



RAPPORT INTERMÉDIAIRE

Période de 12 semaines close le 17 décembre 2016

1^{er} trimestre 2017

FAITS SAILLANTS

- Bénéfice net dilué par action de 0,58 \$, en hausse de 3,6 %
 - Chiffre d'affaires de 2 971,3 millions \$, en hausse de 0,3 %
 - Chiffre d'affaires des magasins comparables en hausse de 0,7 %
 - Bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés à une entreprise associée en hausse de 3,1 %
 - Bénéfice net de 138,1 millions \$, en baisse de 1,2 %
 - Dividende par action déclaré de 0,1625 \$, en hausse de 16,1 %
-

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Chers actionnaires,

C'est avec plaisir que je vous présente notre rapport intermédiaire pour le premier trimestre de l'exercice 2017 qui s'est terminé le 17 décembre 2016.

Le chiffre d'affaires du premier trimestre 2017 a atteint 2 971,3 millions \$ comparativement à 2 961,6 millions \$ au premier trimestre de 2016, une hausse de 0,3 %. Le chiffre d'affaires des magasins comparables a augmenté de 0,7 % (2,8 % au même trimestre l'an dernier). Notre panier alimentaire a connu une déflation de 1,0 % comparativement à une inflation de 2,8 % l'an dernier, expliquant en grande partie la progression plus faible de notre chiffre d'affaires. Certains autres facteurs ont affecté également nos ventes à la baisse notamment notre décision de ne pas renouveler un contrat d'approvisionnement en distribution pharmaceutique pour un réseau d'hôpitaux et la fermeture pour conversion de magasins Metro non-compensée au premier trimestre par les ventes des nouveaux magasins d'escompte.

Nous avons réalisé, au premier trimestre de 2017, un bénéfice net de 138,1 millions \$, soit une diminution de 1,2 % par rapport à 139,8 millions \$ au trimestre correspondant de 2016 et un bénéfice net dilué par action de 0,58 \$ comparativement à 0,56 \$ en 2016, soit une hausse de 3,6 %. La diminution de notre bénéfice net est attribuable à une baisse de 6,7 millions \$ de notre quote-part dans les résultats d'une entreprise associée (Alimentation Couche-Tard).

Notre situation financière à la fin du premier trimestre de 2017 demeure très solide. Nous avons une facilité de crédit rotative autorisée non utilisée de 232,2 millions \$ et notre ratio d'endettement (dette non courante/capital total) était de 34,2 %.

Le conseil d'administration a déclaré, le 23 janvier 2017, un dividende trimestriel de 0,1625 \$ par action, soit une hausse de 16,1 % par rapport au dividende déclaré l'an dernier.

Nous sommes satisfaits de nos résultats du premier trimestre alors que notre chiffre d'affaires et notre bénéfice opérationnel ont augmenté dans un environnement difficile marqué par une déflation alimentaire et une forte concurrence. Nous continuerons⁽¹⁾ d'exécuter nos plans d'affaires et nous sommes confiants de poursuivre⁽¹⁾ notre croissance en 2017.



Eric R. La Flèche
Président et chef de la direction

Le 24 janvier 2017

⁽¹⁾ Consulter la section « Informations prospectives »

RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion qui suit porte sur la situation financière et les résultats consolidés de METRO INC. en date du 17 décembre 2016 et pour la période de 12 semaines close à cette date. Il doit être lu en parallèle avec les états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités et les notes afférentes inclus dans le présent rapport intermédiaire.

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités de la période de 12 semaines close le 17 décembre 2016 ont été préparés par la direction conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils doivent être lus avec les états financiers annuels consolidés audités et les notes afférentes ainsi que le rapport de gestion qui sont présentés dans le rapport annuel 2016 de la Société. À moins d'indication contraire, le rapport intermédiaire tient compte des informations en date du 13 janvier 2017.

Des renseignements complémentaires, incluant les lettres d'attestation pour la période intermédiaire close le 17 décembre 2016 signées par le président et chef de la direction et le vice-président exécutif, chef de la direction financière et trésorier de la Société, sont disponibles sur le site SEDAR à l'adresse suivante : www.sedar.com.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires du premier trimestre 2017 a atteint 2 971,3 millions \$ comparativement à 2 961,6 millions \$ au premier trimestre de 2016, une hausse de 0,3 %. Le chiffre d'affaires des magasins comparables a augmenté de 0,7 % (2,8 % au même trimestre l'an dernier). Notre panier alimentaire a connu une déflation de 1,0 % comparativement à une inflation de 2,8 % l'an dernier, expliquant en grande partie la progression plus faible de notre chiffre d'affaires. Certains autres facteurs ont affecté également nos ventes à la baisse notamment notre décision de ne pas renouveler un contrat d'approvisionnement en distribution pharmaceutique pour un réseau d'hôpitaux et la fermeture pour conversion de magasins Metro non-compensée au premier trimestre par les ventes des nouveaux magasins d'escompte.

