



## RAPPORT INTERMÉDIAIRE

Période de 12 semaines close le 23 décembre 2017

**1<sup>er</sup> trimestre 2018**

---

### FAITS SAILLANTS

- Chiffre d'affaires de 3 111,8 millions \$, en hausse de 4,7 %
  - Chiffre d'affaires des magasins comparables en hausse de 3,4 %
  - Chiffre d'affaires des magasins comparables en tenant compte du décalage de la semaine de Noël en hausse de 1,2 %
  - Bénéfice net dilué par action de 5,67 \$
  - Bénéfice net dilué par action ajusté<sup>(1)</sup> de 0,67 \$ en hausse de 15,5 %
  - Dividende par action déclaré de 0,18 \$, en hausse de 10,8 %
-

**MESSAGE AUX ACTIONNAIRES**

Chers actionnaires,

C'est avec plaisir que je vous présente notre rapport intermédiaire pour le premier trimestre de l'exercice 2018 qui s'est terminé le 23 décembre 2017.

Le chiffre d'affaires du premier trimestre de 2018 a atteint 3 111,8 millions \$ comparativement à 2 971,3 millions \$ au premier trimestre de 2017, une hausse de 4,7 %. Le chiffre d'affaires des magasins comparables a augmenté de 3,4 % comparativement à une augmentation de 0,7 % au même trimestre l'an dernier. Notre panier alimentaire a connu une légère inflation d'environ 0,5 %, poursuivant la tendance amorcée au quatrième trimestre de 2017. L'augmentation du chiffre d'affaires est également en partie due au décalage de la semaine précédant Noël qui était incluse dans le premier trimestre de 2018 alors que l'an dernier, elle était incluse dans le deuxième trimestre. Nous estimons que le chiffre d'affaires des magasins comparables aurait été en hausse de 1,2 % n'eut été du décalage de la semaine de Noël. Ceci aura un impact négatif sur le chiffre d'affaires du deuxième trimestre de 2018.

Nous avons réalisé, au premier trimestre de 2018, un bénéfice net de 1 299,1 millions \$ comparativement à 138,1 millions \$ au trimestre correspondant de 2017 et un bénéfice net dilué par action de 5,67 \$ par rapport à 0,58 \$ en 2017. En excluant les éléments spécifiques au premier trimestre de 2018, principalement le gain sur la disposition de la majorité de notre participation dans Alimentation Couche-Tard de 1 107,4 millions \$, le gain sur la réévaluation à la juste valeur de notre placement résiduel de 225,6 millions \$, les charges de modernisation de notre réseau de distribution de 11,4 millions \$, ainsi que les impôts relatifs à tous ces éléments, le bénéfice net ajusté<sup>(1)</sup> du premier trimestre de 2018 a été de 153,4 millions \$ comparativement au bénéfice net de 138,1 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2017 et le bénéfice net dilué par action ajusté<sup>(1)</sup> de 0,67 \$ comparativement à 0,58 \$ soit des augmentations de 11,1 % et 15,5 % respectivement.

Le conseil d'administration a déclaré, le 29 janvier 2018, un dividende trimestriel de 0,18 \$ par action, soit une hausse de 10,8 % par rapport au dividende déclaré l'an dernier.

Nous avons réalisé de bons résultats au premier trimestre de l'exercice 2018 dans un marché hautement concurrentiel. Nous demeurons<sup>(3)</sup> vigilants et agiles afin de répondre adéquatement aux attentes en constante évolution de nos clients et sommes confiants de poursuivre<sup>(3)</sup> notre croissance à long terme. Nous avons également complété le financement nécessaire pour conclure le regroupement annoncé avec le Groupe Jean Coutu et les équipes travaillent activement pour préparer un regroupement efficace lorsque nous recevrons l'approbation des autorités réglementaires.



Eric R. La Flèche  
Président et chef de la direction

Le 30 janvier 2018

<sup>(1)</sup> Consulter le tableau « Ajustements au bénéfice net » et la section « Mesures non conformes aux IFRS »

<sup>(2)</sup> Consulter le tableau « Ajustements au bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés à une entreprise associée » et la section « Mesures non conformes aux IFRS »

<sup>(3)</sup> 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 23 décembre 2017 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 23 décembre 2017 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 2017 de la Société. À moins d'indication contraire, le rapport intermédiaire tient compte des informations en date du 19 janvier 2018.

Des renseignements complémentaires, incluant les lettres d'attestation pour la période intermédiaire close le 23 décembre 2017 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](http://www.sedar.com).

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

### CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires du premier trimestre de 2018 a atteint 3 111,8 millions \$ comparativement à 2 971,3 millions \$ au premier trimestre de 2017, une hausse de 4,7 %. Le chiffre d'affaires des magasins comparables a augmenté de 3,4 % comparativement à une augmentation de 0,7 % au même trimestre l'an dernier. Notre panier alimentaire a connu une légère inflation d'environ 0,5 %, poursuivant la tendance amorcée au quatrième trimestre de 2017. L'augmentation du chiffre d'affaires est également en partie due au décalage de la semaine précédant Noël qui était incluse dans le premier trimestre de 2018 alors que l'an dernier, elle était incluse dans le deuxième trimestre. Nous estimons que le chiffre d'affaires des magasins comparables aurait été en hausse de 1,2 % n'eut été du décalage de la semaine de Noël. Ceci aura un impact négatif sur le chiffre d'affaires du deuxième trimestre de 2018.

### BÉNÉFICE OPÉRATIONNEL AVANT AMORTISSEMENT ET RÉSULTATS LIÉS À UNE ENTREPRISE ASSOCIÉE

Cette mesure du bénéfice exclut les frais financiers, les impôts, l'amortissement, la quote-part des résultats et le gain sur la disposition liés à notre participation dans une entreprise associée (Alimentation Couche-Tard « ACT ») ainsi que le gain sur la réévaluation à la juste valeur du placement résiduel dans ACT.

Le bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés à une entreprise associée du premier trimestre de 2018 a été de 217,8 millions \$ ou 7,0 % du chiffre d'affaires comparativement à 216,8 millions \$ ou 7,3 % du chiffre d'affaires pour le même trimestre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 0,5 %.

Tel qu'annoncé l'automne dernier, nous avons entamé un projet d'investissement échelonné sur six ans pour la modernisation de notre réseau de distribution en Ontario. Au cours du premier trimestre de 2018, une provision de 11,4 millions \$ a été enregistrée relativement à ce projet. De plus, au cours du trimestre, des charges de 2,0 millions \$ relatives au projet d'acquisition de Le Groupe Jean Coutu (PJC) Inc. (« PJC ») ont été enregistrées. En excluant ces éléments, le bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés à une entreprise associée ajusté<sup>(2)</sup> a été de 231,2 millions \$ ou 7,4 % du chiffre d'affaires soit une augmentation de 6,6 % comparativement à 2017.

<sup>(1)</sup> Consulter le tableau « Ajustements au bénéfice net » et la section « Mesures non conformes aux IFRS »

<sup>(2)</sup> Consulter le tableau « Ajustements au bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés à une entreprise associée » et la section « Mesures non conformes aux IFRS »

<sup>(3)</sup> Consulter la section « Informations prospectives »

**Ajustements au bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés à une entreprise associée (BO)**

<i>(en millions de dollars, sauf indication contraire)</i>	12 semaines / Exercices financiers					
	2018			2017		
	BO	Chiffre d'affaires	(%)	BO	Chiffre d'affaires	(%)
Bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés à une entreprise associée	217,8	3 111,8	7,0	216,8	2 971,3	7,3
Charges liées à la modernisation du réseau de distribution	11,4			—		
Charges liées au projet d'acquisition d'entreprise	2,0			—		
Bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés à une entreprise associée ajusté <sup>(2)</sup>	231,2	3 111,8	7,4	216,8	2 971,3	7,3

Notre taux de marge brute pour le premier trimestre 2018 a été de 19,5 % comparativement à 19,7 % pour le trimestre correspondant de 2017. Notre pourcentage de charges d'exploitation sur le chiffre d'affaires a été de 12,5 % au premier trimestre de 2018 comparativement à 12,4 % pour la période correspondante de 2017. En excluant les charges liées à la modernisation du réseau de distribution de 11,4 millions \$ et les charges liées au projet d'acquisition d'entreprise de 2,0 millions \$ au premier trimestre de 2018, le pourcentage de charges d'exploitation sur le chiffre d'affaires a été de 12,1 %.

