	Au 7 juillet 2007	Au 30 septembre 2006
Nombre d'actions subalternes catégorie A en circulation ( <i>en milliers</i> )	114 475	113 852
Nombre d'actions catégorie B en circulation ( <i>en milliers</i> )	815	880
Options d'achat d'actions :		
Nombre en circulation ( <i>en milliers</i> )	3 701	4 233
Prix d'exercice	11,80 \$ à 39,17 \$	8,73 \$ à 33,87 \$
Prix d'exercice moyen pondéré	22,19 \$	20,85 \$
Nombre d'unités d'actions au rendement :		
Nombre en circulation ( <i>en milliers</i> )	130	48
Échéance moyenne pondérée	26 mois	30 mois

**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 2007 et le 4 septembre 2008, jusqu'à concurrence de 4 millions de ses actions subalternes catégorie A représentant approximativement 3,5 % de ses actions émises et en circulation dans le public, le 8 août 2007 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. Relativement à son programme de rachat d'actions dans le cours normal de ses activités présentement en cours et qui couvre la période du 5 septembre 2006 au 4 septembre 2007, la Société a racheté dans le cours normal de ses activités, du 5 septembre 2006 au 8 août 2007, 14 800 de ses actions subalternes catégorie A à un prix moyen de 36,72 \$. 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 8 août 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 5 septembre 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 41,78 \$ au cours des 40 semaines de 2007. Durant cette période, le nombre d'actions négociées à la Bourse de Toronto s'est élevé à 41 millions d'actions. Le cours de clôture du vendredi 27 juillet 2007 était de 37,92 \$ comparativement à 33,60 \$ à la fin de l'exercice 2006.

## Nouvelles normes comptables récemment publiées

**INSTRUMENTS FINANCIERS ET CAPITAL** — En décembre 2006, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) a publié trois nouveaux chapitres relativement aux instruments financiers et capital, soit les chapitres 1535, 3862 et 3863, qui s'appliqueront aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2007. Nous prévoyons appliquer ces nouvelles normes au cours du premier trimestre qui se terminera le 22 décembre 2007. Nous ne prévoyons pas que l'application de ces nouveaux chapitres aura un impact significatif sur nos résultats, notre situation financière et nos flux de trésorerie.

Le chapitre 1535 « Informations à fournir concernant le capital » établit des normes relatives à l'information à fournir sur le capital d'une entité et la façon dont il est géré. Selon ces nouvelles normes, une entité devra fournir les informations suivantes :

- ses objectifs, politiques et procédures de gestion du capital;
- des données quantitatives synthétiques sur les éléments inclus dans la gestion du capital;
- le fait qu'elle s'est conformée au cours de la période aux exigences en matière de capital auxquelles elle est soumise;
- si elle ne s'est pas conformée à ces exigences, les conséquences d'une telle inapplication.

Le chapitre 3862 « Instruments financiers – Informations à fournir » modifie les obligations d'informations à fournir relativement aux instruments financiers et remplace le chapitre 3861 « Instruments financiers – Informations à fournir et présentation ». Selon ces nouvelles normes, une entité devra fournir des informations dans ses états financiers qui permettront aux utilisateurs d'évaluer :

- l'importance des instruments financiers sur sa situation financière et sa performance financière;
- la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels elle s'est exposée au cours de la période et à la date de clôture, ainsi que la façon dont elle gère ces risques.

Le chapitre 3863 « Instruments financiers – Présentation » reprend telles quelles les directives de présentation de l'ancien chapitre 3861 « Instruments financiers – Informations à fournir et présentation ».

**STOCKS** — En mars 2007, l'ICCA a publié le nouveau chapitre 3031 « Stocks », qui remplacera le chapitre 3030 « Stocks ». Le nouveau chapitre indique que les stocks devront être évalués au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation. Il fournit des lignes directrices sur la détermination du coût, interdit désormais l'utilisation de la méthode dernier entré, premier sorti (DEPS) et exige la reprise d'une dépréciation antérieure lorsque la valeur des stocks augmente. Des informations plus détaillées relativement aux stocks et au coût des marchandises vendues seront également fournies. La nouvelle norme s'appliquera aux états financiers intermédiaires et annuels relatifs aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008. Nous évaluons actuellement l'incidence de ces nouvelles normes sur nos résultats, notre situation financière et nos flux de trésorerie ainsi que la possibilité d'une application anticipée.