BÉNÉFICE OPÉRATIONNEL AVANT AMORTISSEMENT ET RÉSULTATS LIÉS À UNE ENTREPRISE ASSOCIÉE

Cette mesure du bénéfice exclut les frais financiers, les impôts, l'amortissement et les résultats liés à notre participation dans une entreprise associée.

Le bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés à une entreprise associée (Alimentation Couche-Tard) du premier trimestre de 2017 a été de 216,8 millions \$ ou 7,3 % du chiffre d'affaires comparativement à 210,3 millions \$ ou 7,1 % du chiffre d'affaires pour le même trimestre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 3,1 %.

Notre taux de marge brute pour le premier trimestre 2017 a été de 19,7 % comparativement à 19,4 % pour le trimestre correspondant de 2016. Notre pourcentage de charges d'exploitation sur le chiffre d'affaires a été de 12,4 % au premier trimestre de 2017 comparativement à 12,3 % pour le trimestre correspondant de 2016.

AMORTISSEMENT ET FRAIS FINANCIERS NETS

La dépense d'amortissement pour le premier trimestre 2017 a été de 43,2 millions \$ comparativement à 40,3 millions \$ pour le trimestre correspondant en 2016.

Les frais financiers nets ont été de 14,6 millions \$ au premier trimestre de 2017 comparativement à 14,4 millions \$ pour le trimestre correspondant de l'an dernier.

QUOTE-PART DANS LES RÉSULTATS D'UNE ENTREPRISE ASSOCIÉE

Notre quote-part dans les résultats d'Alimentation Couche-Tard a été 23,9 millions \$ au premier trimestre de 2017 comparativement à 30,6 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2016.

IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

La charge d'impôts a été de 44,8 millions \$ au premier trimestre de 2017 avec un taux d'imposition effectif de 24,5 % comparativement à 46,4 millions \$ et 24,9 % au premier trimestre de 2016.

⁽¹⁾ Consulter la section « Informations prospectives »

BÉNÉFICE NET

Le bénéfice net du premier trimestre de l'exercice 2017 a été de 138,1 millions \$ comparativement à 139,8 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2016, soit une baisse de 1,2 %. Le bénéfice net dilué par action a été de 0,58 \$ par rapport à 0,56 \$ l'an passé, en hausse de 3,6 %. La diminution de notre bénéfice net est attribuable à une baisse de 6,7 millions \$ de notre quote-part dans les résultats d'une entreprise associée (Alimentation Couche-Tard).

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

<i>(en millions de dollars, sauf indication contraire)</i>	2017	2016	2015	Variation (%)
Chiffre d'affaires				
1 ^{er} trim. ⁽²⁾	2 971,3	2 961,6		0,3
4 ^e trim. ⁽²⁾		2 928,9	2 833,9	3,4
3 ^e trim. ⁽³⁾		4 015,4	3 842,3	4,5
2 ^e trim. ⁽²⁾		2 882,0	2 707,1	6,5
Bénéfice net				
1 ^{er} trim. ⁽²⁾	138,1	139,8		(1,2)
4 ^e trim. ⁽²⁾		145,0	131,7	10,1
3 ^e trim. ⁽³⁾		176,5	163,5	8,0
2 ^e trim. ⁽²⁾		124,9	111,6	11,9
Bénéfice net dilué par action (en dollars)				
1 ^{er} trim. ⁽²⁾	0,58	0,56		3,6
4 ^e trim. ⁽²⁾		0,60	0,52	15,4
3 ^e trim. ⁽³⁾		0,72	0,64	12,5
2 ^e trim. ⁽²⁾		0,51	0,43	18,6

⁽²⁾ 12 semaines

⁽³⁾ 16 semaines

Le chiffre d'affaires du premier trimestre 2017 a atteint 2 971,3 millions \$ comparativement à 2 961,6 millions \$ au premier trimestre de 2016, une hausse de 0,3 %. Le chiffre d'affaires des magasins comparables a augmenté de 0,7 % (2,8 % au même trimestre l'an dernier). Notre panier alimentaire a connu une déflation de 1,0 % comparativement à une inflation de 2,8 % l'an dernier, expliquant en grande partie la progression plus faible de notre chiffre d'affaires. Certains autres facteurs ont affecté également nos ventes à la baisse notamment notre décision de ne pas renouveler un contrat d'approvisionnement en distribution pharmaceutique pour un réseau d'hôpitaux et la fermeture pour conversion de magasins Metro non-compensée au premier trimestre par les ventes des nouveaux magasins d'escompte.

Le chiffre d'affaires du quatrième trimestre de 2016 a atteint 2 928,9 millions \$ comparativement à 2 833,9 millions \$ au quatrième trimestre de 2015, une hausse de 3,4 %. Le chiffre d'affaires des magasins comparables a augmenté de 2,8 % (3,4 % au même trimestre de 2015), alors que l'inflation de notre panier alimentaire a été de 0,7 %. Nos mises en marché efficaces combinées à une bonne exécution en magasins ont contribué à la progression de notre chiffre d'affaires.