**AMORTISSEMENT ET FRAIS FINANCIERS NETS**

La dépense d'amortissement pour le premier trimestre 2018 a été de 46,9 millions \$ comparativement à 43,2 millions \$ pour la période correspondante en 2017.

Les frais financiers nets ont été de 12,3 millions \$ au premier trimestre de 2018 comparativement à 14,6 millions \$ pour le trimestre correspondant de l'an dernier. Certains éléments sont spécifiques au premier trimestre de 2018. D'une part nous avons enregistré des revenus d'intérêt de 5,3 millions \$ sur les placements temporaires et les dépôts en garantie provenant du produit de la vente de la majorité de notre participation dans ACT et de l'émission des billets de Série F, G et H émis en vue de financer en partie l'acquisition de PJC et avons enregistré des dépenses d'intérêts de 2,2 millions \$ sur ces billets. D'autre part, nous avons payé des frais financiers de 1,8 millions \$ sur le solde à payer relativement au rachat des participations minoritaires dans Adonis et Phoenicia.

**QUOTE-PART DES RÉSULTATS ET GAIN SUR DISPOSITION D'UNE ENTREPRISE ASSOCIÉE ET RÉÉVALUATION D'UN PLACEMENT À LA JUSTE VALEUR**

Notre quote-part dans les résultats d'une entreprise associée (ACT) a été de 30,8 millions \$ pour le premier trimestre de 2018 comparativement à 23,9 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2017.

Au cours du premier trimestre de 2018, en vue de financer en partie l'acquisition de PJC, nous avons disposé de la majorité de notre participation dans ACT, pour une contrepartie nette de 1 534,0 millions \$ et un gain de 1 107,4 millions \$.

Cette disposition a entraîné la perte de l'influence notable de la Société sur ACT. Notre participation résiduelle est donc maintenant considérée comme un actif financier disponible à la vente, présenté à titre de placement à la juste valeur. Par conséquent, le placement a été réévalué à la juste valeur le 13 octobre 2017, et la Société a enregistré un gain sur la réévaluation de 225,6 millions \$ au bénéfice net. La réévaluation ultérieure de la juste valeur de ce placement sera comptabilisée dans le cumul des autres éléments du résultat global.

**IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES**

La charge d'impôts a été de 223,3 millions \$ au premier trimestre de 2018 avec un taux d'imposition effectif de 14,7 % comparativement à 44,8 millions \$ et 24,5 % au premier trimestre de 2017. Le gain sur la disposition de la majorité de notre participation dans ACT et le gain sur la réévaluation du placement à la juste valeur explique la baisse importante du taux effectif.

<sup>(1)</sup> Consulter le tableau « Ajustements au bénéfice net » et la section « Mesures non conformes aux IFRS »

<sup>(2)</sup> Consulter le tableau « Ajustements au bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés à une entreprise associée » et la section « Mesures non conformes aux IFRS »

<sup>(3)</sup> Consulter la section « Informations prospectives »

**BÉNÉFICE NET ET BÉNÉFICE NET AJUSTÉ<sup>(1)</sup>**

Le bénéfice net du premier trimestre de 2018 a été de 1 299,1 millions \$ comparativement à 138,1 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2017, soit une hausse de 840,7 %. Le bénéfice net dilué par action a été de 5,67 \$ par rapport à 0,58 \$ l'an passé, en hausse de 877,6 %. En excluant du bénéfice net du premier trimestre de 2018 les éléments spécifiques présentés dans le tableau ci-dessous, le bénéfice net ajusté<sup>(1)</sup> du premier trimestre de 2018 a été de 153,4 millions \$ comparativement au bénéfice net de 138,1 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2017 et le bénéfice net dilué par action ajusté<sup>(1)</sup> de 0,67 \$ comparativement à 0,58 \$ soit des augmentations de 11,1 % et 15,5 % respectivement.

**Ajustements au bénéfice net<sup>(1)</sup>**

	12 semaines / Exercices financiers					
	2018		2017		Variation (%)	
	(en millions de dollars)	BPA dilué (en dollars)	(en millions de dollars)	BPA dilué (en dollars)	Bénéfice net	BPA dilué
Bénéfice net	<b>1 299,1</b>	<b>5,67</b>	138,1	0,58	840,7	877,6
Charges liées à la modernisation du réseau de distribution nettes d'impôts	<b>8,4</b>		—			
Charges liées au projet d'acquisition d'entreprise nettes d'impôts	<b>1,5</b>		—			
Gain sur la disposition de la majorité de la participation dans une entreprise associée net d'impôts	<b>(958,9)</b>		—			
Gain sur la réévaluation d'un placement à la juste valeur net d'impôts	<b>(195,7)</b>		—			
Revenus sur les placements temporaires et les dépôts en garantie liés au projet d'acquisition d'entreprise nets d'impôts	<b>(3,9)</b>		—			
Intérêts sur les billets émis liés au projet d'acquisition d'entreprise nets d'impôts	<b>1,6</b>		—			
Frais financiers sur le solde à payer relativement au rachat des participations minoritaires nets d'impôts	<b>1,3</b>		—			
<b>Bénéfice net ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>153,4</b>	<b>0,67</b>	138,1	0,58	11,1	15,5

<sup>(1)</sup> Consulter le tableau « Ajustements au bénéfice net » et la section « Mesures non conformes aux IFRS »

<sup>(2)</sup> Consulter le tableau « Ajustements au bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés à une entreprise associée » et la section « Mesures non conformes aux IFRS »

<sup>(3)</sup> Consulter la section « Informations prospectives »

## RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

<i>(en millions de dollars, sauf indication contraire)</i>	2018	2017	2016	Variation (%)
<b>Chiffre d'affaires</b>				
1 <sup>er</sup> trim. <sup>(4)</sup>	<b>3 111,8</b>	2 971,3		4,7
4 <sup>e</sup> trim. <sup>(5)</sup>		3 228,4	2 928,9	10,2
3 <sup>e</sup> trim. <sup>(6)</sup>		4 073,2	4 015,4	1,4
2 <sup>e</sup> trim. <sup>(4)</sup>		2 902,4	2 882,0	0,7
<b>Bénéfice net</b>				
1 <sup>er</sup> trim. <sup>(4)</sup>	<b>1 299,1</b>	138,1		840,7
4 <sup>e</sup> trim. <sup>(5)</sup>		154,9	145,0	6,8
3 <sup>e</sup> trim. <sup>(6)</sup>		183,0	176,5	3,7
2 <sup>e</sup> trim. <sup>(4)</sup>		132,4	124,9	6,0
<b>Bénéfice net ajusté<sup>(1)</sup></b>				
1 <sup>er</sup> trim. <sup>(4)</sup>	<b>153,4</b>	138,1		11,1
4 <sup>e</sup> trim. <sup>(5)</sup>		154,9	145,0	6,8
3 <sup>e</sup> trim. <sup>(6)</sup>		183,0	176,5	3,7
2 <sup>e</sup> trim. <sup>(4)</sup>		132,4	124,9	6,0
<b>Bénéfice net dilué par action (en dollars)</b>				
1 <sup>er</sup> trim. <sup>(4)</sup>	<b>5,67</b>	0,58		877,6
4 <sup>e</sup> trim. <sup>(5)</sup>		0,66	0,60	10,0
3 <sup>e</sup> trim. <sup>(6)</sup>		0,78	0,72	8,3
2 <sup>e</sup> trim. <sup>(4)</sup>		0,56	0,51	9,8
<b>Bénéfice net dilué par action ajusté<sup>(1)</sup> (en dollars)</b>				
1 <sup>er</sup> trim. <sup>(4)</sup>	<b>0,67</b>	0,58		15,5
4 <sup>e</sup> trim. <sup>(5)</sup>		0,66	0,60	10,0
3 <sup>e</sup> trim. <sup>(6)</sup>		0,78	0,72	8,3
2 <sup>e</sup> trim. <sup>(4)</sup>		0,56	0,51	9,8