### Événement postérieur à la date du bilan

Le 8 août 2007, la Société a renégocié des conditions de sa facilité de crédit rotative de 400 millions \$ non utilisée et de sa facilité de crédit A de 469,3 millions \$. Les échéances de ces deux facilités de crédit ont été prolongées jusqu'en août 2012 et les taux d'intérêt exigés ont été réduits.

### Perspectives

Nous prévoyons compléter d'ici la fin de l'exercice notre plan original d'intégration et de rationalisation lié à l'acquisition de A&P Canada et réaliser près de 90 millions \$ de synergies. Nous sommes déjà à planifier la phase II de notre plan d'intégration afin de rationaliser, au cours des trois prochaines années, nos bannières et nos marques privées. Nous sommes satisfaits des réalisations et sommes confiants que METRO est bien positionnée pour poursuivre sa croissance dans le marché canadien.

## États consolidés des résultats

Périodes terminées le 7 juillet 2007 et le 1 <sup>er</sup> juillet 2006 <i>(non vérifiés) (en millions de dollars, sauf le bénéfice par action)</i>	16 semaines Exercices financiers		40 semaines Exercices financiers	
	2007	2006	2007	2006
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 341,0 \$</b>	<b>3 336,7 \$</b>	<b>8 212,2 \$</b>	<b>8 270,5 \$</b>
Coût des marchandises vendues et charges d'exploitation	<b>3 143,6</b>	3 144,2	<b>7 722,9</b>	7 822,4
Quote-part dans les résultats d'une société satellite publique	<b>(3,9)</b>	(3,7)	<b>(17,7)</b>	(17,1)
Charges d'intégration et de rationalisation <i>(note 3)</i>	<b>5,4</b>	3,9	<b>16,4</b>	24,8
<b>Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement</b>	<b>195,9</b>	192,3	<b>490,6</b>	440,4
Amortissement	<b>51,1</b>	57,3	<b>126,0</b>	135,2
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>144,8</b>	135,0	<b>364,6</b>	305,2
Intérêts, nets				
À court terme	<b>(0,7)</b>	(1,3)	<b>(2,0)</b>	(1,2)
À long terme	<b>19,9</b>	22,5	<b>49,6</b>	54,2
	<b>19,2</b>	21,2	<b>47,6</b>	53,0
<b>Bénéfice avant impôts sur les bénéfices</b>	<b>125,6</b>	113,8	<b>317,0</b>	252,2
Impôts sur les bénéfices <i>(note 5)</i>	<b>39,2</b>	26,5	<b>99,1</b>	74,3
<b>Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>86,4</b>	87,3	<b>217,9</b>	177,9
Part des actionnaires sans contrôle	<b>(2,9)</b>	2,2	<b>(1,1)</b>	3,8
<b>Bénéfice net</b>	<b>89,3 \$</b>	<b>85,1 \$</b>	<b>219,0 \$</b>	<b>174,1 \$</b>
<b>Bénéfice par action <i>(note 6)</i></b>				
De base	<b>0,77 \$</b>	0,74 \$	<b>1,90 \$</b>	1,52 \$
Dilué	<b>0,77 \$</b>	0,73 \$	<b>1,88 \$</b>	1,50 \$

Voir les notes afférentes

# Bilans consolidés

(non vérifiés) (en millions de dollars)