Le chiffre d'affaires du troisième trimestre de 2016 a atteint 4 015,4 millions \$ comparativement à 3 842,3 millions \$ au troisième trimestre de 2015, une hausse de 4,5 %. Le chiffre d'affaires des magasins comparables a augmenté de 3,9 % (4,3 % au même trimestre de 2015). L'inflation de notre panier alimentaire moyen a diminué comparativement aux deux derniers trimestres pour s'établir à 1,5 %. Nos formats de magasins variés, nos stratégies de mise en marché efficaces et notre exécution en magasin ont tous contribué à notre croissance.

Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre de 2016 a atteint 2 882,0 millions \$ comparativement à 2 707,1 millions \$ au deuxième trimestre de 2015, une hausse de 6,5 %. Le chiffre d'affaires des magasins comparables a augmenté de 5,0 % (4,5 % au même trimestre de 2015). La valeur de notre panier alimentaire moyen a connu une inflation de 3,0 %. Notre préoccupation constante d'être à l'affût des attentes de nos clients et les investissements importants dans nos magasins nous ont permis de continuer de croître dans un marché très concurrentiel.

⁽¹⁾ Consulter la section « Informations prospectives »

Le bénéfice net du premier trimestre de l'exercice 2017 a été de 138,1 millions \$ comparativement à 139,8 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2016, soit une baisse de 1,2 %. Le bénéfice net dilué par action a été de 0,58 \$ par rapport à 0,56 \$ l'an passé, en hausse de 3,6 %. La diminution de notre bénéfice net est attribuable à une baisse de 6,7 millions \$ de notre quote-part dans les résultats d'une entreprise associée (Alimentation Couche-Tard).

Le bénéfice net du quatrième trimestre de l'exercice 2016 a été de 145,0 millions \$ comparativement à 131,7 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2015, soit une hausse de 10,1 %. Le bénéfice net dilué par action a été de 0,60 \$ par rapport à 0,52 \$ l'an passé, en hausse de 15,4 %.

Le bénéfice net du troisième trimestre de l'exercice 2016 a été de 176,5 millions \$ comparativement à 163,5 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2015, soit une hausse de 8,0 %. Le bénéfice net dilué par action a été de 0,72 \$ par rapport à 0,64 \$ l'an passé, en hausse de 12,5 %.

Le bénéfice net du deuxième trimestre de l'exercice 2016 a été de 124,9 millions \$ comparativement à 111,6 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2015, soit une hausse de 11,9 %. Le bénéfice net dilué par action a été de 0,51 \$ par rapport à 0,43 \$ l'an passé, en hausse de 18,6 %.

SITUATION DE TRÉSORERIE

ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

Les activités opérationnelles ont généré des fonds de 55,5 millions \$ au premier trimestre 2017 comparativement à une utilisation de fonds de 6,8 millions \$ pour la période correspondante de 2016. Cet écart s'explique principalement par la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Les activités d'investissement ont nécessité des fonds de 80,9 millions \$ au premier trimestre 2017 comparativement à 95,6 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2016. Cette diminution est attribuable à l'acquisition d'entreprises en 2016 au montant de 33,1 millions \$ réduite par des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles supérieures de 20,0 millions \$ en 2017 comparativement à 2016.

Au cours du premier trimestre de 2017, nous avons procédé, avec les détaillants, à l'ouverture de 2 nouveaux magasins ainsi qu'à des agrandissements et des rénovations majeures dans 11 magasins, pour une augmentation nette de 62 000 pieds carrés ou 0,3 % de notre réseau de détail.

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Au premier trimestre de 2017, nous avons généré des fonds de 4,5 millions \$ comparativement à 80,9 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2016. Cet écart s'explique principalement par les augmentations nettes de la dette et des emprunts bancaires respectivement moins élevées de 28,4 millions \$ et de 49,5 millions \$ en 2017 comparativement à 2016 ainsi que par des rachats d'actions inférieurs de 14,0 millions \$ en 2017 comparativement à 2016.

SITUATION FINANCIÈRE

Nous n'anticipons⁽¹⁾ aucun risque de liquidité et nous considérons notre situation financière à la fin du premier trimestre 2017 comme étant très saine. Nous avons une facilité de crédit rotative autorisée non utilisée de 232,2 millions \$. Notre pourcentage de dette non courante sur le total combiné de la dette non courante et des capitaux propres (dette non courante/capital total) était de 34,2 %.

