



## RAPPORT INTERMÉDIAIRE

Période de 12 semaines close le 22 décembre 2018

1<sup>er</sup> trimestre 2019

---

### FAITS SAILLANTS

- Chiffre d'affaires de 3 977,7 millions \$, en hausse de 27,8 % et de 3,5 % en excluant le Groupe Jean Coutu
  - Chiffre d'affaires des magasins d'alimentation comparables en hausse de 3,2 %
  - Chiffre d'affaires des pharmacies comparables en hausse de 1,5 %
  - Bénéfice net de 203,1 millions \$, en baisse de 84,4 %
  - Bénéfice net ajusté<sup>(1)</sup> de 172,2 millions \$, en hausse de 35,9 %
  - Bénéfice net dilué par action de 0,79 \$ en baisse de 86,1 %
  - Bénéfice net dilué par action ajusté<sup>(1)</sup> de 0,67 \$ en hausse de 21,8 %
  - Synergies de 10,7 millions \$ reliées à l'acquisition du Groupe Jean Coutu, pour une valeur annualisée de 28 millions \$
  - Dividende par action déclaré de 0,20 \$, en hausse de 11,1 %
-

**MESSAGE AUX ACTIONNAIRES**

Chers actionnaires,

C'est avec plaisir que je vous présente notre rapport intermédiaire pour le premier trimestre de l'exercice 2019 qui s'est terminé le 22 décembre 2018.

Le chiffre d'affaires du premier trimestre de 2019 a atteint 3 977,7 millions \$ comparativement à 3 111,8 millions \$ au premier trimestre de 2018, une hausse de 27,8 %. En excluant 757,1 millions \$ provenant du Groupe Jean Coutu du chiffre d'affaires de 2019, l'augmentation a été de 3,5 %. Au premier trimestre, le chiffre d'affaires des magasins d'alimentation comparables a été en hausse de 3,2 % et notre panier alimentaire a connu une inflation d'environ 1,8 %. Le chiffre d'affaires des pharmacies comparables a connu une hausse de 1,5 %, soit 0,8 % pour les médicaments d'ordonnance (2,2 % pour le nombre de prescriptions) et 2,0 % pour les produits de la section commerciale.

Nous avons réalisé, au premier trimestre de 2019, un bénéfice net de 203,1 millions \$ comparativement à 1 299,1 millions \$ au trimestre correspondant de 2018 et un bénéfice net dilué par action de 0,79 \$ par rapport à 5,67 \$ en 2018, soit des baisses respectives de 84,4 % et 86,1 %. En tenant compte des éléments spécifiques du premier trimestre de 2019, soit principalement le gain de 35,4 millions \$ sur la disposition de notre participation dans l'entreprise associée Colo-D Inc. et le gain de 7,4 millions \$ sur le dessaisissement de 5 pharmacies ainsi que de ceux du premier trimestre de 2018, soit principalement le gain de 1 107,4 millions \$ sur la disposition de la majorité de notre participation dans Alimentation Couche-Tard (ACT), le gain de 225,6 millions \$ sur la réévaluation à la juste valeur de notre placement résiduel dans ACT et la quote-part dans les résultats de ACT de 30,8 millions \$, ainsi que les impôts relatifs à tous ces éléments, le bénéfice net ajusté<sup>(1)</sup> du premier trimestre de 2019 a été de 172,2 millions \$ comparativement à 126,7 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2018 et le bénéfice net dilué par action ajusté<sup>(1)</sup> de 0,67 \$ comparativement à 0,55 \$, soit des augmentations de 35,9 % et 21,8 % respectivement.

Le conseil d'administration a déclaré, le 28 janvier 2019, un dividende trimestriel de 0,20 \$ par action, soit une hausse de 11,1 % par rapport au dividende déclaré au même trimestre l'an dernier.

Nous sommes très satisfaits des résultats du premier trimestre, qui reflètent une bonne exécution de nos plans d'affaires et le succès du regroupement avec le Groupe Jean Coutu jusqu'à maintenant. Dans un marché toujours aussi concurrentiel, nous sommes en bonne position pour répondre aux attentes élevées de nos clients, afin de continuer<sup>(3)</sup> de créer de la valeur à long terme pour nos actionnaires.



Eric R. La Flèche  
Président et chef de la direction

Le 29 janvier 2019

<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 aux entreprises associées » 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 22 décembre 2018 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 22 décembre 2018 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 2018 de la Société. À moins d'indication contraire, le rapport intermédiaire tient compte des informations en date du 18 janvier 2019.

Des renseignements complémentaires, incluant les lettres d'attestation pour la période intermédiaire close le 22 décembre 2018 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

L'acquisition de Le Groupe Jean Coutu (PJC) Inc. (« Groupe Jean Coutu ») a été complétée le 11 mai 2018 et les résultats ont été consolidés à ceux de la Société à compter de cette date. Les résultats du premier trimestre de 2018 présentés ici à titre comparatif ne comprenaient donc pas les résultats du Groupe Jean Coutu. De plus, les résultats du premier trimestre de 2018 comprenaient des gains importants suite à la disposition de notre participation dans Alimentation Couche-Tard (ACT).

### CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires du premier trimestre de 2019 a atteint 3 977,7 millions \$ comparativement à 3 111,8 millions \$ au premier trimestre de 2018, une hausse de 27,8 %. En excluant 757,1 millions \$ provenant du Groupe Jean Coutu du chiffre d'affaires de 2019, l'augmentation a été de 3,5 %. Au premier trimestre, le chiffre d'affaires des magasins d'alimentation comparables a été en hausse de 3,2 % et notre panier alimentaire a connu une inflation d'environ 1,8 %. Le chiffre d'affaires des pharmacies comparables a connu une hausse de 1,5 %, soit 0,8 % pour les médicaments d'ordonnance (2,2 % pour le nombre de prescriptions) et 2,0 % pour les produits de la section commerciale.

### BÉNÉFICE OPÉRATIONNEL AVANT AMORTISSEMENT ET RÉSULTATS LIÉS AUX ENTREPRISES ASSOCIÉES

Cette mesure du bénéfice exclut les frais financiers, les impôts, l'amortissement, la quote-part des résultats et les gains sur disposition liés à des participations dans des entreprises associées ainsi que le gain sur la réévaluation et la disposition d'un placement à la juste valeur.

Le bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés aux entreprises associées du premier trimestre de 2019 a été de 320,6 millions \$ ou 8,1 % du chiffre d'affaires comparativement à 217,8 millions \$ ou 7,0 % du chiffre d'affaires pour le même trimestre de l'exercice précédent. Au cours du premier trimestre de 2019, nous nous sommes dessaisis de 5 pharmacies et réalisé un gain de 7,4 millions \$ tandis qu'au premier trimestre de 2018, nous avons enregistré des charges de 11,4 millions \$ pour la modernisation de notre réseau de distribution et de 2,0 millions \$ relativement à l'acquisition du Groupe Jean Coutu. En excluant ces éléments, le bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés aux entreprises associées ajusté<sup>(2)</sup> du premier trimestre de 2019 a été de 313,2 millions \$ ou 7,9 % du chiffre d'affaires, comparativement à 231,2 millions \$ ou 7,4 % pour le trimestre correspondant de 2018. Pour le premier trimestre de 2019, le bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés aux entreprises associées ajusté<sup>(2)</sup>, excluant le Groupe Jean Coutu, a été de 226,3 millions \$ ou 7,0 % du chiffre d'affaires, comparativement à 231,2 millions \$ ou 7,4 % pour le trimestre correspondant de 2018. Cette variation est principalement attribuable à la hausse du salaire minimum, particulièrement en Ontario, ainsi qu'à des gains immobiliers réalisés en 2018.

Au cours du premier trimestre de 2019, des synergies de 10,7 millions \$ ont été réalisées, et nous avons à ce jour généré une valeur annualisée de 28,0 millions \$<sup>(3)</sup>.