	Au 7 juillet 2007	Au 30 septembre 2006
<b>ACTIFS</b>		
<b>Actifs à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	247,0 \$	165,7 \$
Débiteurs	328,7	302,1
Stocks	580,7	565,5
Charges payées d'avance	23,4	11,3
Impôts futurs	18,5	16,7
	<b>1 198,3</b>	<b>1 061,3</b>
Placements et autres actifs	147,1	117,9
Immobilisations corporelles	1 186,4	1 129,9
Actifs incorporels	336,9	331,7
Écarts d'acquisition	1 490,1	1 490,1
Actifs au titre des prestations constituées	33,0	33,0
	<b>4 391,8 \$</b>	<b>4 163,9 \$</b>
<b>PASSIFS ET AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>		
<b>Passifs à court terme</b>		
Emprunts bancaires	0,5 \$	0,3 \$
Créditeurs	1 100,7	1 049,5
Impôts sur les bénéfices à payer	21,1	36,8
Tranche de la dette à long terme échéant à court terme	4,2	7,3
	<b>1 126,5</b>	<b>1 093,9</b>
Dette à long terme	1 115,3	1 116,6
Passifs au titre des prestations constituées	58,7	60,6
Impôts futurs	129,7	115,0
Autres éléments de passif à long terme	36,4	44,2
Part des actionnaires sans contrôle	8,5	9,8
	<b>2 475,1</b>	<b>2 440,1</b>
<b>Avoir des actionnaires</b>		
Capital-actions (note 7)	719,8	709,0
Surplus d'apport	1,3	1,6
Bénéfices non répartis	1 193,2	1 013,2
Cumul des autres éléments du résultat étendu (notes 2 et 8)	2,4	—
	<b>1 916,7</b>	<b>1 723,8</b>
	<b>4 391,8 \$</b>	<b>4 163,9 \$</b>

Voir les notes afférentes

# États consolidés des flux de trésorerie

Périodes terminées le 7 juillet 2007 et le 1 <sup>er</sup> juillet 2006 (non vérifiés) (en millions de dollars)	16 semaines		40 semaines	
	Exercices financiers		Exercices financiers	
	2007	2006	2007	2006
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net	89,3 \$	85,1 \$	219,0 \$	174,1 \$
Éléments sans effet sur la trésorerie				
Charges d'intégration et de rationalisation (note 3)	(1,7)	(0,6)	2,5	18,9
Quote-part dans les résultats d'une société satellite publique	(3,9)	(3,7)	(17,7)	(17,1)
Amortissement	51,1	57,3	126,0	135,2
Amortissement des frais de financement reportés	0,6	0,7	1,6	1,9
Perte sur cession et radiation d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels	2,5	8,1	2,8	8,5
Impôts futurs	5,2	(6,1)	11,7	—
Charge relative à la rémunération à base d'actions	1,6	0,7	2,8	1,2
Écart entre les montants déboursés au titre des avantages sociaux futurs sur les charges de la période	(1,5)	—	(1,9)	(9,6)
Part des actionnaires sans contrôle	(2,9)	2,2	(1,1)	3,8
	140,3	143,7	345,7	316,9
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation	12,2	47,5	(27,2)	2,6
	152,5	191,2	318,5	319,5
<b>Activités d'investissement</b>				
Variation nette de placements et autres actifs	2,7	(2,0)	1,6	(3,6)
Dividende d'une société satellite publique	—	0,5	1,2	1,0
Acquisition d'immobilisations corporelles	(64,3)	(35,2)	(169,4)	(106,9)
Produit sur cession d'immobilisations corporelles	6,0	0,7	8,5	7,2
Acquisition d'actifs incorporels	(11,7)	(12,2)	(30,2)	(26,4)
	(67,3)	(48,2)	(188,3)	(128,7)
<b>Activités de financement</b>				
Variation nette des emprunts bancaires	0,1	(3,2)	0,2	(0,2)
Émission d'actions (note 7)	1,3	4,1	11,0	5,0
Rachat d'actions (note 7)	(0,5)	—	(0,5)	—
Acquisition d'actions autodétenues (note 7)	(0,7)	(1,5)	(3,2)	(1,5)
Augmentation de la dette à long terme	1,0	0,3	2,8	601,5
Remboursement de la dette à long terme	(3,4)	(83,4)	(8,2)	(588,6)
Variation nette des autres éléments de passif à long terme	(4,4)	(6,9)	(12,2)	(6,9)
Dividendes versés	(13,3)	(12,1)	(38,6)	(35,5)
Retrait des actionnaires sans contrôle	(0,2)	—	(0,2)	—
	(20,1)	(102,7)	(48,9)	(26,2)
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	65,1	40,3	81,3	164,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	181,9	218,1	165,7	93,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	247,0 \$	258,4 \$	247,0 \$	258,4 \$
<b>Information supplémentaire</b>				
Intérêt payé	27,1 \$	30,5 \$	57,6 \$	45,0 \$
Impôts sur les bénéfices payés	31,7 \$	25,3 \$	103,1 \$	66,9 \$