⁽¹⁾ Consulter la section « Informations prospectives »

Les principaux éléments de dette non courante à la fin du premier trimestre de l'exercice 2017 se présentaient ainsi :

	Taux d'intérêt	Échéance	Solde (en millions de dollars)
Facilité de crédit rotative	Taux qui fluctuent selon les variations des taux des acceptations bancaires	3 novembre 2021	367,8
Billets de Série C	Taux fixe de 3,20 %	1 ^{er} décembre 2021	300,0
Billets de Série B	Taux fixe de 5,97 %	15 octobre 2035	400,0
Billets de Série D	Taux fixe de 5,03 %	1 ^{er} décembre 2044	300,0

Nos principaux ratios financiers se présentaient comme suit :

	Au 17 décembre 2016	Au 24 septembre 2016
Structure financière		
Dette non courante (en millions de dollars)	1 415,4	1 231,0
Capitaux propres (en millions de dollars)	2 724,2	2 693,2
Dette non courante/capital total (%)	34,2	31,4
	12 semaines / Exercices financiers	
	2017	2016
Résultats		
Bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés à une entreprise associée/Frais financiers (fois)	14,8	14,6

CAPITAL-ACTIONS, OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET UNITÉS D'ACTIONS AU RENDEMENT

	Au 17 décembre 2016	Au 24 septembre 2016
Nombre d'actions ordinaires en circulation (en milliers)	230 455	233 846
Options d'achat d'actions :		
Nombre en circulation (en milliers)	3 398	3 483
Prix d'exercice (en dollars)	14,55 à 44,73	14,55 à 44,73
Prix d'exercice moyen pondéré (en dollars)	23,71	23,67
Unités d'actions au rendement :		
Nombre en circulation (en milliers)	658	664

PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS

Le programme de rachat d'actions dans le cours normal des activités actuellement en vigueur permet à la Société de racheter, entre le 12 septembre 2016 et le 11 septembre 2017, jusqu'à concurrence de 12 000 000 de ses actions ordinaires. Entre le 12 septembre 2016 et le 13 janvier 2017, la Société a racheté 5 376 346 de ses actions ordinaires à un prix moyen de 41,13 \$, pour une considération totale de 221,1 millions \$.

DIVIDENDES

Le 23 janvier 2017, le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,1625 \$ par action ordinaire payable le 13 mars 2017, soit une hausse de 16,1 % par rapport au dividende déclaré au même trimestre de l'exercice précédent. Sur une base annualisée, ce dividende représente environ 25 % du bénéfice net de 2016, conformément à la cible communiquée aux actionnaires en janvier 2014.

⁽¹⁾ Consulter la section « Informations prospectives »

OPÉRATIONS BOURSIÈRES

La valeur de l'action de METRO s'est maintenue dans une fourchette de 38,60 \$ à 43,99 \$ au cours du premier trimestre de l'exercice 2017. Durant cette période, le nombre d'actions négociées à la Bourse de Toronto s'est élevé à 39,4 millions. Le cours de clôture du 13 janvier 2017 était de 40,76 \$ comparativement à 44,09 \$ à la fin de l'exercice 2016.

INFORMATIONS PROSPECTIVES

Nous avons utilisé, dans le présent rapport, diverses expressions qui pourraient, au sens de la réglementation des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, constituer des informations prospectives. De façon générale, toute déclaration contenue dans le présent rapport qui ne constitue pas un fait historique peut être considérée comme une déclaration prospective. Les expressions « continuer », « poursuivre », « anticiper » et autres expressions similaires indiquent en général des déclarations prospectives. Les déclarations prospectives pouvant être contenues dans le présent rapport font référence à des hypothèses sur l'industrie alimentaire au Canada, l'économie en général, notre budget annuel ainsi que notre plan d'action 2017.

Ces déclarations prospectives ne donnent pas de garantie quant à la performance future de la Société et elles supposent des risques connus et inconnus ainsi que des incertitudes pouvant faire en sorte qu'elles ne se réalisent pas. L'arrivée d'un nouveau concurrent est un exemple de ceux décrits à la rubrique « Gestion des risques » du rapport annuel 2016 qui pourraient influencer sur la réalisation de ces déclarations. Nous croyons que nos déclarations sont raisonnables et pertinentes à la date de publication du présent rapport et qu'elles représentent nos attentes. La Société n'a pas l'intention de mettre à jour les déclarations prospectives qui pourraient être contenues dans le présent rapport, sauf si cela est requis par la loi.

PERSPECTIVES

Nous sommes satisfaits de nos résultats du premier trimestre alors que notre chiffre d'affaires et notre bénéfice opérationnel ont augmenté dans un environnement difficile marqué par une déflation alimentaire et une forte concurrence. Nous continuerons⁽¹⁾ d'exécuter nos plans d'affaires et nous sommes confiants de poursuivre⁽¹⁾ notre croissance en 2017.

Montréal, le 24 janvier 2017

⁽¹⁾ Consulter la section « Informations prospectives »

États financiers intermédiaires consolidés résumés

METRO INC.