<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 aux entreprises associées » 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 aux entreprises associées (BO)<sup>(2)</sup>

<i>(en millions de dollars, sauf indication contraire)</i>	12 semaines / Exercices financiers					
	2019			2018		
	BO	Chiffre d'affaires	(%)	BO	Chiffre d'affaires	(%)
Bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés aux entreprises associées	320,6	3 977,7	8,1	217,8	3 111,8	7,0
Gain sur le dessaisissement de pharmacies	(7,4)			—		
Charges liées à l'acquisition d'entreprise	—			2,0		
Charges liées à la modernisation du réseau de distribution	—			11,4		
<b>Bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés aux entreprises associées ajusté<sup>(2)</sup></b>	<b>313,2</b>	<b>3 977,7</b>	<b>7,9</b>	<b>231,2</b>	<b>3 111,8</b>	<b>7,4</b>
Bénéfice opérationnel avant amortissement du Groupe Jean Coutu	86,9	757,1		—	—	
<b>Bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés aux entreprises associées ajusté<sup>(2)</sup>, excluant le Groupe Jean Coutu</b>	<b>226,3</b>	<b>3 220,6</b>	<b>7,0</b>	<b>231,2</b>	<b>3 111,8</b>	<b>7,4</b>

Notre taux de marge brute a été de 19,4 % pour le premier trimestre de 2019 comparativement à 19,5 % pour le trimestre correspondant de 2018.

Notre pourcentage de charges d'exploitation sur le chiffre d'affaires a été de 11,3 % au premier trimestre de 2019 comparativement à 12,5 % pour le même trimestre de 2018. En excluant du premier trimestre de 2019 le gain de 7,4 millions \$ sur le dessaisissement de pharmacies, ainsi que du premier trimestre de 2018, les charges de 2,0 millions \$ liées à l'acquisition d'entreprise et les charges de 11,4 millions \$ liées à la modernisation du réseau de distribution, le pourcentage de charges d'exploitation sur le chiffre d'affaires a été de 11,5 % au premier trimestre de 2019 comparativement à 12,1 % pour le trimestre correspondant de 2018. Cette variation est attribuable au regroupement avec le Groupe Jean Coutu, diminuée par la hausse du salaire minimum, particulièrement en Ontario.

### AMORTISSEMENT ET FRAIS FINANCIERS NETS

La dépense d'amortissement pour le premier trimestre 2019 a été de 63,7 millions \$ comparativement à 46,9 millions \$ pour la période correspondante de 2018. L'amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition du Groupe Jean Coutu s'est élevé à 9,0 millions \$ pour le premier trimestre de 2019.

Les frais financiers nets ont été de 24,0 millions \$ au premier trimestre de 2019 comparativement à 12,3 millions \$ pour le trimestre correspondant de l'an dernier. Cette hausse est principalement attribuable aux billets émis pour l'acquisition du Groupe Jean Coutu.

### QUOTE-PART DES RÉSULTATS ET GAIN SUR LA DISPOSITION DE PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET GAIN SUR RÉÉVALUATION ET DISPOSITION D'UN PLACEMENT À LA JUSTE VALEUR

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2019, la Société a procédé à la disposition de sa participation dans Colo-D Inc., une entreprise associée présentée dans les autres éléments d'actifs, pour une considération totale en espèces de 58,0 millions \$. Un gain avant impôts de 35,4 millions \$ sur la disposition de cette participation a été enregistré aux résultats.

Au cours du premier trimestre de 2018, en vue de financer en partie l'acquisition du Groupe Jean Coutu, nous avons disposé de la majorité de notre participation dans ACT et réalisé un gain de 1 107,4 millions \$. Cette disposition a entraîné la perte de l'influence notable de la Société sur ACT. Par conséquent, le placement a été réévalué à la juste valeur et la Société a enregistré un gain sur la réévaluation de 225,6 millions \$ au bénéfice net. Au quatrième trimestre de l'exercice 2018, nous avons disposé de la majorité de ce placement à la juste valeur et avons signé une entente d'opération à terme auprès d'une institution financière pour disposer des actions restantes. La disposition a été finalisée.

<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 aux entreprises associées » et la section « Mesures non conformes aux IFRS »

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

au cours du premier trimestre de l'exercice 2019 et la réévaluation finale du passif financier a entraîné un gain de 1,5 million \$ enregistré au bénéfice net.

Aucune quote-part dans les résultats d'une entreprise associée n'a été enregistrée au premier trimestre de l'exercice 2019 comparativement à une quote-part de 30,8 millions \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice 2018.

### IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

La charge d'impôts a été de 66,7 millions \$ au premier trimestre de 2019 avec un taux d'imposition effectif de 24,7 % comparativement à 223,3 millions \$ et 14,7 % au premier trimestre de 2018. Le gain sur la disposition de la majorité de notre participation dans ACT et le gain sur la réévaluation et la disposition du placement à la juste valeur explique le faible taux effectif en 2018.

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

Le bénéfice net du premier trimestre de 2019 a été de 203,1 millions \$ comparativement à 1 299,1 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2018, soit une baisse de 84,4 %. Le bénéfice net dilué par action a été de 0,79 \$ par rapport à 5,67 \$ au trimestre précédent, en baisse de 86,1 %. En excluant les éléments spécifiques présentés dans le tableau ci-dessous, le bénéfice net ajusté<sup>(1)</sup> du premier trimestre de 2019 a été de 172,2 millions \$ comparativement au bénéfice net ajusté<sup>(1)</sup> de 126,7 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2018 et le bénéfice net dilué par action ajusté<sup>(1)</sup> de 0,67 \$ comparativement à 0,55 \$, soit des augmentations de 35,9 % et 21,8 % respectivement.

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

	12 semaines / Exercices financiers				Variation (%)	
	2019		2018		Bénéfice net	BPA dilué
	(en millions de dollars)	BPA dilué (en dollars)	(en millions de dollars)	BPA dilué (en dollars)		
Bénéfice net	<b>203,1</b>	<b>0,79</b>	1 299,1	5,67	(84,4)	(86,1)
Gain sur le dessaisissement de pharmacies, net d'impôts	<b>(5,4)</b>		—			
Charges liées à l'acquisition d'entreprise, nettes d'impôts	—		1,5			
Charges liées à la modernisation du réseau de distribution, nettes d'impôts	—		8,4			
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition du Groupe Jean Coutu, net d'impôts	<b>6,6</b>		—			
Revenus sur les placements temporaires et les dépôts en garantie liés à l'acquisition d'entreprise, nets d'impôts	—		(3,9)			
Intérêts sur les billets émis liés à l'acquisition d'entreprise, nets d'impôts	—		1,6			
Frais financiers sur le solde à payer relativement au rachat des participations minoritaires, nets d'impôts	—		1,3			
Gain sur la disposition de participations dans des entreprises associées, net d'impôts	<b>(31,0)</b>		(958,9)			
Gain sur la réévaluation et la disposition d'un placement à la juste valeur, net d'impôts	<b>(1,1)</b>		(195,7)			
Quote-part dans les résultats d'une entreprise associée, nette d'impôts	—		(26,7)			
<b>Bénéfice net ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>172,2</b>	<b>0,67</b>	126,7	0,55	35,9	21,8

<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 aux entreprises associées » 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>	2019	2018	2017	Variation (%)
<b>Chiffre d'affaires</b>				
1 <sup>er</sup> trim. <sup>(4)</sup>	<b>3 977,7</b>	3 111,8		27,8
4 <sup>e</sup> trim. <sup>(5)</sup>		3 736,2	3 228,4	15,7
3 <sup>e</sup> trim. <sup>(6)</sup>		4 636,4	4 073,2	13,8
2 <sup>e</sup> trim. <sup>(4)</sup>		2 899,0	2 902,4	(0,1)
<b>Bénéfice net</b>				
1 <sup>er</sup> trim. <sup>(4)</sup>	<b>203,1</b>	1 299,1		(84,4)
4 <sup>e</sup> trim. <sup>(5)</sup>		145,0	154,9	(6,4)
3 <sup>e</sup> trim. <sup>(6)</sup>		167,5	183,0	(8,5)
2 <sup>e</sup> trim. <sup>(4)</sup>		106,9	132,4	(19,3)
<b>Bénéfice net ajusté<sup>(1)</sup></b>				
1 <sup>er</sup> trim. <sup>(4)</sup>	<b>172,2</b>	126,7		35,9
4 <sup>e</sup> trim. <sup>(5)</sup>		161,0	131,1	22,8
3 <sup>e</sup> trim. <sup>(6)</sup>		183,4	165,1	11,1
2 <sup>e</sup> trim. <sup>(4)</sup>		108,1	113,9	(5,1)
<b>Bénéfice net dilué par action (en dollars)</b>				
1 <sup>er</sup> trim. <sup>(4)</sup>	<b>0,79</b>	5,67		(86,1)
4 <sup>e</sup> trim. <sup>(5)</sup>		0,56	0,66	(15,2)
3 <sup>e</sup> trim. <sup>(6)</sup>		0,69	0,78	(11,5)
2 <sup>e</sup> trim. <sup>(4)</sup>		0,47	0,56	(16,1)
<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>	0,55		21,8
4 <sup>e</sup> trim. <sup>(5)</sup>		0,63	0,56	12,5
3 <sup>e</sup> trim. <sup>(6)</sup>		0,75	0,70	7,1
2 <sup>e</sup> trim. <sup>(4)</sup>		0,47	0,48	(2,1)

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

<sup>(5)</sup> 12 semaines pour 2018 et 13 semaines pour 2017

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

Le chiffre d'affaires du premier trimestre de 2019 a atteint 3 977,7 millions \$ comparativement à 3 111,8 millions \$ au premier trimestre de 2018, une hausse de 27,8 %. En excluant 757,1 millions \$ provenant du Groupe Jean Coutu du chiffre d'affaires de 2019, l'augmentation a été de 3,5 %. Au premier trimestre, le chiffre d'affaires des magasins d'alimentation comparables a été en hausse de 3,2 % et notre panier alimentaire a connu une inflation d'environ 1,8 %. Le chiffre d'affaires des pharmacies comparables a connu une hausse de 1,5 %, soit 0,8 % pour les médicaments d'ordonnance (2,2 % pour le nombre de prescriptions) et 2,0 % pour les produits de la section commerciale.