Voir les notes afférentes

## États consolidés des bénéfices non répartis

Périodes de 40 semaines terminées le 7 juillet 2007 et le 1 <sup>er</sup> juillet 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	<b>219,0</b>	174,1
Dividendes	<b>(38,6)</b>	(35,5)
Primes sur rachat d'actions	<b>(0,4)</b>	—
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>1 193,2 \$</b>	946,3 \$

*Voir les notes afférentes*

## États consolidés des résultats étendus

Périodes terminées le 7 juillet 2007 et le 1 <sup>er</sup> juillet 2006 <i>(non vérifiés) (en millions de dollars) (notes 2 et 8)</i>	16 semaines Exercices financiers		40 semaines Exercices financiers	
	2007	2006	2007	2006
<b>Bénéfice net</b>	<b>89,3 \$</b>	85,1 \$	<b>219,0 \$</b>	174,1 \$
<b>Autres éléments du résultat étendu</b>				
Variation de la juste valeur des dérivés designés comme couverture de flux de trésorerie (nette d'impôts de 1,0 \$)	<b>2,1</b>	—	<b>2,0</b>	—
<b>Résultat étendu</b>	<b>91,4 \$</b>	85,1 \$	<b>221,0 \$</b>	174,1 \$

*Voir les notes afférentes*

Périodes terminées le 7 juillet 2007 et le 1<sup>er</sup> juillet 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

ADOPTÉES EN 2007

**RÉSULTAT ÉTENDU, INSTRUMENTS FINANCIERS ET COUVERTURES** — 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 7 juillet 2007 et le 1<sup>er</sup> juillet 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.

ADOPTÉES EN 2006

**COMPTABILISATION D'UNE CONTREPARTIE DONNÉE PAR UN FOURNISSEUR À UN CLIENT (Y COMPRIS UN REVENDEUR DES PRODUITS DU FOURNISSEUR)** — La Société a adopté, au cours du troisième trimestre de l'exercice 2006, les dispositions du CPN-156 « Comptabilisation d'une contrepartie donnée par un fournisseur à un client (y compris un revendeur des produits du fournisseur) ». Selon ces nouvelles exigences, certains rabais consentis par la Société à ses commerçants doivent être reclassés du coût des marchandises vendues en diminution du chiffre d'affaires. Cette nouvelle norme a été appliquée rétroactivement, avec retraitement des états financiers des périodes antérieures.

RÉCEMMENT PUBLIÉES

**INSTRUMENTS FINANCIERS ET CAPITAL** — En décembre 2006, l'ICCA a publié trois nouveaux chapitres relativement aux instruments financiers et capital, soit les chapitres 1535, 3862 et 3863, qui s'appliqueront aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2007. La Société prévoit appliquer ces nouvelles normes au cours du premier trimestre qui se terminera le 22 décembre 2007. La Société ne prévoit pas que l'application de ces nouveaux chapitres aura un impact significatif sur ses résultats, sa situation financière et ses flux de trésorerie.

Le chapitre 1535 « Informations à fournir concernant le capital » établit des normes relatives à l'information à fournir sur le capital d'une entité et la façon dont il est géré. Selon ces nouvelles normes, une entité devra fournir les informations suivantes :

- ses objectifs, politiques et procédures de gestion du capital;
- des données quantitatives synthétiques sur les éléments inclus dans la gestion du capital;
- le fait qu'elle s'est conformée au cours de la période aux exigences en matière de capital auxquelles elle est soumise;
- si elle ne s'est pas conformée à ces exigences, les conséquences d'une telle inapplication.