17 décembre 2016

Table des matières

	Page
Comptes de résultat consolidés résumés	11
États consolidés résumés du résultat global	12
États consolidés résumés de la situation financière	13
États consolidés résumés des variations des capitaux propres	14
Tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie	16
Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés	17
1- Mode de présentation	17
2- Acquisition d'entreprises	17
3- Informations supplémentaires sur la nature des comptes de résultat	18
4- Impôts sur les bénéfices	19
5- Bénéfice net par action	19
6- Capital-actions	19
7- Instruments financiers	21
8- Approbation des états financiers	22

Comptes de résultat consolidés résumés
Périodes closes les 17 décembre 2016 et 19 décembre 2015
(non audités) (en millions de dollars, sauf le bénéfice net par action)

	12 semaines	
	Exercices financiers	
	2017	2016
Chiffre d'affaires	2 971,3	2 961,6
Coût des marchandises vendues et charges d'exploitation <i>(note 3)</i>	(2 754,5)	(2 751,3)
Bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés à une entreprise associée	216,8	210,3
Amortissement <i>(note 3)</i>	(43,2)	(40,3)
Frais financiers, nets <i>(note 3)</i>	(14,6)	(14,4)
Quote-part dans les résultats d'une entreprise associée <i>(note 3)</i>	23,9	30,6
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	182,9	186,2
Impôts sur les bénéfices <i>(note 4)</i>	(44,8)	(46,4)
Bénéfice net	138,1	139,8
Attribuable aux :		
Actionnaires ordinaires de la société mère	134,6	136,6
Participations ne donnant pas le contrôle	3,5	3,2
	138,1	139,8
Bénéfice net par action <i>(en dollars) (note 5)</i>		
De base	0,58	0,57
Dilué	0,58	0,56

Voir les notes afférentes

États consolidés résumés du résultat global
Périodes closes les 17 décembre 2016 et 19 décembre 2015
(non audités) (en millions de dollars)

	12 semaines	
	Exercices financiers	
	2017	2016
Bénéfice net	138,1	139,8
Autres éléments du résultat global		
Éléments qui ne seront pas reclassés dans le bénéfice net		
Variations au titre des régimes à prestations définies		
Gains (pertes) actuariels	100,0	(0,5)
Effet de la limite sur l'actif	(7,7)	(2,7)
Exigence de financement minimal	0,7	1,3
Quote-part dans les autres éléments du résultat global d'une entreprise associée	(0,4)	(0,4)
Impôts correspondants	(24,6)	0,6
	68,0	(1,7)
Éléments qui seront reclassés ultérieurement dans le bénéfice net		
Quote-part dans les autres éléments du résultat global d'une entreprise associée	0,7	—
Impôts correspondants	(0,1)	—
	0,6	—
	68,6	(1,7)
Résultat global	206,7	138,1
Attribuable aux :		
Actionnaires ordinaires de la société mère	203,2	134,9
Participations ne donnant pas le contrôle	3,5	3,2
	206,7	138,1

Voir les notes afférentes

États consolidés résumés de la situation financière

(non audités) (en millions de dollars)

	Au 17 décembre 2016	Au 24 septembre 2016
ACTIFS		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,6	27,5
Débiteurs	344,3	306,4
Stocks	920,1	827,5
Charges payées d'avance	21,3	19,7
Impôts exigibles	11,3	11,9
	1 303,6	1 193,0
Actifs non courants		
Participation dans une entreprise associée	417,8	396,5
Immobilisations corporelles	1 627,8	1 594,8
Immeubles de placement	25,1	25,7
Immobilisations incorporelles	390,7	391,7
Goodwill	1 967,0	1 955,4
Impôts différés	7,2	9,4
Actifs au titre des prestations définies	38,0	7,5
Autres éléments d'actif	32,4	32,1
	5 809,6	5 606,1
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		
Passifs courants		
Emprunts bancaires	1,0	1,4
Créditeurs	1 046,6	1 012,8
Impôts exigibles	26,8	35,2
Provisions	2,5	2,6
Partie courante de la dette	13,1	15,5
	1 090,0	1 067,5
Passifs non courants		
Dette	1 415,4	1 231,0
Passifs au titre des prestations définies	97,5	160,7
Provisions	2,5	2,8
Impôts différés	221,9	193,9
Autres éléments de passif	10,4	12,2
Participations ne donnant pas le contrôle (note 7)	247,7	244,8
	3 085,4	2 912,9
Capitaux propres		
Attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	2 711,1	2 680,6
Attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	13,1	12,6
	2 724,2	2 693,2
	5 809,6	5 606,1

Voir les notes afférentes

États consolidés résumés des variations des capitaux propres
Périodes closes les 17 décembre 2016 et 19 décembre 2015
(non audités) (en millions de dollars)

	Attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère					Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital- actions <i>(note 6)</i>	Actions propres <i>(note 6)</i>	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global			
Solde au 24 septembre 2016	571,0	(20,5)	19,3	2 106,1	4,7	2 680,6	12,6	2 693,2
Bénéfice net	—	—	—	134,6	—	134,6	3,5	138,1
Autres éléments du résultat global	—	—	—	68,0	0,6	68,6	—	68,6
Résultat global	—	—	—	202,6	0,6	203,2	3,5	206,7
Exercice d'options d'achat d'actions	1,0	—	(0,2)	—	—	0,8	—	0,8
Rachat d'actions	(8,4)	—	—	—	—	(8,4)	—	(8,4)
Prime sur rachat d'actions	—	—	—	(134,5)	—	(134,5)	—	(134,5)
Charge relative à la rémunération dont le paiement est fondé sur des actions	—	—	1,9	—	—	1,9	—	1,9
Dividendes	—	—	—	(32,5)	—	(32,5)	(0,3)	(32,8)
Variation de la juste valeur du passif relatif aux participations ne donnant pas le contrôle <i>(note 7)</i>	—	—	—	—	—	—	(2,9)	(2,9)
Vente de succursales en partenariat	—	—	—	—	—	—	0,2	0,2
	(7,4)	—	1,7	(167,0)	—	(172,7)	(3,0)	(175,7)
Solde au 17 décembre 2016	563,6	(20,5)	21,0	2 141,7	5,3	2 711,1	13,1	2 724,2

Voir les notes afférentes

États consolidés résumés des variations des capitaux propres

Périodes closes les 17 décembre 2016 et 19 décembre 2015

(non audités) (en millions de dollars)

	Attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère					Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital- actions	Actions propres	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global			
Solde au 26 septembre 2015	579,0	(18,5)	18,0	2 059,7	5,2	2 643,4	13,8	2 657,2
Bénéfice net	—	—	—	136,6	—	136,6	3,2	139,8
Autres éléments du résultat global	—	—	—	(1,7)	—	(1,7)	—	(1,7)
Résultat global	—	—	—	134,9	—	134,9	3,2	138,1
Exercice d'options d'achat d'actions	7,3	—	(1,3)	—	—	6,0	—	6,0
Rachat d'actions	(10,3)	—	—	—	—	(10,3)	—	(10,3)
Prime sur rachat d'actions	—	—	—	(146,6)	—	(146,6)	—	(146,6)
Charge relative à la rémunération dont le paiement est fondé sur des actions	—	—	1,9	—	—	1,9	—	1,9
Dividendes	—	—	—	(27,9)	—	(27,9)	(0,4)	(28,3)
Quote-part dans les capitaux propres d'une entreprise associée	—	—	0,1	0,6	—	0,7	—	0,7
Variation de la juste valeur du passif relatif aux participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	—	(2,7)	(2,7)
Vente de succursales en partenariat	—	—	—	—	—	—	0,3	0,3
Rachat de succursales en partenariat	—	—	—	0,8	—	0,8	(1,1)	(0,3)
	(3,0)	—	0,7	(173,1)	—	(175,4)	(3,9)	(179,3)
Solde au 19 décembre 2015	576,0	(18,5)	18,7	2 021,5	5,2	2 602,9	13,1	2 616,0

Voir les notes afférentes

Tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie
Périodes closes les 17 décembre 2016 et 19 décembre 2015
(non audités) (en millions de dollars)

	12 semaines	
	Exercices financiers	
	2017	2016
Activités opérationnelles		
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	182,9	186,2
Éléments sans effet sur la trésorerie		
Quote-part dans les résultats d'une entreprise associée	(23,9)	(30,6)
Amortissement	43,2	40,3
Perte sur cession et radiation d'immobilisations corporelles et incorporelles et d'immeubles de placement	0,5	0,2
Reprises de pertes de valeur sur des immobilisations corporelles et incorporelles	(2,9)	—
Charge relative à la rémunération dont le paiement est fondé sur des actions	1,9	1,9
Écart entre les montants déboursés au titre des avantages du personnel et la charge de la période	(1,8)	(4,7)
Frais financiers, nets	14,6	14,4
	214,5	207,7
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	(85,0)	(139,3)
Intérêts payés	(26,9)	(27,2)
Impôts payés	(47,1)	(48,0)
	55,5	(6,8)
Activités d'investissement		
Acquisition d'entreprises (note 2)	—	(33,1)
Vente de succursales en partenariat	0,1	—
Variation nette des autres éléments d'actif	(0,3)	(1,2)
Dividendes d'une entreprise associée	2,9	2,2
Acquisition d'immobilisations corporelles	(67,4)	(55,2)
Cession d'immobilisations corporelles et d'immeubles de placement	—	0,1
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(16,2)	(8,4)
	(80,9)	(95,6)
Activités de financement		
Variation nette des emprunts bancaires	(0,4)	49,1
Émission d'actions (note 6)	0,8	6,0
Rachat d'actions (note 6)	(142,9)	(156,9)
Augmentation de la dette	185,9	212,9
Remboursement de la dette	(4,6)	(3,2)
Variation nette des autres éléments de passif	(1,8)	0,9
Dividendes	(32,5)	(27,9)
	4,5	80,9
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(20,9)	(21,5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	27,5	21,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	6,6	—

Voir les notes afférentes

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés**Périodes closes les 17 décembre 2016 et 19 décembre 2015***(non audités) (en millions de dollars, sauf indication contraire)***1. MODE DE PRÉSENTATION**

METRO INC. (la Société) est une société par actions incorporée en vertu des lois du Québec. La Société est l'un des principaux détaillants et distributeurs alimentaires au Canada et exploite un réseau de supermarchés, de magasins d'escompte et de pharmacies. Son siège social se situe au 11 011, boulevard Maurice-Duplessis, Montréal, Québec, Canada, H1C 1V6. Ses différentes composantes constituent un seul secteur opérationnel.