Le chiffre d'affaires du quatrième trimestre de 2018 a atteint 3 736,2 millions \$ comparativement à 3 228,4 millions \$ au quatrième trimestre de 2017, une hausse de 15,7 %. En excluant 690,7 millions \$ provenant du Groupe Jean Coutu du chiffre d'affaires de 2018 ainsi que la 13<sup>e</sup> semaine de l'exercice 2017, l'augmentation du chiffre d'affaires a été de 2,5 %. Au quatrième trimestre, le chiffre d'affaires des magasins d'alimentation comparables a été en hausse de 2,1 % (augmentation de 0,4 % au même trimestre de 2017) et notre panier alimentaire a connu une inflation d'environ 0,8 %. Le chiffre d'affaires des pharmacies comparables a connu une hausse de 1,8 %, soit 0,7 % pour les médicaments d'ordonnance (2,5 % pour le nombre de prescriptions) et 3,9 % pour les produits de la section commerciale.

<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 aux entreprises associées » et la section « Mesures non conformes aux IFRS »

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

Le chiffre d'affaires du troisième trimestre de 2018 a atteint 4 636,4 millions \$ comparativement à 4 073,2 millions \$ au troisième trimestre de 2017, une hausse de 13,8 %. En excluant du chiffre d'affaires du troisième trimestre de 2018 467,0 millions \$ provenant du Groupe Jean Coutu, l'augmentation du chiffre d'affaires a été de 2,4 %. Au troisième trimestre, le chiffre d'affaires des magasins d'alimentation comparables a été en hausse de 2,0 % (diminution de 0,2 % au même trimestre de 2017) et notre panier alimentaire a connu une inflation d'environ 0,5 %. Le chiffre d'affaires des pharmacies comparables a connu une hausse de 1,8 %, soit 0,4 % pour les médicaments d'ordonnance (2,4 % pour le nombre de prescriptions) et 3,8 % pour les produits dans la section commerciale de l'établissement.

Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre de 2018 a atteint 2 899,0 millions \$ comparativement à 2 902,4 millions \$ au deuxième trimestre de 2017, une baisse de 0,1 %. La légère diminution du chiffre d'affaires est due au décalage de la semaine précédant Noël qui était incluse dans le premier trimestre en 2018 alors qu'en 2017, elle était incluse dans le deuxième trimestre. Le chiffre d'affaires des magasins comparables au deuxième trimestre a été en baisse de 1,2 % mais aurait été en hausse de 1,0 % n'eût été du décalage (augmentation de 0,3 % au même trimestre de 2017). Notre panier alimentaire a connu une inflation d'environ 0,8 %, poursuivant la tendance amorcée au quatrième trimestre de 2017.

Le bénéfice net du premier trimestre de 2019 a été de 203,1 millions \$ comparativement à 1 299,1 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2018, soit une baisse de 84,4 %. Le bénéfice net dilué par action a été de 0,79 \$ par rapport à 5,67 \$ l'an passé, en baisse de 86,1 %. En excluant du premier trimestre de 2019, le gain de 7,4 millions \$ sur le dessaisissement de pharmacies, l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition du Groupe Jean Coutu au montant de 9,0 millions \$, le gain de 35,4 millions \$ sur la disposition de la participation dans l'entreprise associée Colo-D Inc. et le gain de 1,5 million \$ sur la réévaluation et la disposition d'un placement à la juste valeur, ainsi que du premier trimestre de 2018, les charges de 2,0 millions \$ liées à l'acquisition d'entreprise, les charges de 11,4 millions \$ liées à la modernisation du réseau de distribution, le gain de 1 107,4 millions \$ sur la disposition de la majorité de notre participation dans ACT, le gain de 225,6 millions \$ sur la réévaluation à la juste valeur de notre placement résiduel dans ACT, la quote-part dans les résultats d'une entreprise associée (ACT) au montant de 30,8 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 million \$ ainsi que les impôts relatifs à tous ces éléments, le bénéfice net ajusté<sup>(1)</sup> du premier trimestre de 2019 a été de 172,2 millions \$ comparativement à 126,7 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2018 et le bénéfice net dilué par action ajusté<sup>(1)</sup> de 0,67 \$ comparativement à 0,55 \$, soit des augmentations de 35,9 % et 21,8 % respectivement.

Le bénéfice net du quatrième trimestre de 2018 a été de 145,0 millions \$ comparativement à 154,9 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2017, soit une baisse de 6,4 %. Le bénéfice net dilué par action a été de 0,56 \$ par rapport à 0,66 \$ en 2017, en baisse de 15,2 %. En excluant du quatrième trimestre de 2018 les charges de fermeture et de restructuration du réseau pharmaceutique totalisant 31,4 millions \$, l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition du Groupe Jean Coutu au montant de 9,0 millions \$ et le gain de 15,5 millions \$ sur la réévaluation et la disposition d'un placement à la juste valeur ainsi que du quatrième trimestre de 2017 la quote-part dans les résultats d'une entreprise associée (ACT) au montant de 27,5 millions \$ de même que les impôts relatifs à tous ces éléments, le bénéfice net ajusté<sup>(1)</sup> du quatrième trimestre de 2018 a été de 161,0 millions \$ comparativement à 131,1 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2017 et le bénéfice net dilué par action ajusté<sup>(1)</sup> de 0,63 \$ comparativement à 0,56 \$, soit des augmentations de 22,8 % et 12,5 % respectivement. En excluant également le bénéfice net associé à la 13<sup>e</sup> semaine du quatrième trimestre de 2017, le bénéfice net ajusté<sup>(1)</sup> du quatrième trimestre de 2018 se compare à 119,2 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2017 et le bénéfice net dilué par action ajusté<sup>(1)</sup> à 0,51 \$, soit des augmentations de 35,1 % et 23,5 % respectivement.

Le bénéfice net du troisième trimestre de 2018 a été de 167,5 millions \$ comparativement à 183,0 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2017, soit une baisse de 8,5 %. Le bénéfice net dilué par action a été de 0,69 \$ par rapport à 0,78 \$ en 2017, en baisse de 11,5 %. En excluant du troisième trimestre de 2018, les charges liées à l'acquisition du Groupe Jean Coutu de 25,1 millions \$, les revenus d'intérêts de 6,3 millions \$ sur les placements temporaires et les dépôts en garantie liés à l'acquisition d'entreprise et la dépense d'intérêts de 7,1 millions \$ sur les billets émis en vue de cette acquisition pour la période précédant l'acquisition, l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition du Groupe Jean Coutu de 6,0 millions \$ et, du troisième trimestre de 2017, la quote-part dans les résultats d'une entreprise associée (ACT) de 20,7 millions \$ ainsi que les impôts relatifs à tous ces éléments, de même qu'en 2018, l'économie d'impôts de 9,2 millions \$ sur la disposition de notre placement dans ACT suite à une réévaluation des attributs fiscaux, le bénéfice net ajusté<sup>(1)</sup> du troisième trimestre de 2018 a été de 183,4 millions \$

<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 aux entreprises associées » et la section « Mesures non conformes aux IFRS »

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

comparativement au bénéfice net ajusté<sup>(1)</sup> de 165,1 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2017 et le bénéfice net dilué par action ajusté<sup>(1)</sup> de 0,75 \$ comparativement à 0,70 \$, soit des hausses de 11,1 % et 7,1 % respectivement.