Périodes terminées le 7 juillet 2007 et le 1<sup>er</sup> juillet 2006

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

Le chapitre 3862 « Instruments financiers – Informations à fournir » modifie les obligations d'informations à fournir relativement aux instruments financiers et remplace le chapitre 3861 « Instruments financiers – Informations à fournir et présentation ». Selon ces nouvelles normes, une entité devra fournir des informations dans ses états financiers qui permettront aux utilisateurs d'évaluer :

- l'importance des instruments financiers sur sa situation financière et sa performance financière;
- la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels elle s'est exposée au cours de la période et à la date de clôture, ainsi que la façon dont elle gère ces risques.

Le chapitre 3863 « Instruments financiers – Présentation » reprend telles quelles les directives de présentation de l'ancien chapitre 3861 « Instruments financiers – Informations à fournir et présentation ».

**STOCKS** — En mars 2007, l'ICCA a publié le nouveau chapitre 3031 « Stocks », qui remplacera le chapitre 3030 « Stocks ». Le nouveau chapitre indique que les stocks devront être évalués au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation. Il fournit des lignes directrices sur la détermination du coût, interdit désormais l'utilisation de la méthode dernier entré, premier sorti (DEPS) et exige la reprise d'une dépréciation antérieure lorsque la valeur des stocks augmente. Des informations plus détaillées relativement aux stocks et au coût des marchandises vendues seront également fournies. La nouvelle norme s'appliquera aux états financiers intermédiaires et annuels relatifs aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008. La Société évalue actuellement l'incidence de ces nouvelles normes sur ses résultats, sa situation financière et ses flux de trésorerie ainsi que la possibilité d'une application anticipée.

Périodes terminées le 7 juillet 2007 et le 1<sup>er</sup> juillet 2006

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

### 3 } Charges d'intégration et de rationalisation

Au cours de la période terminée le 7 juillet 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 28,0 \$ au cours de l'exercice 2006 et 31,0 \$ de plus sont prévus en 2007. Au cours de la période de 40 semaines de 2007, des coûts de 16,4 \$ ont été encourus dont 5,4 \$ au cours du troisième trimestre.

#### Selon la nature des projets

	Encourues		2006	Prévues	Total
	2007				
	(16 sem.)	(40 sem.)	(53 sem.)		
Magasins	— \$	2,2 \$	11,9 \$	5,1 \$	19,2 \$
Intégration d'opérations	0,5	5,0	13,9	5,2	24,1
Implantation de systèmes informatiques	4,9	9,2	2,2	4,3	15,7
	5,4 \$	16,4 \$	28,0 \$	14,6 \$	59,0 \$

#### Selon la nature des charges pour la période de 16 semaines

	Passif	En-	Paiement	Passif	En-	Prévues	Total
	au	courues	2007	au	courues		
	17 mars	2007	2007	7 juil.	2006		
	2007	(16 sem.)	(16 sem.)	2007	(53 sem.)		
Primes de rétention, prestations de cessation d'emploi et autres	4,4 \$	0,1 \$	1,3 \$	3,2 \$	18,1 \$	5,5 \$	27,9 \$
Formation et implantation informatique	—	4,9	4,9	—	2,2	4,3	15,7
Loyers vacants	3,4	—	0,5	2,9	2,4	0,8	5,5
	7,8 \$	5,0 \$	6,7 \$	6,1 \$	22,7 \$	10,6 \$	49,1 \$
Radiation d'actifs		0,4			5,3	4,0	9,9
		5,4 \$			28,0 \$	14,6 \$	59,0 \$