<sup>(4)</sup> 12 semaines

<sup>(5)</sup> 13 semaines pour 2017 et 12 semaines pour 2016

<sup>(6)</sup> 16 semaines

Le chiffre d'affaires du premier trimestre de 2018 a atteint 3 111,8 millions \$ comparativement à 2 971,3 millions \$ au premier trimestre de 2017, une hausse de 4,7 %. Le chiffre d'affaires des magasins comparables a augmenté de 3,4 % comparativement à une augmentation de 0,7 % au même trimestre l'an dernier. Notre panier alimentaire a connu une légère inflation d'environ 0,5 %, poursuivant la tendance amorcée au quatrième trimestre de 2017. L'augmentation du chiffre d'affaires est également en partie due au décalage de la semaine précédant Noël qui était incluse dans le premier trimestre de 2018 alors que l'an dernier, elle était incluse dans le deuxième trimestre. Nous estimons que le chiffre d'affaires des magasins comparables aurait été en hausse de 1,2 % n'eut été du décalage de la semaine de Noël. Ceci aura un impact négatif sur le chiffre d'affaires du deuxième trimestre de 2018.

Le chiffre d'affaires du quatrième trimestre de 2017 a atteint 3 228,4 millions \$ comparativement à 2 928,9 millions \$ au quatrième trimestre de 2016, une hausse de 10,2 %. En excluant la 13<sup>e</sup> semaine du trimestre de 2017, l'augmentation du chiffre d'affaires a été de 1,4 %. Le chiffre d'affaires des magasins comparables a augmenté de 0,4 % comparativement à une augmentation de 2,8 % au quatrième trimestre de 2016. Notre panier alimentaire a connu une légère inflation d'environ 0,3 %, comparativement à une déflation aux trois trimestres précédents.

Le chiffre d'affaires du troisième trimestre de 2017 a atteint 4 073,2 millions \$ comparativement à 4 015,4 millions \$ au troisième trimestre de 2016, une hausse de 1,4 %. Le chiffre d'affaires des magasins comparables a baissé légèrement de 0,2 % comparativement à une augmentation de 3,9 % au même trimestre de 2016. Notre panier alimentaire a continué

<sup>(1)</sup> Consulter le tableau « Ajustements au bénéfice net » et la section « Mesures non conformes aux IFRS »

<sup>(2)</sup> Consulter le tableau « Ajustements au bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés à une entreprise associée » et la section « Mesures non conformes aux IFRS »

<sup>(3)</sup> Consulter la section « Informations prospectives »

de subir une déflation d'environ 1 % (inflation de 1,5 % en 2016), expliquant largement la progression modérée de notre chiffre d'affaires.

Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre de 2017 a atteint 2 902,4 millions \$ comparativement à 2 882,0 millions \$ au deuxième trimestre de 2016, une hausse de 0,7 %. Le chiffre d'affaires des magasins comparables a augmenté de 0,3 % (5,0 % au même trimestre de 2016). Notre panier alimentaire a subi une déflation plus importante que celle du trimestre précédent, soit environ 2,0 % (inflation de 3,0 % en 2016), expliquant largement la progression modeste de notre chiffre d'affaires.

Le bénéfice net du premier trimestre de 2018 a été de 1 299,1 millions \$ comparativement à 138,1 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2017, soit une hausse de 840,7 %. Le bénéfice net dilué par action a été de 5,67 \$ par rapport à 0,58 \$ l'an passé, en hausse de 877,6 %. En excluant du premier trimestre de 2018, les charges liées à la modernisation du réseau de distribution de 11,4 millions \$, les charges liées au projet d'acquisition de PJC de 2,0 millions \$, le gain sur la disposition de la majorité de notre participation dans ACT de 1 107,4 millions \$, le gain sur la réévaluation à la juste valeur de notre placement résiduel dans ACT de 225,6 millions \$, les revenus d'intérêts de 5,3 millions \$ sur les placements temporaires et les dépôts en garantie liés au projet d'acquisition d'entreprise, la dépense d'intérêt de 2,2 millions \$ sur les billets émis en vue de cette acquisition, les frais financiers sur le solde à payer relativement au rachat des participations minoritaires dans Adonis et Phoenicia de 1,8 millions \$ ainsi que les impôts relatifs à tous ces éléments, le bénéfice net ajusté<sup>(1)</sup> du premier trimestre de 2018 a été de 153,4 millions \$ comparativement au bénéfice net de 138,1 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2017 et le bénéfice net dilué par action ajusté<sup>(1)</sup> de 0,67 \$ comparativement à 0,58 \$ soit des augmentations de 11,1 % et 15,5 % respectivement.

Le bénéfice net du quatrième trimestre de 2017 a été de 154,9 millions \$ comparativement à 145,0 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2016, soit une hausse de 6,8 %. Le bénéfice net dilué par action a été de 0,66 \$ par rapport à 0,60 \$ en 2016, en hausse de 10,0 %. En excluant les résultats de la 13<sup>e</sup> semaine et les frais d'honoraires professionnels de 2,5 millions \$ avant impôts reliés au projet d'acquisition de PJC ainsi qu'au projet de modernisation de notre réseau de distribution en Ontario, le bénéfice net aurait été similaire à l'année précédente et le bénéfice net dilué par action en hausse de 1,7 %.

Le bénéfice net du troisième trimestre de l'exercice 2017 a été de 183,0 millions \$ comparativement à 176,5 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2016, soit une hausse de 3,7 %. Le bénéfice net dilué par action a été de 0,78 \$ par rapport à 0,72 \$ en 2016, en hausse de 8,3 %.

Le bénéfice net du deuxième trimestre de l'exercice 2017 a été de 132,4 millions \$ comparativement à 124,9 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2016, soit une hausse de 6,0 %. Le bénéfice net dilué par action a été de 0,56 \$ par rapport à 0,51 \$ en 2016, en hausse de 9,8 %.

## **SITUATION DE TRÉSORERIE**

### **ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES**

Les activités opérationnelles ont généré des fonds de 42,4 millions \$ au premier trimestre pour l'exercice 2018 comparativement à 55,5 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2017. Cet écart s'explique principalement par la variation nette des éléments hors caisse du fond de roulement.

### **ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT**

Les activités d'investissement ont généré des fonds de 84,1 millions \$ au premier trimestre de 2018 comparativement à une utilisation de fonds de 80,9 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2017. Cet écart s'explique principalement par le produit net de disposition de la majorité de notre participation dans ACT de 1 534,0 millions \$ réduit des dépôts en garantie de 1 200,0 millions \$ provenant de l'émission des billets de Série F, G et H et du règlement du rachat des participations minoritaires de Adonis et de Phoenicia de 221,2 millions \$. Le reste de l'écart s'explique par des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles moins élevées de 28,9 millions \$ en 2018 comparativement à 2017 et par le produit de 26,1 millions \$ sur cession d'immobilisations en 2018.

Au cours du premier trimestre de 2018, nous avons procédé, avec les détaillants, à l'ouverture de 2 nouveaux magasins ainsi qu'à des agrandissements et des rénovations majeures dans 8 magasins.