Le bénéfice net du deuxième trimestre de 2018 a été de 106,9 millions \$ comparativement à 132,4 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2017, soit une baisse de 19,3 %. Le bénéfice net dilué par action a été de 0,47 \$ par rapport à 0,56 \$ en 2017, en baisse de 16,1 %. En excluant du deuxième trimestre de 2018, les charges liées à l'acquisition du Groupe Jean Coutu de 1,6 million \$, les revenus d'intérêts de 9,7 millions \$ sur les placements temporaires et les dépôts en garantie liés à l'acquisition d'entreprise, la dépense d'intérêts de 9,8 millions \$ sur les billets émis en vue de cette acquisition et, du deuxième trimestre de 2017, la quote-part dans les résultats d'une entreprise associée (ACT) de 21,4 millions \$ ainsi que les impôts relatifs à tous ces éléments, le bénéfice net ajusté<sup>(1)</sup> du deuxième trimestre de 2018 a été de 108,1 millions \$ comparativement à 113,9 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2017 et le bénéfice net dilué par action ajusté<sup>(1)</sup> de 0,47 \$ comparativement à 0,48 \$, soit des diminutions de 5,1 % et 2,1 % respectivement.

<i>(en millions de dollars)</i>	2019	2018			2017			
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Bénéfice net	<b>203,1</b>	145,0	167,5	106,9	1 299,1	154,9	183,0	132,4
Gain sur le dessaisissement de pharmacies, net d'impôts	<b>(5,4)</b>	—	—	—	—	—	—	—
Charges de fermeture et de restructuration du réseau pharmaceutique, nettes d'impôts	—	23,0	—	—	—	—	—	—
Charges liées à l'acquisition d'entreprise, nettes d'impôts	—	—	20,1	1,1	1,5	—	—	—
Charges liées à la modernisation du réseau de distribution, nettes d'impôts	—	—	—	—	8,4	—	—	—
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition du Groupe Jean Coutu, net d'impôts	<b>6,6</b>	6,6	4,4	—	—	—	—	—
Revenus sur les placements temporaires et les dépôts en garantie liés à l'acquisition d'entreprise, nets d'impôts	—	—	(4,6)	(7,1)	(3,9)	—	—	—
Intérêts sur les billets émis liés à l'acquisition d'entreprise, nets d'impôts	—	—	5,2	7,2	1,6	—	—	—
Frais financiers sur le solde à payer relativement au rachat des participations minoritaires, nets d'impôts	—	—	—	—	1,3	—	—	—
Gain sur la disposition de participations dans des entreprises associées, net d'impôts	<b>(31,0)</b>	—	(9,2)	—	(958,9)	—	—	—
Gain sur la réévaluation et la disposition d'un placement à la juste valeur, net d'impôts	<b>(1,1)</b>	(13,6)	—	—	(195,7)	—	—	—
Quote-part dans les résultats d'une entreprise associée, nette d'impôts	—	—	—	—	(26,7)	(23,8)	(17,9)	(18,5)
<b>Bénéfice net ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>172,2</b>	161,0	183,4	108,1	126,7	131,1	165,1	113,9

<i>(en dollars)</i>	2019	2018			2017			
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Bénéfice net dilué par action	<b>0,79</b>	0,56	0,69	0,47	5,67	0,66	0,78	0,56
Impact des ajustements	<b>(0,12)</b>	0,07	0,06	—	(5,12)	(0,10)	(0,08)	(0,08)
<b>Bénéfice net dilué par action ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>0,67</b>	0,63	0,75	0,47	0,55	0,56	0,70	0,48

<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 aux entreprises associées » et la section « Mesures non conformes aux IFRS »

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



## SITUATION DE TRÉSORERIE

### ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

Les activités opérationnelles ont nécessité des fonds de 177,1 millions \$ au premier trimestre comparativement à 42,4 millions \$ de fonds générés pour la période correspondante de 2018. L'écart provient principalement du paiement, au premier trimestre de 2019, des impôts exigibles au 29 septembre 2018, plus élevés à cause du gain réalisé sur la disposition de notre placement dans ACT au cours de l'exercice 2018.

### ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Les activités d'investissement ont généré des fonds de 12,8 millions \$ au premier trimestre de 2019 comparativement à 84,1 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2018. La variation provient principalement de l'écart entre le produit de disposition de notre participation dans l'entreprise associée Colo-D Inc. de 58,0 millions \$ au premier trimestre de 2019 et celui de notre participation dans ACT de 1 534,0 millions \$ au trimestre correspondant de 2018, 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 \$ survenus également en 2018.

Au cours du premier trimestre de 2019, nous avons procédé, avec les détaillants, à des rénovations majeures dans 10 magasins et 2 magasins ont été fermés pour une diminution nette de 29 900 pieds carrés ou 0,1 % de notre réseau de détail alimentaire.

### ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Au premier trimestre de 2019, les activités de financement ont nécessité des fonds de 11,0 millions \$ comparativement à des fonds générés de 1 368,2 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2018. Cet écart s'explique principalement par l'émission, en 2018, des billets de Série F, G et H afin de financer en partie l'acquisition du Groupe Jean Coutu.

## 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 2019 comme étant très saine. Nous avons une facilité de crédit rotative autorisée non utilisée de 561,6 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 31,6 %.

Les principaux éléments de dette non courante à la fin du premier trimestre de 2019 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 2023	38,4
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

<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 aux entreprises associées » 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 22 décembre 2018	Au 29 septembre 2018
<b>Structure financière</b>		
Dette non courante ( <i>en millions de dollars</i> )	<b>2 669,0</b>	2 630,4
Capitaux propres ( <i>en millions de dollars</i> )	<b>5 769,8</b>	5 656,0
Dette non courante/capital total (%)	<b>31,6</b>	31,7
	<b>Exercices financiers</b>	
	<b>2019</b>	2018
	<i>12 semaines</i>	<i>12 semaines</i>
<b>Résultats</b>		
Bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés aux entreprises associées/Frais financiers ( <i>fois</i> )	<b>13,4</b>	17,7

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

	Au 22 décembre 2018	Au 29 septembre 2018
Nombre d'actions ordinaires en circulation ( <i>en milliers</i> )	<b>255 684</b>	255 650
<b>Options d'achat d'actions :</b>		
Nombre en circulation ( <i>en milliers</i> )	<b>3 011</b>	3 067
Prix d'exercice ( <i>en dollars</i> )	<b>17,72 à 44,73</b>	17,72 à 44,73
Prix d'exercice moyen pondéré ( <i>en dollars</i> )	<b>30,34</b>	30,30
<b>Unités d'actions au rendement :</b>		
Nombre en circulation ( <i>en milliers</i> )	<b>571</b>	579

#### **PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS**

Le programme de rachat d'actions dans le cours normal des activités présentement en vigueur permet à la Société de racheter jusqu'à concurrence de 7 000 000 de ses actions ordinaires entre le 23 novembre 2018 et le 22 novembre 2019. Au 18 janvier 2019, aucune action n'avait été rachetée.

#### **DIVIDENDES**

Le 28 janvier 2019, le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,20 \$ par action ordinaire payable le 12 mars 2019, soit une hausse de 11,1 % par rapport au dividende déclaré au même trimestre de l'exercice précédent.

#### **OPÉRATIONS BOURSIÈRES**

La valeur de l'action de METRO s'est maintenue dans une fourchette de 39,04 \$ à 48,09 \$ au cours du premier trimestre de l'exercice 2019. Durant cette période, le nombre d'actions négociées à la Bourse de Toronto s'est élevé à 41,2 millions. Le cours de clôture du 18 janvier 2019 était de 49,29 \$ comparativement à 40,18 \$ à la fin de l'exercice 2018.

#### **ÉVENTUALITÉ**

Dans le cours normal de ses activités, la Société est exposée à diverses éventualités telles que décrites dans les états financiers annuels consolidés audités du 30 septembre 2018 de la Société.

<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 aux entreprises associées » et la section « Mesures non conformes aux IFRS »

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

## MODIFICATIONS AUX PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

ADOPTÉES EN 2019

### Instruments financiers

La Société a adopté la norme IFRS 9 « Instruments financiers » laquelle remplace l'IAS 39 « Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation » avec prise d'effet au premier trimestre 2019. IFRS 9 est entrée en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018.

La Société a adopté les nouvelles exigences de classement et d'évaluation, de dépréciation et de couverture générale le 30 septembre 2018 en appliquant les exigences de classement et d'évaluation, y compris de dépréciation, de manière rétrospective, les effets cumulés de l'application initiale étant comptabilisés dans les résultats non distribués à l'ouverture au 30 septembre 2018, sans retraitement des périodes comparatives.