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités de la période de 12 semaines close le 17 décembre 2016 ont été préparés par la direction conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ont été dressés en suivant les mêmes méthodes comptables que celles employées dans la préparation des états financiers annuels consolidés audités de l'exercice clos le 24 septembre 2016. Ils doivent être lus avec les états financiers annuels consolidés audités et les notes afférentes qui sont présentés dans le rapport annuel 2016 de la Société.

2. ACQUISITION D'ENTREPRISES

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, la Société a acquis les actifs de trois magasins affiliés au Québec pour lesquels elle assurait déjà l'approvisionnement et d'un magasin d'alimentation d'un concurrent en Ontario. Le prix d'achat total a été de 35,3 \$, dont un solde à payer de 0,2 \$ au 17 décembre 2016. L'acquisition de ces magasins a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition. Les résultats des magasins ont été consolidés à compter de leur date d'acquisition respective.

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés

Périodes closes les 17 décembre 2016 et 19 décembre 2015

(non audités) (en millions de dollars, sauf indication contraire)

3. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LA NATURE DES COMPTES DE RÉSULTAT

	12 semaines	
	Exercices financiers	
	2017	2016
Chiffre d'affaires	2 971,3	2 961,6
Coût des marchandises vendues et charges d'exploitation		
Coût des marchandises vendues	(2 387,0)	(2 385,6)
Salaires et charges sociales	(159,0)	(160,5)
Charge au titre des avantages du personnel	(18,6)	(18,0)
Loyers et charges d'occupation	(98,5)	(93,6)
Autres	(91,4)	(93,6)
	(2 754,5)	(2 751,3)
Bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés à une entreprise associée	216,8	210,3
Amortissement		
Immobilisations corporelles	(36,3)	(34,1)
Immobilisations incorporelles	(6,9)	(6,2)
	(43,2)	(40,3)
Frais financiers, nets		
Intérêts courants	(1,4)	(1,5)
Intérêts non courants	(12,4)	(12,3)
Intérêts sur les obligations au titre des prestations définies nettes des actifs des régimes	(1,1)	(0,7)
Amortissement des frais de financement reportés	(0,2)	(0,3)
Revenus d'intérêts	0,6	0,5
Effet du passage du temps	(0,1)	(0,1)
	(14,6)	(14,4)
Quote-part dans les résultats d'une entreprise associée	23,9	30,6
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	182,9	186,2

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés

Périodes closes les 17 décembre 2016 et 19 décembre 2015

*(non audités) (en millions de dollars, sauf indication contraire)***4. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES**

Les taux réels d'impôts sur les bénéfices s'établissaient comme suit :

<i>(en pourcentage)</i>	12 semaines	
	Exercices financiers	
	2017	2016
Taux combiné prévu par la loi	26,9	26,9
Variations		
Quote-part dans les résultats d'une entreprise associée	(2,0)	(2,4)
Autres	(0,4)	0,4
	24,5	24,9

5. BÉNÉFICE NET PAR ACTION

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

<i>(en millions)</i>	12 semaines	
	Exercices financiers	
	2017	2016
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – De base	231,8	239,7
Effet de dilution en vertu des :		
Régime d'options d'achat d'actions	1,4	1,6
Régime d'unités d'actions au rendement	0,7	0,7
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – Dilué	233,9	242,0

6. CAPITAL-ACTIONS**ACTIONS ORDINAIRES ÉMISES**

Les actions ordinaires émises se résument comme suit :

	Nombre	
	<i>(en milliers)</i>	
Solde au 26 septembre 2015	242 285	579,0
Rachat d'actions en espèces excluant une prime de 310,9 \$	(8 477)	(20,4)
Exercice d'options d'achat d'actions	703	12,4
Solde au 24 septembre 2016	234 511	571,0
Rachat d'actions en espèces excluant une prime de 134,5 \$	(3 442)	(8,4)
Exercice d'options d'achat d'actions	51	1,0
Solde au 17 décembre 2016	231 120	563,6

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés**Périodes closes les 17 décembre 2016 et 19 décembre 2015***(non audités) (en millions de dollars, sauf indication contraire)***ACTIONS PROPRES**

Les actions propres se résumaient comme suit :

	Nombre (en milliers)	
Solde au 26 septembre 2015	743	(18,5)
Acquisitions	165	(7,1)
Remises en circulation	(243)	5,1
Solde aux 24 septembre et 17 décembre 2016	665	(20,5)

Les actions propres sont détenues en fiducie pour le régime d'unités d'actions au rendement (UAR). Elles sont remises en circulation lors des règlements des UAR.