Périodes terminées le 7 juillet 2007 et le 1<sup>er</sup> juillet 2006

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

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

Selon la nature des charges pour la période de 40 semaines

	Passif au 30 sept. 2006	En- cours 2007 (40 sem.)	Paiement 2007 (40sem.)	Passif au 7 juil. 2007	En- cours 2006 (53 sem.)	Prévues	Total
Primes de rétention, prestations de cessation d'emploi et autres	2,1 \$	4,3 \$	3,2 \$	3,2 \$	18,1 \$	5,5 \$	27,9 \$
Formation et implantation informatique	—	9,2	9,2	—	2,2	4,3	15,7
Loyers vacants	1,5	2,3	0,9	2,9	2,4	0,8	5,5
	3,6	15,8 \$	13,3 \$	6,1 \$	22,7 \$	10,6 \$	49,1 \$
Radiation d'actifs		0,6			5,3	4,0	9,9
		16,4 \$			28,0 \$	14,6 \$	59,0 \$

Suite à une décision prise au cours du troisième trimestre d'intégrer davantage les opérations de Loeb Canada à celles de A&P Canada, la Société a révisé son montant initial de 55,0 \$ à 59,0 \$.

### 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 :

	16 semaines				40 semaines			
	Exercices financiers		Exercices financiers		Exercices financiers		Exercices financiers	
	2007	2006	2007	2006	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>8,4 \$</b>	<b>0,1 \$</b>	6,9 \$	0,1 \$	<b>20,0 \$</b>	<b>0,2 \$</b>	17,0 \$	0,3 \$
<b>Régimes à prestations déterminées</b>								
Coût des services rendus au cours de la période	7,4 \$	0,4 \$	6,6 \$	0,3 \$	18,8 \$	0,9 \$	16,2 \$	0,8 \$
Intérêts débiteurs	8,5	0,4	7,3	0,6	21,1	1,0	18,5	1,6
Rendement prévu des actifs des régimes	(11,6)	—	(10,5)	—	(29,2)	—	(25,9)	—
Amortissement des pertes actuarielles et du coût des services passés	0,7	—	0,2	—	1,3	—	0,6	—
	5,0	0,8	3,6	0,9	12,0	1,9	9,4	2,4
	13,4 \$	0,9 \$	10,5 \$	1,0 \$	32,0 \$	2,1 \$	26,4 \$	2,7 \$

Périodes terminées le 7 juillet 2007 et le 1<sup>er</sup> juillet 2006

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

## 5 } Impôts sur les bénéfices

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

	16 semaines		40 semaines	
	Exercices financiers		Exercices financiers	
	2007	2006	2007	2006
	%	%	%	%
Taux combiné prévu par la loi	<b>32,8</b>	31,8	<b>32,4</b>	31,8
Variations				
Effet de la baisse de 0,5 % (3,12 % en 2006) du taux fédéral sur les impôts futurs (1,8 \$ en 2007 et 9,4 \$ en 2006)	(1,5)	(8,2)	(0,6)	(3,7)
Effet de l'augmentation de 3 % du taux québécois sur les impôts futurs (5,3 \$ en 2006)	—	—	—	2,1
Quote-part dans les résultats d'une société satellite publique	(0,5)	(0,4)	(0,8)	(0,9)
Autres	<b>0,4</b>	0,1	<b>0,3</b>	0,2
	<b>31,2</b>	23,3	<b>31,3</b>	29,5

## 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 :

	16 semaines		40 semaines	
	Exercices financiers		Exercices financiers	
	2007	2006	2007	2006
(en millions)				
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – De base	<b>115,3</b>	114,7	<b>115,1</b>	114,5
Effet de dilution en vertu du régime d'options d'achat d'actions et des unités d'actions au rendement	<b>1,5</b>	1,3	<b>1,6</b>	1,4
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – Dilué	<b>116,8</b>	116,0	<b>116,7</b>	115,9

Périodes terminées le 7 juillet 2007 et le 1<sup>er</sup> juillet 2006*(non vérifiés) (en millions de dollars, sauf les données par action)*