### Classement des instruments financiers

L'adoption de la norme IFRS 9 modifie les méthodes comptables de la Société relativement au classement des instruments financiers.

Suite à l'adoption, le classement effectué par la Société est le suivant :

- La trésorerie et les équivalents de trésorerie étaient classés comme des « Actifs financiers à la juste valeur par le biais du bénéfice net » avant l'adoption de la norme IFRS 9 et sont maintenant classés comme évalués au coût amorti;
- Les débiteurs et les prêts à certains clients étaient classés comme des « Prêts et créances » avant l'adoption de la norme IFRS 9 et sont maintenant classés comme évalués au coût amorti;
- Le placement à la juste valeur était classé comme un « Actif financier disponible à la vente » avant l'adoption de la norme IFRS 9 et est maintenant classé comme ultérieurement évalué à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Le cumul des autres éléments du résultat global au montant de 4,9 \$ a donc été reclassé aux résultats non distribués au 30 septembre 2018.
- Les emprunts bancaires, les créditeurs à l'exception des revenus reportés, la facilité de crédit rotative, les billets et les emprunts étaient classés dans les « Autres passifs financiers » avant l'adoption de la norme IFRS 9 et sont maintenant classés comme évalués au coût amorti;
- Les participations ne donnant pas le contrôle étaient classées dans les « Passifs financiers détenus à des fins de transaction » avant l'adoption de la norme IFRS 9 et sont maintenant classées comme évaluées à la juste valeur par le biais du résultat net. Les gains ou pertes résultant de la réévaluation à la fin de chaque période peuvent être enregistrés au bénéfice net ou dans les résultats non distribués. La Société a choisi de les enregistrer dans les résultats non distribués.
- Les instruments financiers dérivés qui ne sont pas désignés à des fins de couverture étaient classés comme des « Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du bénéfice net » avant l'adoption de la norme IFRS 9 et sont maintenant classés comme évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

La modification des critères de classement et d'évaluation découlant de l'adoption de la norme IFRS 9 n'a pas eu d'incidence sur la mesure des instruments financiers.

### Dépréciation des actifs financiers

L'adoption de la norme IFRS 9 modifie la méthode utilisée afin de calculer la dépréciation des débiteurs et des prêts à certains clients.

À chaque date de clôture, la Société estime les pertes de crédit attendues fondée sur l'historique de ses pertes de crédit. Ces pertes attendues sont ajustées pour tenir compte des facteurs propres aux débiteurs et aux prêts à certains clients, de l'état général de l'économie et d'une appréciation de l'orientation aussi bien actuelle que prévue des conditions économiques ayant cours à la date de clôture, y compris la valeur temps de l'argent, s'il y a lieu. La variation nette des pertes de crédit attendues sur les débiteurs et les prêts à certains clients est comptabilisée en résultat net.

L'adoption de la norme IFRS 9 n'a pas eu d'incidence sur la dépréciation des débiteurs et des prêts à certains clients.

<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 aux entreprises associées » et la section « Mesures non conformes aux IFRS »

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

**Comptabilité de couverture**

IFRS 9 établit un nouveau modèle de comptabilité de couverture visant à aligner les relations de comptabilité de couverture sur les activités de gestion des risques correspondantes. Les nouvelles exigences relatives à la comptabilité de couverture n'ont pas donné lieu à un ajustement des états financiers consolidés résumés intermédiaires de la Société.

**Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients**

La Société a adopté la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients » avec prise d'effet au premier trimestre 2019. IFRS 15 remplace l'IAS 18 « Produits des activités ordinaires », l'IAS 11 « Contrats de construction » et les interprétations connexes. IFRS 15 est entrée en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018.

La Société a adopté IFRS 15 de façon rétrospective, conformément aux dispositions transitoires prévues par la norme. L'application d'IFRS 15 n'a pas eu d'incidence sur les montants comptabilisés dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires de la Société, et aucun montant n'a été reclassé ou retraité.

Selon l'IFRS 15, les produits des activités ordinaires sont comptabilisés lorsque le contrôle des biens ou des services est transféré au client. Les ventes au détail des magasins corporatifs et des magasins se qualifiant à titre d'entités structurées sont constatées au moment de la vente au consommateur. Les ventes aux magasins affiliés ou franchisés non consolidés et aux autres clients sont constatées lorsque les marchandises leur sont livrées. Les rabais consentis par la Société sont comptabilisés en réduction du chiffre d'affaires.

**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 », « annualiser », « 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 2019.

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 2018 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.

<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 aux entreprises associées » et la section « Mesures non conformes aux IFRS »

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

## MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

En plus de fournir des mesures du bénéfice selon les Normes internationales d'information financière (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 AUX ENTREPRISES ASSOCIÉES AJUSTÉ, BÉNÉFICE NET AJUSTÉ ET BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION AJUSTÉ

Le bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés aux entreprises associées 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 représentatifs 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.

## CONTRÔLES ET PROCÉDURES

La direction de la Société, y compris le président et chef de la direction et le vice-président exécutif, chef de la direction financière et trésorier, est responsable d'établir et de maintenir les contrôles et procédures de communication de l'information (CPCI) et le contrôle interne à l'égard de l'information financière (CIIF), tels que définis par le Règlement 52-109 sur l'Attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs.

La conception des CPCI fournit une assurance raisonnable que l'information importante relative à la Société lui est communiquée par d'autres personnes, en particulier pendant la période où les documents annuels sont établis, et que l'information qui doit être présentée par la Société dans ses documents annuels, ses documents intermédiaires ou d'autres rapports qu'elle dépose ou transmet en vertu de la législation en valeurs mobilières est enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrits par cette législation.

De plus, la conception du CIIF fournit une assurance raisonnable que l'information financière de la Société est fiable et que ses états financiers ont été établis, aux fins de publication de l'information financière, conformément aux IFRS.

Pour le premier trimestre de 2019, nous excluons le Groupe Jean Coutu de notre évaluation des CPCI et des CIIF, tel qu'il est permis par le règlement 52-109 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières pour une période de 365 jours suivant une acquisition. Considérant la taille et la date à laquelle a eu lieu l'acquisition du Groupe Jean Coutu, la limitation du champ d'application est principalement due au temps que nécessite l'évaluation des CPCI et des CIIF du Groupe Jean Coutu conformément aux autres activités de la Société. Nous nous attendons à finaliser notre évaluation d'ici au deuxième trimestre de l'exercice 2019.

Depuis la date d'acquisition, les résultats du Groupe Jean Coutu sont inclus dans nos états financiers consolidés. Pour le premier trimestre de 2019, le chiffre d'affaires et le bénéfice net du Groupe Jean Coutu représentent respectivement environ 19 % et 29 % du chiffre d'affaires consolidé et du bénéfice net consolidé. De plus, au 22 décembre 2018, les actifs et les passifs courants du Groupe Jean Coutu représentent respectivement environ 33 % et 22% du total des actifs et des passifs courants consolidés, et ses actifs et passifs non courants représentent respectivement 52 % et 17 % du total des actifs et des passifs non courants consolidés.

À l'exception des changements mentionnés ci-dessus, la Société n'a pas apporté d'autre modification aux CIIF au cours du premier trimestre de 2019 qui a eu, ou est raisonnablement susceptible d'avoir, une incidence importante sur le CIIF.

<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 aux entreprises associées » et la section « Mesures non conformes aux IFRS »

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



## **PERSPECTIVES**

Nous sommes très satisfaits des résultats du premier trimestre, qui reflètent une bonne exécution de nos plans d'affaires et le succès du regroupement avec le Groupe Jean Coutu jusqu'à maintenant. Dans un marché toujours aussi concurrentiel, nous sommes en bonne position pour répondre aux attentes élevées de nos clients, afin de continuer<sup>(3)</sup> de créer de la valeur à long terme pour nos actionnaires.