<sup>(1)</sup> Consulter le tableau « Ajustements au bénéfice net » et la section « Mesures non conformes aux IFRS »

<sup>(2)</sup> Consulter le tableau « Ajustements au bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés à une entreprise associée » et la section « Mesures non conformes aux IFRS »

<sup>(3)</sup> Consulter la section « Informations prospectives »

## ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Au premier trimestre de 2018, les activités de financement ont généré des fonds de 1 368,2 millions \$ comparativement à 4,5 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2017. Cet écart s'explique principalement par une augmentation nette de la dette de 1 404,0 millions \$ en 2018 comparativement à 181,3 millions \$ en 2017 due à l'émission des billets de Série F, G et H. De plus, en 2017, les rachats d'actions avaient nécessité des fonds de 142,9 millions \$ alors qu'aucun rachat d'actions n'a été effectué en 2018.

## SITUATION FINANCIÈRE

Nous n'anticipons<sup>(3)</sup> aucun risque de liquidité et nous considérons notre situation financière à la fin du premier trimestre de 2018 comme étant très saine. Nous avons une facilité de crédit rotative autorisée non utilisée de 390,6 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 40,4 %. Ce ratio ne tient pas compte du produit net de la disposition de la majorité de notre participation dans ACT de 1 534,0 millions \$ inclus à la trésorerie et équivalents de trésorerie ni des dépôts en garantie de 1 200,6 millions \$.

Le 4 décembre 2017, la Société a émis en placement privé, des billets non garantis de premier rang Série F, à un taux nominal fixe de 2,68 % échéant en 2022, d'un capital total de 300,0 millions \$; des billets non garantis de premier rang Série G, à un taux nominal fixe de 3,39 % échéant en 2027, d'un capital total de 450,0 millions \$; et des billets non garantis de premier rang Série H, à un taux nominal fixe de 4,27 % échéant en 2047, d'un capital total de 450,0 millions \$. Le produit de ces émissions a été entiercé et sera libéré une fois le respect des conditions permettant la finalisation de l'entente de regroupement visant l'acquisition de PJC.

Les principaux éléments de dette non courante à la fin du premier trimestre de 2018 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 2022	209,4
Billets de Série E	Taux qui fluctuent selon les variations des taux des acceptations bancaires	27 février 2020	400,0
Billets de Série C	Taux fixe de 3,20 %	1 <sup>er</sup> décembre 2021	300,0
Billets de Série F	Taux fixe de 2,68 %	5 décembre 2022	300,0
Billets de Série G	Taux fixe de 3,39 %	6 décembre 2027	450,0
Billets de Série B	Taux fixe de 5,97 %	15 octobre 2035	400,0
Billets de Série D	Taux fixe de 5,03 %	1 <sup>er</sup> décembre 2044	300,0
Billets de Série H	Taux fixe de 4,27 %	4 décembre 2047	450,0

La Société dispose également d'une facilité de crédit à terme de 500,0 millions \$ constituée d'une tranche A d'un capital de 100,0 millions \$ échéant dans 1 an, d'une tranche B d'un capital de 200,0 millions \$ échéant dans 2 ans et d'une tranche C d'un capital de 200,0 millions \$ échéant dans 3 ans et d'un prêt relais d'un montant de 250,0 millions \$ pour un mois. Ces sommes seront utilisées lors de la finalisation de l'entente de regroupement visant l'acquisition de PJC.

<sup>(1)</sup> Consulter le tableau « Ajustements au bénéfice net » et la section « Mesures non conformes aux IFRS »

<sup>(2)</sup> Consulter le tableau « Ajustements au bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés à une entreprise associée » et la section « Mesures non conformes aux IFRS »

<sup>(3)</sup> Consulter la section « Informations prospectives »



Nos principaux ratios financiers se présentaient comme suit :

	Au 23 décembre 2017	Au 30 septembre 2017
<b>Structure financière</b>		
Dette non courante ( <i>en millions de dollars</i> )	<b>2 852,8</b>	1 441,6
Capitaux propres ( <i>en millions de dollars</i> )	<b>4 206,4</b>	2 923,9
Dette non courante/capital total (%)	<b>40,4</b>	33,0
	12 semaines / Exercices financiers	
	<b>2018</b>	2017
<b>Résultats</b>		
Bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés à une entreprise associée/Frais financiers ( <i>fois</i> )	<b>17,7</b>	14,8

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

	Au 23 décembre 2017	Au 30 septembre 2017
Nombre d'actions ordinaires en circulation ( <i>en milliers</i> )	<b>227 200</b>	227 140
<b>Options d'achat d'actions :</b>		
Nombre en circulation ( <i>en milliers</i> )	<b>3 180</b>	3 180
Prix d'exercice ( <i>en dollars</i> )	<b>15,09 à 44,73</b>	15,09 à 44,73
Prix d'exercice moyen pondéré ( <i>en dollars</i> )	<b>26,94</b>	26,94
<b>Unités d'actions au rendement :</b>		
Nombre en circulation ( <i>en milliers</i> )	<b>520</b>	547

### ACQUISITION D'ENTREPRISE

Le 2 octobre 2017, la Société et Le Groupe Jean Coutu (PJC) Inc. ont annoncé qu'ils avaient conclu une entente de regroupement définitive aux termes de laquelle la Société fera l'acquisition de toutes les actions à droit de vote subalterne catégorie A en circulation de PJC et de toutes les actions catégorie B en circulation de PJC au prix de 24,50 \$ par action PJC, représentant environ 4 500,0 millions \$, basé sur le prix de l'action de METRO à cette date, sous réserve de l'accomplissement des conditions usuelles de clôture, y compris l'obtention de l'approbation des organismes de réglementation et des actionnaires de PJC. Selon les modalités de l'acquisition, les actionnaires de PJC toucheront une contrepartie globale composée de 75 % du prix en espèces et de 28 millions d'actions ordinaires de la Société soit environ 25 % de la contrepartie. Les actionnaires PJC ont approuvé la transaction le 29 novembre 2017.

Pour financer la composante en espèces du prix d'acquisition, la Société a disposé de la majorité de son placement dans ACT pour un produit net des frais et commissions de 1 534,0 millions \$. La Société a également émis en placement privé des billets non garantis de premier rang pour un capital total de 1 200,0 millions \$ selon des échéances variant de 5 à 30 ans. De plus, elle dispose d'une facilité de crédit à terme conditionnelle totalisant 500,0 millions \$ constituée de trois tranches ayant des échéances de 1 à 3 ans et d'un prêt relais d'un montant de 250,0 millions \$ pour un mois.

### RACHAT DE PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE

En vertu de la convention des actionnaires, la Société s'est portée acquéreur des participations minoritaires dans Adonis et Phoenicia au cours du premier trimestre de l'exercice 2018 pour une considération en espèces de 221,2 millions \$. De plus, des frais financiers de 1,8 millions \$, calculés sur le solde à payer au 30 septembre 2017 jusqu'au versement en décembre 2017, ont été comptabilisés au bénéfice net.

<sup>(1)</sup> Consulter le tableau « Ajustements au bénéfice net » et la section « Mesures non conformes aux IFRS »

<sup>(2)</sup> Consulter le tableau « Ajustements au bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés à une entreprise associée » et la section « Mesures non conformes aux IFRS »

<sup>(3)</sup> Consulter la section « Informations prospectives »

## DIVIDENDES

Le 29 janvier 2018, le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,18 \$ par action ordinaire payable le 13 mars 2018, soit une hausse de 10,8 % par rapport au dividende déclaré au même trimestre de l'exercice précédent. Sur une base annualisée, ce dividende représente environ 27 % du bénéfice net de 2017.