## 7 } Capital-actions

## ÉMIS ET EN CIRCULATION

	Actions subalternes catégorie A		Actions catégorie B		Total
	Nombre		Nombre		
	<i>(en milliers)</i>		<i>(en milliers)</i>		
Solde au 30 septembre 2006	113 852	707,3 \$	880	1,7 \$	709,0 \$
Émission d'actions	655	11,0	—	—	11,0
Transfert du surplus d'apport – exercice d'options	—	0,4	—	—	0,4
Rachat d'actions en espèces, excluant une prime de 0,4 \$	(15)	(0,1)	—	—	(0,1)
Conversion d'actions	65	0,1	(65)	(0,1)	—
Acquisition d'actions autodétenues excluant une prime de 2,7 \$	(82)	(0,5)	—	—	(0,5)
Solde au 7 juillet 2007	114 475	718,2 \$	815	1,6 \$	719,8 \$

RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS — Au 7 juillet 2007, 3 700 880 options d'achat d'actions avaient été attribuées à certains employés à des prix de levée variant de 11,80 \$ à 39,17 \$, échéant jusqu'en 2014, dont 2 607 900 options d'achat d'actions pouvaient être exercées à un prix d'exercice moyen pondéré de 20,29 \$.

	16 semaines Exercices financiers		40 semaines Exercices financiers	
	2007	2006	2007	2006
	Options d'achat d'actions attribuées au cours de la période	<b>131 100</b>	135 100	<b>135 600</b>
Prix d'exercice moyen pondéré	<b>37,81 \$</b>	30,16 \$	<b>37,74 \$</b>	30,57 \$
Juste valeur moyenne pondérée	<b>10,46 \$</b>	9,57 \$	<b>10,48 \$</b>	9,65 \$

Périodes terminées le 7 juillet 2007 et le 1<sup>er</sup> juillet 2006*(non vérifiés) (en millions de dollars, sauf les données par action)*

## 7 } Capital-actions (suite)

Au cours de la période de 40 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 4,2 % (4,2 % en 2006), durée prévue de six ans (six ans en 2006), volatilité prévue de 25,2 % (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 1,0 \$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2007 (0,5 \$ en 2006) et à 1,7 \$ pour les 40 semaines de 2007 (1,0 \$ en 2006).

**RÉGIME D'UNITÉS D' ACTIONS AU RENDEMENT** — Au 7 juillet 2007, un total de 129 659 unités d'actions au rendement (UAR) avaient été attribuées à certains employés, dont 1 377 au cours du troisième trimestre.

À la fin du troisième trimestre, 154 000 actions étaient détenues par un fiduciaire à l'intention des participants jusqu'à ce que les droits rattachés aux UAR soient acquis ou qu'elles soient annulées. De ce nombre, 18 500 actions ont été acquises au cours du troisième trimestre.

Une charge de rémunération de 1,1 \$ a été comptabilisée au cours de la période de 40 semaines de 2007 (0,2 \$ en 2006) relativement au régime d'UAR, dont 0,6 \$ au troisième trimestre (0,2 \$ en 2006).

## 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 40 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 survenue au cours de la période (nette d'impôts de 1,0 \$)	2,0	—
Solde à la fin de la période	2,4 \$	— \$

## 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.

Périodes terminées le 7 juillet 2007 et le 1<sup>er</sup> juillet 2006*(non vérifiés) (en millions de dollars, sauf les données par action)*

## 10 } Instruments financiers

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

	Au 7 juillet 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	9,5 \$	9,5 \$	8,6 \$	8,6 \$
Dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie				
Contrats d'échange de taux d'intérêt	3,6 \$	3,6 \$	— \$	0,6 \$
<b>Dette 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	186,6	200,0	199,8
Billets de série B	400,0	366,0	400,0	410,3
Emprunts	10,3	10,3	10,4	10,4
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	39,9	47,5	44,2	53,7
	<b>1 119,5 \$</b>	<b>1 079,7 \$</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.

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

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

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

Périodes terminées le 7 juillet 2007 et le 1<sup>er</sup> juillet 2006

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

## 11 } Événement postérieur à la date du bilan

Le 8 août 2007, la Société a renégocié des conditions de sa facilité de crédit rotative de 400 millions \$ non utilisée et de sa facilité de crédit A de 469,3 millions \$. Les échéances de ces deux facilités de crédit ont été prolongées jusqu'en août 2012 et les taux d'intérêt exigés ont été réduits.

## 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)