En excluant les actions propres des actions ordinaires émises, la Société avait 230 455 000 actions ordinaires émises et en circulation au 17 décembre 2016 (233 846 000 au 24 septembre 2016).

RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

Les options d'achat d'actions en circulation se résumaient comme suit :

	Nombre (en milliers)	Prix d'exercice moyen pondéré (en dollars)
Solde au 26 septembre 2015	3 838	20,34
Attribuées	392	40,40
Exercées	(703)	14,59
Annulées	(44)	27,35
Solde au 24 septembre 2016	3 483	23,67
Exercées	(51)	15,60
Annulées	(34)	31,51
Solde au 17 décembre 2016	3 398	23,71

Au 17 décembre 2016, les options en circulation avaient des prix d'exercice variant de 14,55 \$ à 44,73 \$ et des échéances allant jusqu'en 2023. De ces options, 1 229 670 pouvaient être exercées à un prix d'exercice moyen pondéré de 17,73 \$.

La charge de rémunération relative aux options d'achat d'actions s'est élevée à 0,4 \$ pour la période de 12 semaines close le 17 décembre 2016 (0,5 \$ en 2016).

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés

Périodes closes les 17 décembre 2016 et 19 décembre 2015

(non audités) (en millions de dollars, sauf indication contraire)

RÉGIME D'UNITÉS D' ACTIONS AU RENDEMENT

Le nombre d'UAR en circulation se résumait comme suit :

	Nombre (en milliers)
Solde au 26 septembre 2015	741
Octroyées	184
Réglées	(247)
Annulées	(14)
Solde au 24 septembre 2016	664
Annulées	(6)
Solde au 17 décembre 2016	658

La charge de rémunération relative aux UAR s'est élevée à 1,5 \$ pour la période de 12 semaines close le 17 décembre 2016 (1,4 \$ en 2016).

7. INSTRUMENTS FINANCIERS

La valeur comptable et la juste valeur des instruments financiers, dont l'échéance n'est pas courante, étaient les suivantes :

	Au 17 décembre 2016		Au 24 septembre 2016	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Autres éléments d'actif				
Prêts et créances				
Prêts à certains clients	31,4	31,4	31,4	31,4
Participations ne donnant pas le contrôle				
Passif financier détenu à des fins de transaction	247,7	247,7	244,8	244,8
Dette				
Autres passifs financiers				
Facilité de crédit rotative	367,8	367,8	184,6	184,6
Billets de Série C	300,0	309,8	300,0	317,9
Billets de Série B	400,0	461,7	400,0	494,2
Billets de Série D	300,0	311,3	300,0	343,4
Emprunts	38,5	38,5	39,0	39,0
	1 406,3	1 489,1	1 223,6	1 379,1

La juste valeur des prêts à certains clients, de la facilité de crédit rotative et des emprunts correspond à la valeur comptable puisqu'ils portent intérêt à des taux comparables à ceux du marché. La Société a classé l'évaluation de cette juste valeur au niveau 2, car elle repose sur des données observables sur le marché.

La juste valeur des billets représente les obligations auxquelles la Société aurait à faire face advenant la négociation de billets similaires aux conditions actuelles du marché. La Société a classé l'évaluation de cette juste valeur au niveau 2, car elle repose sur des données observables sur le marché.

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés**Périodes closes les 17 décembre 2016 et 19 décembre 2015***(non audités) (en millions de dollars, sauf indication contraire)*

La juste valeur du passif relatif aux participations ne donnant pas le contrôle correspond à une estimation du prix à payer qui est basé principalement sur la valeur actualisée des bénéfices futurs prévus d'Adonis, Phoenicia et Première Moisson à compter de la date où les options seront exerçables. La Société a classé l'évaluation de cette juste valeur au niveau 3, car elle repose sur des données qui ne sont pas observables sur le marché. Les bénéfices futurs prévus de ces entités sont réévalués à chaque période à l'aide du plan stratégique de développement et dont le taux de croissance annuel pondéré était de 7,1 % au 17 décembre 2016 (8,6 % au 19 décembre 2015). Une augmentation de ces bénéfices de 1 % entraînerait une augmentation de la juste valeur du passif relatif aux participations ne donnant pas le contrôle de 2,1 \$.

Les variations du passif relatif aux participations ne donnant pas le contrôle se détaillaient comme suit :

	Total
Solde au 26 septembre 2015	221,3
Variation de la juste valeur	23,5
Solde au 24 septembre 2016	244,8
Variation de la juste valeur	2,9
Solde au 17 décembre 2016	247,7

8. APPROBATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés de la période de 12 semaines close le 17 décembre 2016 (incluant les chiffres comparatifs) ont été approuvés pour publication par le conseil d'administration le 23 janvier 2017.

INFORMATIONS

Service des relations avec les investisseurs de METRO INC.

Téléphone : (514) 643-1000

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

metro