## OPÉRATIONS BOURSIÈRES

La valeur de l'action de METRO s'est maintenue dans une fourchette de 39,55 \$ à 43,33 \$ au cours du premier trimestre l'exercice 2018. Durant cette période, le nombre d'actions négociées à la Bourse de Toronto s'est élevé à 28,1 millions. Le cours de clôture du 19 janvier 2018 était de 40,77 \$ comparativement à 42,91 \$ à la fin de l'exercice 2017.

## ÉVENTUALITÉ

En octobre 2017, le Bureau de la concurrence du Canada a débuté une enquête relativement à la fourniture de pain commercial impliquant certains fournisseurs et détaillants canadiens dont la Société. La Société continue de collaborer pleinement avec les autorités. Puisque l'enquête en est à ses débuts, la Société n'est pas en mesure de déterminer quelles autres actions, le cas échéant, le Bureau de la concurrence pourrait entreprendre ou les conséquences potentielles que l'enquête pourrait avoir sur la Société. Toutefois, en se basant sur l'information traitée à ce jour, la Société ne croit pas que cette enquête aura un impact négatif important sur les activités, les résultats d'opération ou la situation financière de la Société.

## 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 « demeurer », « 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 2018.

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 2017 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.

## MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

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

## BÉNÉFICE OPÉRATIONNEL AVANT AMORTISSEMENT ET RÉSULTATS LIÉS À UNE ENTREPRISE ASSOCIÉE AJUSTÉ, BÉNÉFICE NET AJUSTÉ ET BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION AJUSTÉ

Le bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés à une entreprise associée ajusté, le bénéfice net ajusté et le bénéfice net dilué par action ajusté sont des mesures du bénéfice excluant l'incidence de certains éléments qui doivent être comptabilisés en vertu des IFRS. Il s'agit de mesures non conformes aux IFRS. Nous sommes d'avis que les lecteurs d'états financiers sont mieux informés des résultats d'exploitation de la période courante et de la période correspondante de l'exercice précédent en présentant les résultats sans ces éléments qui ne sont pas nécessairement représentatif de la performance de la Société. Ainsi, les lecteurs d'états financiers sont en mesure de mieux analyser les tendances sur une base comparative, d'évaluer la performance financière de la Société et de juger de ses perspectives d'avenir. L'exclusion de certains éléments des mesures du bénéfice ne signifie pas que ces éléments sont nécessairement non récurrents.

<sup>(1)</sup> Consulter le tableau « Ajustements au bénéfice net » et la section « Mesures non conformes aux IFRS »

<sup>(2)</sup> Consulter le tableau « Ajustements au bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés à une entreprise associée » et la section « Mesures non conformes aux IFRS »

<sup>(3)</sup> Consulter la section « Informations prospectives »

## **PERSPECTIVES**

Nous avons réalisé de bons résultats au premier trimestre de l'exercice 2018 dans un marché hautement concurrentiel. Nous demeurons<sup>(3)</sup> vigilants et agiles afin de répondre adéquatement aux attentes en constante évolution de nos clients et sommes confiants de poursuivre<sup>(3)</sup> notre croissance à long terme. Nous avons également complété le financement nécessaire pour conclure le regroupement annoncé avec le Groupe Jean Coutu et les équipes travaillent activement pour préparer un regroupement efficace lorsque nous recevrons l'approbation des autorités réglementaires.

Montréal, le 30 janvier 2018



États financiers intermédiaires consolidés résumés

**METRO INC.**

23 décembre 2017

**Table des matières**

	<b>Page</b>
Comptes de résultat consolidés résumés .....	15
États consolidés résumés du résultat global .....	16
États consolidés résumés de la situation financière .....	17
États consolidés résumés des variations des capitaux propres .....	18
Tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie .....	19
Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés .....	20
1- Mode de présentation .....	20
2- Entente visant l'acquisition d'une entreprise .....	20
3- Disposition de la majorité de la participation dans une entreprise associée .....	21
4- Informations supplémentaires sur la nature des comptes de résultat .....	22
5- Impôts sur les bénéfices .....	23
6- Bénéfice net par action .....	23
7- Dette .....	23
8- Capital-actions .....	24
9- Instruments financiers .....	26
10- Approbation des états financiers .....	27

**Comptes de résultat consolidés résumés**  
**Périodes closes les 23 décembre 2017 et 17 décembre 2016**  
*(non audités) (en millions de dollars, sauf le bénéfice net par action)*

	12 semaines	
	Exercices financiers	
	2018	2017
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 111,8</b>	2 971,3
Coût des marchandises vendues et charges d'exploitation <i>(note 4)</i>	<b>(2 882,6)</b>	(2 754,5)
Charges liées à la modernisation du réseau de distribution <i>(note 4)</i>	<b>(11,4)</b>	—
<b>Bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés à une entreprise associée</b>	<b>217,8</b>	216,8
Amortissement <i>(note 4)</i>	<b>(46,9)</b>	(43,2)
Frais financiers, nets <i>(note 4)</i>	<b>(12,3)</b>	(14,6)
Quote-part dans les résultats d'une entreprise associée <i>(note 4)</i>	<b>30,8</b>	23,9
Gain sur la disposition de la majorité de la participation dans une entreprise associée <i>(notes 3 et 4)</i>	<b>1 107,4</b>	—
Gain sur la réévaluation d'un placement à la juste valeur <i>(notes 3 et 4)</i>	<b>225,6</b>	—
<b>Bénéfice avant impôts sur les bénéfices</b>	<b>1 522,4</b>	182,9
Impôts sur les bénéfices <i>(note 5)</i>	<b>(223,3)</b>	(44,8)
<b>Bénéfice net</b>	<b>1 299,1</b>	138,1
Attribuable aux :		
Actionnaires ordinaires de la société mère	<b>1 297,9</b>	134,6
Participations ne donnant pas le contrôle	<b>1,2</b>	3,5
	<b>1 299,1</b>	138,1
<b>Bénéfice net par action <i>(en dollars) (note 6)</i></b>		
De base	<b>5,71</b>	0,58
Dilué	<b>5,67</b>	0,58

*Voir les notes afférentes*

**États consolidés résumés du résultat global**  
**Périodes closes les 23 décembre 2017 et 17 décembre 2016**  
*(non audités) (en millions de dollars)*

	12 semaines	
	Exercices financiers	
	2018	2017
Bénéfice net	<b>1 299,1</b>	138,1
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	<b>(14,0)</b>	100,0
Effet de la limite sur l'actif	<b>0,7</b>	(7,7)
Exigence de financement minimal	—	0,7
Quote-part dans les autres éléments du résultat global d'une entreprise associée	—	(0,4)
Impôts correspondants	<b>3,4</b>	(24,6)
	<b>(9,9)</b>	68,0
Éléments qui seront reclassés ultérieurement dans le bénéfice net		
Variation du placement à la juste valeur (note 3)	<b>33,1</b>	—
Quote-part dans les autres éléments du résultat global d'une entreprise associée (note 3)	<b>(3,9)</b>	0,7
Impôts correspondants	<b>(4,0)</b>	(0,1)
	<b>25,2</b>	0,6
	<b>15,3</b>	68,6
Résultat global	<b>1 314,4</b>	206,7
Attribuable aux :		
Actionnaires ordinaires de la société mère	<b>1 313,2</b>	203,2
Participations ne donnant pas le contrôle	<b>1,2</b>	3,5
	<b>1 314,4</b>	206,7