Montréal, le 29 janvier 2019

États financiers intermédiaires consolidés résumés

**METRO INC.**

22 décembre 2018

**Table des matières**

	<b>Page</b>
Comptes de résultat consolidés résumés .....	17
États consolidés résumés du résultat global .....	18
États consolidés résumés de la situation financière .....	19
États consolidés résumés des variations des capitaux propres .....	20
Tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie .....	21
Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés .....	22
1- Mode de présentation .....	22
2- Modifications aux principales méthodes comptables .....	22
3- Informations supplémentaires sur la nature des comptes de résultat .....	24
4- Impôts sur les bénéfices .....	25
5- Bénéfice net par action .....	25
6- Capital-actions .....	26
7- Instruments financiers .....	27
8- Approbation des états financiers .....	28



**Comptes de résultat consolidés résumés**

**Périodes closes les 22 décembre 2018 et 23 décembre 2017**

(non audités) (en millions de dollars, sauf le bénéfice net par action)

	12 semaines	
	Exercices financiers	
	<b>2019</b>	2018
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 977,7</b>	3 111,8
Coût des marchandises vendues et charges d'exploitation (note 3)	<b>(3 664,5)</b>	(2 882,6)
Gain sur le dessaisissement de pharmacies (note 3)	<b>7,4</b>	—
Charges liées à la modernisation du réseau de distribution (note 3)	<b>—</b>	(11,4)
<b>Bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés aux entreprises associées</b>	<b>320,6</b>	217,8
Amortissement (note 3)	<b>(63,7)</b>	(46,9)
Frais financiers, nets (note 3)	<b>(24,0)</b>	(12,3)
Gain sur la disposition de participations dans des entreprises associées (note 3)	<b>35,4</b>	1 107,4
Gain sur la réévaluation et la disposition d'un placement à la juste valeur (note 3)	<b>1,5</b>	225,6
Quote-part dans les résultats d'une entreprise associée	<b>—</b>	30,8
<b>Bénéfice avant impôts sur les bénéfices</b>	<b>269,8</b>	1 522,4
Impôts sur les bénéfices (note 4)	<b>(66,7)</b>	(223,3)
<b>Bénéfice net</b>	<b>203,1</b>	1 299,1
Attribuable aux :		
Actionnaires ordinaires de la société mère	<b>202,5</b>	1 297,9
Participations ne donnant pas le contrôle	<b>0,6</b>	1,2
	<b>203,1</b>	1 299,1
<b>Bénéfice net par action (en dollars) (note 5)</b>		
De base	<b>0,79</b>	5,71
Dilué	<b>0,79</b>	5,67

Voir les notes afférentes

**États consolidés résumés du résultat global**  
**Périodes closes les 22 décembre 2018 et 23 décembre 2017**  
*(non audités) (en millions de dollars)*

	12 semaines	
	Exercices financiers	
	<b>2019</b>	2018
Bénéfice net	<b>203,1</b>	1 299,1
Autres éléments du résultat global		
Éléments qui ne seront pas reclassés dans le bénéfice net		
Variations au titre des régimes à prestations définies		
Pertes actuarielles	<b>(64,1)</b>	(14,0)
Effet de la limite sur l'actif	<b>3,3</b>	0,7
Exigence de financement minimal	<b>0,2</b>	—
Perte sur la disposition d'un placement à la juste valeur <i>(note 3)</i>	<b>(1,3)</b>	—
Impôts correspondants	<b>16,3</b>	3,4
	<b>(45,6)</b>	(9,9)
Éléments qui seront reclassés ultérieurement dans le bénéfice net		
Variation du placement à la juste valeur	—	33,1
Quote-part dans les autres éléments du résultat global d'une entreprise associée	—	(3,9)
Impôts correspondants	—	(4,0)
	—	25,2
	<b>(45,6)</b>	15,3
<b>Résultat global</b>	<b>157,5</b>	1 314,4
Attribuable aux :		
Actionnaires ordinaires de la société mère	<b>156,9</b>	1 313,2
Participations ne donnant pas le contrôle	<b>0,6</b>	1,2
	<b>157,5</b>	1 314,4

*Voir les notes afférentes*

**États consolidés résumés de la situation financière**

(non audités) (en millions de dollars)

	Au 22 décembre 2018	Au 29 septembre 2018
<b>ACTIFS</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	51,6	226,9
Débiteurs	626,3	538,1
Stocks	1 239,2	1 099,1
Charges payées d'avance	34,3	32,1
Impôts exigibles	12,5	20,6
	<b>1 963,9</b>	<b>1 916,8</b>
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations corporelles	2 527,7	2 523,4
Immeubles de placement	46,0	46,1
Immobilisations incorporelles	2 900,2	2 914,4
Goodwill	3 305,2	3 302,2
Impôts différés	4,7	4,5
Actifs au titre des prestations définies	33,3	55,1
Placement à la juste valeur (note 3)	—	66,9
Autres éléments d'actif (note 3)	66,3	92,8
	<b>10 847,3</b>	<b>10 922,2</b>
<b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Emprunts bancaires	0,4	0,1
Créditeurs	1 345,6	1 358,5
Impôts exigibles	26,1	254,8
Provisions	7,5	8,0
Partie courante de la dette	10,8	13,3
	<b>1 390,4</b>	<b>1 634,7</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Dette	2 669,0	2 630,4
Passifs au titre des prestations définies	121,9	81,3
Provisions	22,3	22,3
Impôts différés	823,5	846,5
Autres éléments de passif	10,7	11,7
Participations ne donnant pas le contrôle	39,7	39,3
	<b>5 077,5</b>	<b>5 266,2</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	5 756,4	5 642,8
Attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	13,4	13,2
	<b>5 769,8</b>	<b>5 656,0</b>
	<b>10 847,3</b>	<b>10 922,2</b>

Voir les notes afférentes

**États consolidés résumés des variations des capitaux propres**
**Périodes closes les 22 décembre 2018 et 23 décembre 2017**
*(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 6)</i>	Actions propres <i>(note 6)</i>	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Total		
Solde au 29 septembre 2018	<b>1 724,1</b>	<b>(24,9)</b>	<b>20,3</b>	<b>3 918,4</b>	<b>4,9</b>	<b>5 642,8</b>	<b>13,2</b>	<b>5 656,0</b>
Bénéfice net	—	—	—	<b>202,5</b>	—	<b>202,5</b>	<b>0,6</b>	<b>203,1</b>
Autres éléments du résultat global	—	—	—	<b>(45,6)</b>	—	<b>(45,6)</b>	—	<b>(45,6)</b>
Résultat global	—	—	—	<b>156,9</b>	—	<b>156,9</b>	<b>0,6</b>	<b>157,5</b>
Exercice d'options d'achat d'actions	<b>0,9</b>	—	<b>(0,1)</b>	—	—	<b>0,8</b>	—	<b>0,8</b>
Charge relative à la rémunération dont le paiement est fondé sur des actions	—	—	<b>1,9</b>	—	—	<b>1,9</b>	—	<b>1,9</b>
Dividendes	—	—	—	<b>(46,0)</b>	—	<b>(46,0)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(46,2)</b>
Adoption de la norme IFRS 9 « Instruments financiers » sur le placement à la juste valeur <i>(note 2)</i>	—	—	—	<b>4,9</b>	<b>(4,9)</b>	—	—	—
Variation de la juste valeur du passif relatif aux participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	—	<b>(0,4)</b>	<b>(0,4)</b>
Vente de succursales en partenariat	—	—	—	—	—	—	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>
	<b>0,9</b>	—	<b>1,8</b>	<b>(41,1)</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(43,3)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(43,7)</b>
Solde au 22 décembre 2018	<b>1 725,0</b>	<b>(24,9)</b>	<b>22,1</b>	<b>4 034,2</b>	—	<b>5 756,4</b>	<b>13,4</b>	<b>5 769,8</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 30 septembre 2017	565,8	(21,9)	19,8	2 343,9	3,5	2 911,1	12,8	2 923,9
Bénéfice net	—	—	—	1 297,9	—	1 297,9	1,2	1 299,1
Autres éléments du résultat global	—	—	—	(9,9)	25,2	15,3	—	15,3
Résultat global	—	—	—	1 288,0	25,2	1 313,2	1,2	1 314,4
Charge relative à la rémunération dont le paiement est fondé sur des actions	—	—	2,7	—	—	2,7	—	2,7
Règlement d'unités d'actions au rendement	—	1,4	(1,4)	—	—	—	—	—
Dividendes	—	—	—	(36,9)	—	(36,9)	(0,2)	(37,1)
Variation de la juste valeur du passif relatif aux participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	3,1	—	3,1	(0,6)	2,5
	—	1,4	1,3	(33,8)	—	(31,1)	(0,8)	(31,9)
Solde au 23 décembre 2017	565,8	(20,5)	21,1	3 598,1	28,7	4 193,2	13,2	4 206,4

*Voir les notes afférentes*

**Tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie**

**Périodes closes les 22 décembre 2018 et 23 décembre 2017**

(non audités) (en millions de dollars)