*Voir les notes afférentes*



**États consolidés résumés de la situation financière**
*(non audités) (en millions de dollars)*

	Au 23 décembre 2017	Au 30 septembre 2017
<b>ACTIFS</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 3)	1 643,6	148,9
Débiteurs	367,4	313,7
Stocks	900,6	856,6
Charges payées d'avance	21,5	19,0
Impôts exigibles	18,3	18,1
	<b>2 951,4</b>	<b>1 356,3</b>
<b>Actifs non courants</b>		
Participation dans une entreprise associée (note 3)	—	475,9
Immobilisations corporelles	1 757,8	1 761,5
Immeubles de placement	14,2	15,0
Immobilisations incorporelles	384,6	389,1
Goodwill	1 975,0	1 973,8
Impôts différés	1,7	1,9
Actifs au titre des prestations définies	38,9	39,3
Dépôts en garantie (note 7)	1 200,6	—
Placement à la juste valeur (note 3)	334,5	—
Autres éléments d'actif	38,0	37,9
	<b>8 696,7</b>	<b>6 050,7</b>
<b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Emprunts bancaires	1,2	1,1
Créditeurs	1 009,0	1 036,1
Impôts exigibles (note 3)	208,6	8,8
Provisions	1,8	2,7
Partie courante de la dette	11,1	12,9
Participations ne donnant pas le contrôle (note 9)	—	224,3
	<b>1 231,7</b>	<b>1 285,9</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Dette (note 7)	2 852,8	1 441,6
Passifs au titre des prestations définies	105,9	92,7
Provisions (note 4)	13,4	2,0
Impôts différés	236,0	255,7
Autres éléments de passif	13,3	12,3
Participations ne donnant pas le contrôle (note 9)	37,2	36,6
	<b>4 490,3</b>	<b>3 126,8</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	4 193,2	2 911,1
Attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	13,2	12,8
	<b>4 206,4</b>	<b>2 923,9</b>
	<b>8 696,7</b>	<b>6 050,7</b>

*Voir les notes afférentes*

**États consolidés résumés des variations des capitaux propres**
**Périodes closes les 23 décembre 2017 et 17 décembre 2016**
*(non audités) (en millions de dollars)*

	Attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère						Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital- actions <i>(note 8)</i>	Actions propres <i>(note 8)</i>	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Total		
Solde au 30 septembre 2017	<b>565,8</b>	<b>(21,9)</b>	<b>19,8</b>	<b>2 343,9</b>	<b>3,5</b>	<b>2 911,1</b>	<b>12,8</b>	<b>2 923,9</b>
Bénéfice net	—	—	—	<b>1 297,9</b>	—	<b>1 297,9</b>	<b>1,2</b>	<b>1 299,1</b>
Autres éléments du résultat global	—	—	—	<b>(9,9)</b>	<b>25,2</b>	<b>15,3</b>	—	<b>15,3</b>
Résultat global	—	—	—	<b>1 288,0</b>	<b>25,2</b>	<b>1 313,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1 314,4</b>
Charge relative à la rémunération dont le paiement est fondé sur des actions	—	—	<b>2,7</b>	—	—	<b>2,7</b>	—	<b>2,7</b>
Règlement d'unités d'actions au rendement	—	<b>1,4</b>	<b>(1,4)</b>	—	—	—	—	—
Dividendes	—	—	—	<b>(36,9)</b>	—	<b>(36,9)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(37,1)</b>
Variation de la juste valeur du passif relatif aux participations ne donnant pas le contrôle <i>(note 9)</i>	—	—	—	<b>3,1</b>	—	<b>3,1</b>	<b>(0,6)</b>	<b>2,5</b>
	—	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>(33,8)</b>	—	<b>(31,1)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(31,9)</b>
Solde au 23 décembre 2017	<b>565,8</b>	<b>(20,5)</b>	<b>21,1</b>	<b>3 598,1</b>	<b>28,7</b>	<b>4 193,2</b>	<b>13,2</b>	<b>4 206,4</b>

	Attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère						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	Total		
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	—	—	—	—	—	—	(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*

**Tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie**
**Périodes closes les 23 décembre 2017 et 17 décembre 2016**
*(non audités) (en millions de dollars)*

	12 semaines	
	Exercices financiers	
	2018	2017
<b>Activités opérationnelles</b>		
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	1 522,4	182,9
Éléments sans effet sur la trésorerie		
Gain sur la disposition de la majorité de la participation dans une entreprise associée (note 3)	(1 107,4)	—
Gain sur la réévaluation d'un placement à la juste valeur (note 3)	(225,6)	—
Quote-part dans les résultats d'une entreprise associée	(30,8)	(23,9)
Amortissement	46,9	43,2
Perte (gain) sur cession et radiation d'immobilisations corporelles et incorporelles et d'immeubles de placement	(10,9)	0,5
Pertes de valeur sur des immobilisations corporelles	5,8	—
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	2,7	1,9
Écart entre les montants déboursés au titre des avantages du personnel et la charge de la période	(0,3)	(1,8)
Charges liées à la modernisation du réseau de distribution (note 4)	11,4	—
Frais financiers, nets	12,3	14,6
	<b>226,5</b>	<b>214,5</b>
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	(111,1)	(85,0)
Intérêts payés	(29,2)	(26,9)
Impôts payés	(43,8)	(47,1)
	<b>42,4</b>	<b>55,5</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Dépôts en garantie (note 7)	(1 200,0)	—
Vente de succursales en partenariat	—	0,1
Produit net de la disposition de la majorité de la participation dans une entreprise associée (note 3)	1 534,0	—
Rachat de participations minoritaires (note 9)	(221,2)	—
Variation nette des autres éléments d'actif	(0,1)	(0,3)
Dividendes d'une entreprise associée	—	2,9
Acquisition d'immobilisations corporelles et d'immeubles de placement	(51,2)	(67,4)
Cession d'immobilisations corporelles et d'immeubles de placement	26,1	—
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(3,5)	(16,2)
	<b>84,1</b>	<b>(80,9)</b>
<b>Activités de financement</b>		
Variation nette des emprunts bancaires	0,1	(0,4)
Émission d'actions	—	0,8
Rachat d'actions	—	(142,9)
Augmentation de la dette	1 411,3	185,9
Remboursement de la dette	(7,3)	(4,6)
Variation nette des autres éléments de passif	1,0	(1,8)
Dividendes	(36,9)	(32,5)
	<b>1 368,2</b>	<b>4,5</b>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>1 494,7</b>	<b>(20,9)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	148,9	27,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	<b>1 643,6</b>	<b>6,6</b>

*Voir les notes afférentes*

**Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés****Périodes closes les 23 décembre 2017 et 17 décembre 2016***(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 23 décembre 2017 ont été préparés par la direction conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ont été dressés en suivant les mêmes méthodes comptables et les mêmes modalités de calcul que celles employées dans la préparation des états financiers annuels consolidés audités de l'exercice clos le 30 septembre 2017. Ils doivent être lus avec les états financiers annuels consolidés audités et les notes afférentes qui sont présentés dans le rapport annuel 2017 de la Société.

**2. ENTENTE VISANT L'ACQUISITION D'UNE ENTREPRISE**

Le 2 octobre 2017, la Société et Le Groupe Jean Coutu (PJC) Inc. (« PJC ») ont annoncé qu'ils avaient conclu une entente de regroupement définitive aux termes de laquelle la Société fera l'acquisition de toutes les actions à droit de vote subalterne catégorie A en circulation de PJC et de toutes les actions catégorie B en circulation de PJC (collectivement les « actions PJC ») au prix de 24,50 \$ par action PJC (le « prix d'acquisition »), représentant environ 4 500,0 \$, basé sur le prix de l'action de METRO à cette date, sous réserve de l'accomplissement des conditions usuelles de clôture, y compris l'obtention de l'approbation des organismes de réglementation et des actionnaires de PJC (l'« acquisition »). Selon les modalités de l'acquisition, les actionnaires de PJC toucheront une contrepartie globale composée de 75 % du prix en espèces et de 28 millions d'actions ordinaires de la Société soit environ 25 % de la contrepartie. Les actionnaires PJC ont approuvé la transaction le 29 novembre 2017.

Pour financer la composante en espèces du prix d'acquisition, la Société disposait au moment de l'annonce de facilités de crédit entièrement garanties par la Banque de Montréal, la Banque canadienne impériale de commerce et la Banque nationale du Canada. Ces facilités consistaient en une facilité de crédit à terme de 500,0 \$ (constituée d'une tranche A d'un capital de 100,0 \$ échéant dans 3 ans, d'une tranche B d'un capital de 150,0 \$ échéant dans 4 ans et d'une tranche C d'un capital de 250,0 \$ échéant dans 5 ans), d'un prêt relais d'un montant de 250,0 \$ pour un mois, d'une facilité à terme relative à la vente d'actifs d'un montant de 1 500,0 \$ et d'une facilité à terme d'un capital de 1 200,0 \$ échéant dans un an.

La Société a complété la vente de la majorité de son placement dans Alimentation Couche-Tard inc. le 13 octobre 2017 et le 17 octobre 2017 (voir note 3). Suite à cette vente, la Société a mis fin à la facilité à terme relative à la vente d'actifs au montant de 1 500,0 \$ et prévoit utiliser le produit de cette vente pour financer en partie l'acquisition.

Le 4 décembre 2017, la Société a émis en placement privé, des billets non garantis de premier rang Série F, à un taux nominal fixe de 2,68 % échéant en 2022, d'un capital total de 300,0 \$; des billets non garantis de premier rang Série G, à un taux nominal fixe de 3,39 % échéant en 2027, d'un capital total de 450,0 \$; et des billets non garantis de premier rang Série H, à un taux nominal fixe de 4,27 % échéant en 2047, d'un capital total de 450,0 \$ (voir note 7). Suite à cette émission, la Société a mis fin à la facilité à terme au montant de 1 200,0 \$ et prévoit utiliser le produit de ces émissions pour financer en partie l'acquisition.

La Société a révisé les modalités de la facilité de crédit à terme de 500,0 \$ qui est dorénavant constituée d'une tranche A d'un capital de 100,0 \$ échéant dans 1 an, d'une tranche B d'un capital de 200,0 \$ échéant dans 2 ans et d'une tranche C d'un capital de 200,0 \$ échéant dans 3 ans.

Au cours du trimestre, des frais reliés au projet d'acquisition de PJC au montant de 2,0 \$ ont été enregistrés aux charges d'exploitation.

**Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés****Périodes closes les 23 décembre 2017 et 17 décembre 2016***(non audités) (en millions de dollars, sauf indication contraire)***3. DISPOSITION DE LA MAJORITÉ DE LA PARTICIPATION DANS UNE ENTREPRISE ASSOCIÉE**

La Société a complété la vente de la majorité de sa participation dans Alimentation Couche-Tard inc. (« ACT ») le 13 octobre 2017 et le 17 octobre 2017 pour une considération totale en espèces de 1 550,0 \$ et un produit net des frais et commissions y afférents de 1 534,0 \$ et prévoit utiliser le produit de cette vente pour financer en partie l'acquisition de PJC (voir note 2). Par conséquent, le produit de la disposition a été investi dans des placements temporaires, présentés à la trésorerie et équivalents de trésorerie, qui ont généré des revenus d'intérêts de 4,7 \$ au cours du premier trimestre qui sont présentés aux frais financiers. Suite à cette disposition, la Société détient une participation de moins de 1 % dans ACT.

Conséquemment, un gain sur disposition d'une participation dans une entreprise associée a été enregistré au montant de 1 107,4 \$ avant impôts (958,9 \$ après impôts) au cours du premier trimestre. Cette disposition a entraîné la perte de l'influence notable de la Société sur ACT. La participation résiduelle est donc maintenant considérée comme un actif financier disponible à la vente présenté à titre de placement à la juste valeur. Ce placement a été réévalué à la juste valeur le 13 octobre 2017 et la Société a enregistré un gain sur réévaluation de 225,6 \$ au bénéfice net. Toute réévaluation ultérieure de la juste valeur de ce placement est comptabilisée dans le cumul des autres éléments du résultat global. De plus, le cumul des autres éléments du résultat global de ACT qui était inclus aux capitaux propres de la Société, au montant de 4,2 \$, a été reclassé au bénéfice net et inclus au gain sur réévaluation d'un placement à la juste valeur.

**Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés**

Périodes closes les 23 décembre 2017 et 17 décembre 2016

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

**4. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LA NATURE DES COMPTES DE RÉSULTAT**

	12 semaines			
	Exercices financiers			
	2018	%	2017	%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 111,8</b>		2 971,3	
<b>Coût des marchandises vendues</b>	<b>(2 504,4)</b>		(2 387,0)	
<b>Marges brutes</b>	<b>607,4</b>	<b>19,5</b>	584,3	19,7
<b>Charges d'exploitation</b>				
Salaires et charges sociales	(165,3)		(159,0)	
Charge au titre des avantages du personnel	(18,5)		(18,6)	
Loyers et charges d'occupation	(100,0)		(98,5)	
Charges liées à la modernisation du réseau de distribution	(11,4)		—	
Autres	(94,4)		(91,4)	
	<b>(389,6)</b>	<b>12,5</b>	(367,5)	12,4
<b>Bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés à une entreprise associée</b>	<b>217,8</b>	<b>7,0</b>	216,8	7,3
<b>Amortissement</b>				
Immobilisations corporelles	(39,8)		(36,3)	
Immobilisations incorporelles	(7,1)		(6,9)	
	<b>(46,9)</b>		(43,2)	
<b>Frais financiers, nets</b>				
Intérêts courants (note 9)	(2,1)		(1,4)	
Intérêts non courants (note 7)	(15,6)		(12,4)	
Intérêts sur les obligations au titre des prestations définies nettes des actifs des régimes	(0,6)		(1,1)	
Amortissement des frais de financement reportés	(0,3)		(0,2)	
Revenus d'intérêts (notes 3 et 7)	6,4		0,6	
Effet du passage du temps	(0,1)		(0,1)	
	<b>(12,3)</b>		(14,6)	
<b>Quote-part dans les résultats d'une entreprise associée</b>	<b>30,8</b>		23,9	
<b>Gain sur la disposition de la majorité de la participation dans une entreprise associée (note 3)</b>	<b>1 107,4</b>		—	
<b>Gain sur la réévaluation d'un placement à la juste valeur (note 3)</b>	<b>225,6</b>		—	
<b>Bénéfice avant impôts sur les bénéfices</b>	<b>1 522,4</b>		182,9	

La Société a annoncé en octobre 2017, un investissement prévu de 400,0 \$ sur six ans dans son réseau de distribution en Ontario. La Société modernisera ses opérations à Toronto entre 2018 et 2023 en construisant un nouveau centre de distribution pour les produits frais ainsi qu'un nouveau centre de distribution pour les produits surgelés. Au cours du premier trimestre de l'exercice, la Société a enregistré une provision de 11,4 \$ relative à des indemnités de départ et de retraite en lien avec la modernisation du réseau de distribution en Ontario. De plus, la Société a procédé, au cours du trimestre, à la signature d'un contrat pour l'acquisition d'équipements pour le centre de distribution des produits surgelés d'un engagement total de 54,3 \$ au cours des trois prochaines années.

**Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés**

**Périodes closes les 23 décembre 2017 et 17 décembre 2016**

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

**5. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES**

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

<i>(en pourcentage)</i>	12 semaines	
	Exercices financiers	
	2018	2017
Taux combiné prévu par la loi	26,7	26,9
Variations		
Gain sur la disposition de la majorité de la participation dans une entreprise associée <i>(note 3)</i>	(9,7)	—
Gain sur la réévaluation d'un placement à la juste valeur <i>(note 3)</i>	(2,0)	—
Quote-part dans les résultats d'une entreprise associée	(0,3)	(2,0)
Autres	—	(0,4)
	14,7	24,5

**6. 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	
	2018	2017
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – De base	227,2	231,8
Effet de dilution en vertu des :		
Régime d'options d'achat d'actions	1,0	1,4
Régime d'unités d'actions au rendement	0,6	0,7
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – Dilué	228,8	233,9

**7. DETTE**

Le 4 décembre 2017, la Société a émis en placement privé, des billets non garantis de premier rang Série F, à un taux nominal fixe de 2,68 % échéant le 5 décembre 2022, d'un capital total de 300,0 \$; des billets non garantis de premier rang Série G, à un taux nominal fixe de 3,39 % échéant le 6 décembre 2027, d'un capital total de 450,0 \$; et des billets non garantis de premier rang Série H, à un taux nominal fixe de 4,27 % échéant le 4 décembre 2047, d'un capital total de 450,0 \$. Le produit de ces émissions a été entiercé et sera libéré une fois le respect des conditions permettant la finalisation de l'entente de regroupement visant l'acquisition de PJC (voir note 2) et est présenté dans les dépôts en garantie. Ces dépôts en garantie ont généré des revenus d'intérêts de 0,6 \$ qui sont également entiercés et présentés dans les revenus d'intérêts aux frais financiers. Une dépense d'intérêts au montant de 2,2 \$ sur ces nouveaux billets a également été enregistrée au cours du premier trimestre dans les intérêts non courants aux frais financiers.

Au cours du premier trimestre de 2018, la Société a également utilisé un montant de 209,4 \$ (nul au 30 septembre 2017) sur la facilité de crédit rotative autorisée d'un montant maximum de 600,0 \$.

La Société dispose également d'une facilité de crédit à terme, conditionnelle et disponible à la clôture de l'acquisition de PJC (voir note 2), de 500,0 \$ constituée d'une tranche A d'un capital de 100,0 \$ échéant dans 1 an, d'une tranche B d'un capital de 200,0 \$ échéant dans 2 ans et d'une tranche C d'un capital de 200,0 \$ échéant dans 3 ans et d'un prêt relais d'un montant de 250,0 \$ pour un mois.

**Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés****Périodes closes les 23 décembre 2017 et 17 décembre 2016***(non audités) (en millions de dollars, sauf indication contraire)***8. CAPITAL-ACTIONS****ACTIONS ORDINAIRES ÉMISES**

Les actions ordinaires émises se résument comme suit :

	Nombre <i>(en milliers)</i>	
Solde au 24 septembre 2016	234 511	571,0
Rachat d'actions en espèces excluant une prime de 284,5 \$	(7 433)	(18,1)
Exercice d'options d'achat d'actions	641	12,9
Solde au 30 septembre 2017 et au 23 décembre 2017	<b>227 719</b>	<b>565,8</b>

**ACTIONS PROPRES**

Les actions propres se résument comme suit :

	Nombre <i>(en milliers)</i>	
Solde au 24 septembre 2016	665	(20,5)
Acquisitions	170	(6,9)
Remises en circulation	(256)	5,5
Solde au 30 septembre 2017	<b>579</b>	<b>(21,9)</b>
Remises en circulation	<b>(60)</b>	<b>1,4</b>
Solde au 23 décembre 2017	<b>519</b>	<b>(20,5)</b>

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 227 200 000 actions ordinaires émises et en circulation au 23 décembre 2017 (227 140 000 au 30 septembre 2017).



**Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés****Périodes closes les 23 décembre 2017 et 17 décembre 2016***(non audités) (en millions de dollars, sauf indication contraire)***RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS**

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

	Nombre <i>(en milliers)</i>	Prix d'exercice moyen pondéré <i>(en dollars)</i>
Solde au 24 septembre 2016	3 483	23,67
Attribuées	394	40,23
Exercées	(641)	16,76
Annulées	(56)	33,31
Solde au 30 septembre 2017 et au 23 décembre 2017	<b>3 180</b>	<b>26,94</b>

Au 23 décembre 2017, les options en circulation avaient des prix d'exercice variant de 15,09 \$ à 44,73 \$ et des échéances allant jusqu'en 2024. De ces options, 1 292 620 pouvaient être exercées à un prix d'exercice moyen pondéré de 20,16 \$.

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 23 décembre 2017 (0,4 \$ en 2017).

**RÉGIME D'UNITÉS D'ACTIONS AU RENDEMENT**

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

	Nombre <i>(en milliers)</i>
Solde au 24 septembre 2016	664
Octroyées	186
Réglées	(257)
Annulées	(46)
Solde au 30 septembre 2017	<b>547</b>
Réglées	<b>(27)</b>
Solde au 23 décembre 2017	<b>520</b>

La charge de rémunération relative aux UAR s'est élevée à 2,3 \$ pour la période de 12 semaines close le 23 décembre 2017 (1,5 \$ en 2017).

**Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés**

Périodes closes les 23 décembre 2017 et 17 décembre 2016

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

**9. INSTRUMENTS FINANCIERS**

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

	Au 23 décembre 2017		Au 30 septembre 2017	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
<b>Dépôts en garantie (note 7)</b>				
Actifs financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	1 200,6	1 200,6	—	—
<b>Placement à la juste valeur (note 3)</b>				
Actif financier disponible à la vente	334,5	334,5	—	—
<b>Autres éléments d'actif</b>				
Prêts et créances				
Prêts à certains clients	40,0	40,0	40,3	40,3
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>				
Passif financier détenu à des fins de transaction	37,2	37,2	36,6	36,6
<b>Dettes (note 7)</b>				
Autres passifs financiers				
Facilité de crédit rotative	209,4	209,4	—	—
Billets de Série E	400,0	401,7	400,0	400,9
Billets de Série C	300,0	305,8	300,0	308,1
Billets de Série F	300,0	298,5	—	—
Billets de Série G	450,0	447,0	—	—
Billets de Série B	400,0	489,6	400,0	477,8
Billets de Série D	300,0	337,8	300,0	322,4
Billets de Série H	450,0	452,7	—	—
Emprunts	35,1	35,1	35,6	35,6
	<b>2 844,5</b>	<b>2 977,6</b>	1 435,6	1 544,8

La juste valeur des dépôts en garantie, 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 du placement est établie à partir du cours acheteur de clôture des actions d'ACT qui est coté à la Bourse de Toronto. La Société a classé l'évaluation de cette juste valeur au niveau 1, car elle repose sur des prix cotés sur un marché actif.

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 23 décembre 2017 et 17 décembre 2016***(non audités) (en millions de dollars, sauf indication contraire)*

La juste valeur du passif non courant 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 de Première Moisson et MissFresh 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 7,4 % au 23 décembre 2017 (7,1 % au 17 décembre 2016). Une augmentation de ces bénéfices de 1 % n'entraînerait pas une augmentation significative de la juste valeur du passif relatif aux participations ne donnant pas le contrôle.

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

	Total
Solde au 24 septembre 2016	244,8
Émission par voie de regroupements d'entreprises	3,2
Variation de la juste valeur	12,9
Solde au 30 septembre 2017	<b>260,9</b>
Rachat de participations minoritaires	<b>(221,2)</b>
Variation de la juste valeur	<b>(2,5)</b>
Solde au 23 décembre 2017	<b>37,2</b>
Partie courante	—
Partie non courante	<b>37,2</b>
Solde au 23 décembre 2017	<b>37,2</b>

En vertu de la convention des actionnaires, la Société s'est porté acquéreur des participations minoritaires dans Adonis et Phoenicia au cours du premier trimestre de l'exercice pour une considération en espèces de 221,2 \$. De plus, des frais financiers de 1,8 \$, calculés sur le solde à payer au 30 septembre 2017 jusqu'au versement en décembre 2017, ont été comptabilisés au bénéfice net et présentés dans les intérêts courants des frais financiers.

**10. APPROBATION DES ÉTATS FINANCIERS**

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés de la période de 12 semaines close le 23 décembre 2017 (incluant les chiffres comparatifs) ont été approuvés pour publication par le conseil d'administration le 29 janvier 2018.

**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](http://www.metro.ca)

***metro***