	12 semaines	
	Exercices financiers	
	2019	2018
<b>Activités opérationnelles</b>		
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	269,8	1 522,4
Éléments sans effet sur la trésorerie		
Gain sur la disposition de participations dans des entreprises associées (note 3)	(35,4)	(1 107,4)
Gain sur la réévaluation et la disposition d'un placement à la juste valeur (note 3)	(1,5)	(225,6)
Quote-part dans les résultats d'une entreprise associée	—	(30,8)
Gain sur le dessaisissement de pharmacies (note 3)	(7,4)	—
Amortissement	63,7	46,9
Perte (gain) sur cession et radiation d'immobilisations corporelles et incorporelles et d'immeubles de placement	0,3	(10,9)
Pertes de valeur sur des immobilisations corporelles	—	5,8
Charge relative à la rémunération dont le paiement est fondé sur des actions	1,9	2,7
Écart entre les montants déboursés au titre des avantages du personnel et la charge de la période	1,3	(0,3)
Charges liées à la modernisation du réseau de distribution (note 3)	—	11,4
Frais financiers, nets	24,0	12,3
	<b>316,7</b>	<b>226,5</b>
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	(150,4)	(111,1)
Intérêts payés	(49,2)	(29,2)
Impôts payés	(294,2)	(43,8)
	<b>(177,1)</b>	<b>42,4</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Produit net de la disposition de participations dans des entreprises associées (note 3)	58,0	1 534,0
Produit sur le dessaisissement de pharmacies (note 3)	8,9	—
Dépôts en garantie	—	(1 200,0)
Vente de succursales en partenariat	0,2	—
Rachat de participations minoritaires	—	(221,2)
Variation nette des autres éléments d'actif	3,9	(0,1)
Acquisition d'immobilisations corporelles et d'immeubles de placement	(51,6)	(51,2)
Cession d'immobilisations corporelles et d'immeubles de placement	0,1	26,1
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(6,7)	(3,5)
	<b>12,8</b>	<b>84,1</b>
<b>Activités de financement</b>		
Variation nette des emprunts bancaires	0,3	0,1
Émission d'actions	0,8	—
Augmentation de la dette	41,2	1 411,3
Remboursement de la dette	(6,3)	(7,3)
Variation nette des autres éléments de passif	(1,0)	1,0
Dividendes	(46,0)	(36,9)
	<b>(11,0)</b>	<b>1 368,2</b>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(175,3)</b>	<b>1 494,7</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	226,9	148,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	51,6	1 643,6

Voir les notes afférentes

**Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés****Périodes closes les 22 décembre 2018 et 23 décembre 2017***(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 et pharmaceutique au Canada, elle 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 différents secteurs opérationnels, soit les secteurs reliés aux activités alimentaires et aux activités pharmaceutiques, sont regroupés en un seul secteur à présenter en raison de la nature similaire de leurs opérations.

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités la période de 12 semaines close le 22 décembre 2018 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 29 septembre 2018, à l'exception des modifications présentées à la note 2. Ils doivent être lus avec les états financiers annuels consolidés audités et les notes afférentes qui sont présentés dans le rapport annuel 2018 de la Société.

**2. MODIFICATIONS AUX PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES****NORMES COMPTABLES ADOPTÉES EN 2019****Instruments financiers**

La Société a adopté la norme IFRS 9 « Instruments financiers » laquelle remplace l'IAS 39 « Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation » avec prise d'effet au premier trimestre 2019. IFRS 9 est entrée en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018.

La Société a adopté les nouvelles exigences de classement et d'évaluation, de dépréciation et de couverture générale le 30 septembre 2018 en appliquant les exigences de classement et d'évaluation, y compris de dépréciation, de manière rétrospective, les effets cumulés de l'application initiale étant comptabilisés dans les résultats non distribués à l'ouverture au 30 septembre 2018, sans retraitement des périodes comparatives.

**Classement des instruments financiers**

L'adoption de la norme IFRS 9 modifie les méthodes comptables de la Société relativement au classement des instruments financiers.

Suite à l'adoption, le classement effectué par la Société est le suivant :

- La trésorerie et les équivalents de trésorerie étaient classés comme des « Actifs financiers à la juste valeur par le biais du bénéfice net » avant l'adoption de la norme IFRS 9 et sont maintenant classés comme évalués au coût amorti;
- Les débiteurs et les prêts à certains clients étaient classés comme des « Prêts et créances » avant l'adoption de la norme IFRS 9 et sont maintenant classés comme évalués au coût amorti;
- Le placement à la juste valeur était classé comme un « Actif financier disponible à la vente » avant l'adoption de la norme IFRS 9 et est maintenant classé comme ultérieurement évalué à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Le cumul des autres éléments du résultat global au montant de 4,9 \$ a donc été reclassé aux résultats non distribués au 30 septembre 2018.
- Les emprunts bancaires, les créditeurs à l'exception des revenus reportés, la facilité de crédit rotative, les billets et les emprunts étaient classés dans les « Autres passifs financiers » avant l'adoption de la norme IFRS 9 et sont maintenant classés comme évalués au coût amorti;
- Les participations ne donnant pas le contrôle étaient classées dans les « Passifs financiers détenus à des fins de transaction » avant l'adoption de la norme IFRS 9 et sont maintenant classées comme évaluées à la juste valeur par le biais du résultat net. Les gains ou pertes résultant de la réévaluation à la fin de chaque période peuvent être enregistrés au bénéfice net ou dans les résultats non distribués. La Société a choisi de les enregistrer dans les résultats non distribués.

**Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés****Périodes closes les 22 décembre 2018 et 23 décembre 2017***(non audités) (en millions de dollars, sauf indication contraire)*

- Les instruments financiers dérivés qui ne sont pas désignés à des fins de couverture étaient classés comme des « Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du bénéfice net » avant l'adoption de la norme IFRS 9 et sont maintenant classés comme évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

La modification des critères de classement et d'évaluation découlant de l'adoption de la norme IFRS 9 n'a pas eu d'incidence sur la mesure des instruments financiers.

**Dépréciation des actifs financiers**

L'adoption de la norme IFRS 9 modifie la méthode utilisée afin de calculer la dépréciation des débiteurs et des prêts à certains clients.

À chaque date de clôture, la Société estime les pertes de crédit attendues fondée sur l'historique de ses pertes de crédit. Ces pertes attendues sont ajustées pour tenir compte des facteurs propres aux débiteurs et aux prêts à certains clients, de l'état général de l'économie et d'une appréciation de l'orientation aussi bien actuelle que prévue des conditions économiques ayant cours à la date de clôture, y compris la valeur temps de l'argent, s'il y a lieu. La variation nette des pertes de crédit attendues sur les débiteurs et les prêts à certains clients est comptabilisée en résultat net.

L'adoption de la norme IFRS 9 n'a pas eu d'incidence sur la dépréciation des débiteurs et des prêts à certains clients.

**Comptabilité de couverture**

IFRS 9 établit un nouveau modèle de comptabilité de couverture visant à aligner les relations de comptabilité de couverture sur les activités de gestion des risques correspondantes. Les nouvelles exigences relatives à la comptabilité de couverture n'ont pas donné lieu à un ajustement des états financiers consolidés résumés intermédiaires de la Société.

**Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients**

La Société a adopté la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients » avec prise d'effet au premier trimestre 2019. IFRS 15 remplace l'IAS 18 « Produits des activités ordinaires », l'IAS 11 « Contrats de construction » et les interprétations connexes. IFRS 15 est entrée en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018.

La Société a adopté IFRS 15 de façon rétrospective, conformément aux dispositions transitoires prévues par la norme. L'application d'IFRS 15 n'a pas eu d'incidence sur les montants comptabilisés dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires de la Société, et aucun montant n'a été reclassé ou retraité.

Selon l'IFRS 15, les produits des activités ordinaires sont comptabilisés lorsque le contrôle des biens ou des services est transféré au client. Les ventes au détail des magasins corporatifs et des magasins se qualifiant à titre d'entités structurées sont constatées au moment de la vente au consommateur. Les ventes aux magasins affiliés ou franchisés non consolidés et aux autres clients sont constatées lorsque les marchandises leur sont livrées. Les rabais consentis par la Société sont comptabilisés en réduction du chiffre d'affaires.

**Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés**
**Périodes closes les 22 décembre 2018 et 23 décembre 2017**
*(non audités) (en millions de dollars, sauf indication contraire)*
**3. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LA NATURE DES COMPTES DE RÉSULTAT**

	12 semaines / Exercices financiers			
	2019	%	2018	%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 977,7</b>		3 111,8	
<b>Coût des marchandises vendues</b>	<b>(3 205,7)</b>		(2 504,4)	
<b>Marges brutes</b>	<b>772,0</b>	<b>19,4</b>	607,4	19,5
<b>Charges d'exploitation</b>				
Salaires et charges sociales	(206,4)		(165,3)	
Charge au titre des avantages du personnel	(19,6)		(18,5)	
Loyers et charges d'occupation	(120,5)		(100,0)	
Gain sur le dessaisissement de pharmacies	7,4		—	
Charges liées à la modernisation du réseau de distribution	—		(11,4)	
Autres	(112,3)		(94,4)	
	<b>(451,4)</b>	<b>11,3</b>	(389,6)	12,5
<b>Bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés aux entreprises associées</b>	<b>320,6</b>	<b>8,1</b>	217,8	7,0
<b>Amortissement</b>				
Immobilisations corporelles	(46,2)		(39,8)	
Immeubles de placement	(0,1)		—	
Immobilisations incorporelles	(17,4)		(7,1)	
	<b>(63,7)</b>		(46,9)	
<b>Frais financiers, nets</b>				
Intérêts courants	(0,6)		(2,1)	
Intérêts non courants	(23,9)		(15,6)	
Intérêts sur les obligations au titre des prestations définies nettes des actifs des régimes	(0,5)		(0,6)	
Amortissement des frais de financement reportés	(0,7)		(0,3)	
Revenus d'intérêts	1,7		6,4	
Effet du passage du temps	—		(0,1)	
	<b>(24,0)</b>		(12,3)	
<b>Gain sur la disposition de participations dans des entreprises associées</b>	<b>35,4</b>		1 107,4	
<b>Gain sur la réévaluation et la disposition d'un placement à la juste valeur</b>	<b>1,5</b>		225,6	
<b>Quote-part dans les résultats d'une entreprise associée</b>	<b>—</b>		30,8	
<b>Bénéfice avant impôts sur les bénéfices</b>	<b>269,8</b>		1 522,4	

La Société a complété, au cours du premier trimestre de l'exercice 2019, le dessaisissement des droits dans 5 des 10 établissements où sont exploitées des pharmacies conformément à l'accord intervenu avec le bureau de la concurrence suite à l'acquisition du Groupe Jean Coutu. Conséquemment, la Société a enregistré un gain sur le dessaisissement de pharmacies de 7,4 \$ avant impôts à la suite de la disposition des baux et d'un immeuble rattachés à ces pharmacies pour une considération totale en espèces de 8,9 \$. Les opérations de dessaisissement des 5 autres établissements sont en cours et devraient se concrétiser au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2019.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2019, la Société a procédé à la disposition de sa participation dans Colo-D Inc., une entreprise associée présentée dans les autres éléments d'actifs, pour une considération totale en espèces de 58,0 \$. Un gain avant impôts de 35,4 \$ (31,0 \$ après impôts) sur la disposition de cette participation a été enregistré aux résultats.



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

**Périodes closes les 22 décembre 2018 et 23 décembre 2017**

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

De plus, la Société a finalisé, au cours du premier trimestre de 2019, la disposition de la totalité du placement à la juste valeur dans Alimentation Couche Tard inc. pour un produit de disposition final de 65,7 \$, un montant de 68,4 \$ avait été encaissé au quatrième trimestre de l'exercice 2018 suite à la signature d'une entente d'opération à terme. La finalisation de cette entente suite à la disposition du placement a entraîné un gain avant impôts de 1,5 \$ sur réévaluation présenté à titre de gain sur la réévaluation et la disposition d'un placement à la juste valeur aux résultats. Une perte sur disposition avant impôts de 1,3 \$ a été comptabilisé dans le cumul des autres éléments du résultat global.

**4. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES**

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

(en pourcentage)	12 semaines	
	Exercices financiers	
	2019	2018
Taux combiné prévu par la loi	26,6	26,7
Variations		
Gain sur la disposition de participations dans des entreprises associées (note 3)	(1,6)	(9,7)
Gain sur la réévaluation et la disposition d'un placement à la juste valeur	—	(2,0)
Quote-part dans les résultats d'une entreprise associée	—	(0,3)
Autres	(0,3)	—
	24,7	14,7

**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 :

(en millions)	12 semaines	
	Exercices financiers	
	2019	2018
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – De base	255,7	227,2
Effet de dilution en vertu des :		
Régime d'options d'achat d'actions	0,8	1,0
Régime d'unités d'actions au rendement	0,6	0,6
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – Dilué	257,1	228,8

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

Périodes closes les 22 décembre 2018 et 23 décembre 2017

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

**6. CAPITAL-ACTIONS**

**ACTIONS ORDINAIRES ÉMISES**

Les actions ordinaires émises se résumaient comme suit :

	Nombre (en milliers)	
Solde au 30 septembre 2017	227 719	565,8
Émission d'actions contre espèces	28 031	1 147,9
Exercice d'options d'achat d'actions	503	10,4
Solde au 29 septembre 2018	<b>256 253</b>	<b>1 724,1</b>
Exercice d'options d'achat d'actions	<b>34</b>	<b>0,9</b>
Solde au 22 décembre 2018	<b>256 287</b>	<b>1 725,0</b>

**ACTIONS PROPRES**

Les actions propres se résumaient comme suit :

	Nombre (en milliers)	
Solde au 30 septembre 2017	579	(21,9)
Acquisitions	250	(10,2)
Remises en circulation	(226)	7,2
Solde au 29 septembre 2018 et au 22 décembre 2018	<b>603</b>	<b>(24,9)</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 255 684 000 actions ordinaires émises et en circulation au 22 décembre 2018 (255 650 000 au 29 septembre 2018).

**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 30 septembre 2017	3 180	26,94
Attribuées	390	41,16
Exercées	(503)	17,49
Solde au 29 septembre 2018	<b>3 067</b>	<b>30,30</b>
Exercées	<b>(34)</b>	<b>21,02</b>
Annulées	<b>(22)</b>	<b>39,91</b>
Solde au 22 décembre 2018	<b>3 011</b>	<b>30,34</b>

Au 22 décembre 2018, les options en circulation avaient des prix d'exercice variant de 17,72 \$ à 44,73 \$ et des échéances allant jusqu'en 2025. De ces options, 1 339 340 pouvaient être exercées à un prix d'exercice moyen pondéré de 23,54 \$.

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 22 décembre 2018 (0,4 \$ en 2018).

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

Périodes closes les 22 décembre 2018 et 23 décembre 2017

(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 30 septembre 2017	547
Octroyées	230
Réglées	(193)
Annulées	(5)
Solde au 29 septembre 2018	<b>579</b>
Annulées	<b>(8)</b>
Solde au 22 décembre 2018	<b>571</b>

La charge de rémunération relative aux UAR s'est élevée à 1,5 \$ pour la période de 12 semaines close le 22 décembre 2018 (2,3 en 2018).

**7. INSTRUMENTS FINANCIERS**

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

	Au 22 décembre 2018		Au 29 septembre 2018	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
<b>Placement à la juste valeur</b>				
Actif évaluée à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (note 3)	—	—	66,9	66,9
<b>Autres éléments d'actif</b>				
Coût amorti				
Prêts à certains clients	<b>63,1</b>	<b>63,1</b>	64,5	64,5
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>				
Passif évalué à la juste valeur par le biais du résultat net	<b>39,7</b>	<b>39,7</b>	39,3	39,3
<b>Dettes</b>				
Passif évalué au coût amorti				
Facilité de crédit rotative	<b>38,4</b>	<b>38,4</b>	—	—
Billets de Série E	<b>400,0</b>	<b>399,2</b>	400,0	401,2
Billets de Série C	<b>300,0</b>	<b>299,3</b>	300,0	300,6
Billets de Série F	<b>300,0</b>	<b>291,9</b>	300,0	292,9
Billets de Série G	<b>450,0</b>	<b>427,9</b>	450,0	432,8
Billets de Série B	<b>400,0</b>	<b>459,0</b>	400,0	474,7
Billets de Série D	<b>300,0</b>	<b>311,8</b>	300,0	323,5
Billets de Série H	<b>450,0</b>	<b>415,5</b>	450,0	432,5
Emprunts	<b>33,4</b>	<b>33,4</b>	35,2	35,2
	<b>2 671,8</b>	<b>2 676,4</b>	2 635,2	2 693,4

**Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés****Périodes closes les 22 décembre 2018 et 23 décembre 2017***(non audités) (en millions de dollars, sauf indication contraire)*

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 du placement à la juste valeur est établie à partir du cours acheteur de clôture des actions d'Alimentation Couche Tard inc. 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.

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.

**8. APPROBATION DES ÉTATS FINANCIERS**

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés de la période de 12 semaines close le 22 décembre 2018 (incluant les chiffres comparatifs) ont été approuvés pour publication par le conseil d'administration le 28 janvier 2019.

**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***