



RAPPORT INTERMÉDIAIRE

Période de 12 semaines close le 11 mars 2017

2^e trimestre 2017

FAITS SAILLANTS

- Bénéfice net dilué par action de 0,56 \$, en hausse de 9,8 %
 - Chiffre d'affaires de 2 902,4 millions \$, en hausse de 0,7 %
 - Chiffre d'affaires des magasins comparables en hausse de 0,3 %
 - Bénéfice net de 132,4 millions \$, en hausse de 6,0 %
 - Dividende par action déclaré de 0,1625 \$, en hausse de 16,1 %
-

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Chers actionnaires,

C'est avec plaisir que je vous présente notre rapport intermédiaire pour le deuxième trimestre de l'exercice 2017 qui s'est terminé le 11 mars 2017.

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 l'an dernier). Notre panier alimentaire a subi une déflation plus importante que celle du trimestre précédent, soit environ 2,0 % (inflation de 3,0 % l'an dernier), expliquant largement la progression modeste de notre chiffre d'affaires.

Nous avons réalisé, au deuxième trimestre de 2017, un bénéfice net de 132,4 millions \$, soit une augmentation de 6,0 % par rapport à 124,9 millions \$ au trimestre correspondant de 2016 et un bénéfice net dilué par action de 0,56 \$ comparativement à 0,51 \$ en 2016, soit une hausse de 9,8 %.

Jugeant que le marché était favorable, nous avons émis le 27 février 2017, en placement privé, des billets non garantis de premier rang Série E au taux variable des acceptations bancaires majoré de 57 points de base (0,57%) pour une valeur de 400,0 millions \$. Le produit de cette émission a été utilisé pour rembourser notre facilité de crédit rotative.

Notre situation financière à la fin du deuxième trimestre de 2017 demeure très solide. Nous avons une facilité de crédit rotative autorisée non utilisée de 541,8 millions \$ et notre ratio d'endettement (dette non courante/capital total) était de 35,8 %.

Le conseil d'administration a déclaré, le 24 avril 2017, un dividende trimestriel de 0,1625 \$ par action, soit une hausse de 16,1 % par rapport au dividende déclaré l'an dernier.

Nous sommes satisfaits de nos résultats du deuxième trimestre présentant un chiffre d'affaires, un bénéfice net et un volume à la hausse, dans un contexte de déflation alimentaire et de forte concurrence. Ces hausses reflètent l'efficacité de notre exécution et un très bon contrôle des dépenses. Par ailleurs, nous sommes heureux d'annoncer que nous procéderons au rachat des participations minoritaires d'Adonis et Phoenicia peu après le présent exercice, tel que prévu à l'entente de 2011. Nous sommes confiants de poursuivre⁽¹⁾ notre croissance au cours des prochains trimestres alors que la déflation alimentaire devrait⁽¹⁾ s'estomper.



Eric R. La Flèche
Président et chef de la direction

Le 25 avril 2017

⁽¹⁾ Consulter la section « Informations prospectives »

RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion qui suit porte sur la situation financière et les résultats consolidés de METRO INC. en date du 11 mars 2017 et pour les périodes de 12 et 24 semaines closes 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 des périodes de 12 et 24 semaines closes le 11 mars 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 2016 de la Société. À moins d'indication contraire, le rapport intermédiaire tient compte des informations en date du 7 avril 2017.

Des renseignements complémentaires, incluant les lettres d'attestation pour la période intermédiaire close le 11 mars 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.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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 l'an dernier). Notre panier alimentaire a subi une déflation plus importante que celle du trimestre précédent, soit environ 2,0 % (inflation de 3,0 % l'an dernier), expliquant largement la progression modeste de notre chiffre d'affaires.

Le chiffre d'affaires des 24 premières semaines de l'exercice 2017 a atteint 5 873,7 millions \$ comparativement à 5 843,6 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2016, soit une hausse de 0,5%.

BÉNÉFICE OPÉRATIONNEL AVANT AMORTISSEMENT ET RÉSULTATS LIÉS À UNE ENTREPRISE ASSOCIÉE

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

Le bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés à une entreprise associée (Alimentation Couche-Tard) du deuxième trimestre de 2017 a été de 212,0 millions \$ ou 7,3 % du chiffre d'affaires comparativement à 202,0 millions \$ ou 7,0 % du chiffre d'affaires pour le même trimestre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 5,0 %.

Pour les 24 premières semaines de l'exercice 2017, le bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés à une entreprise associée a été de 428,8 millions \$ ou 7,3 % du chiffre d'affaires comparativement à 412,3 millions \$ ou 7,1 % du chiffre d'affaires pour la même période de l'exercice précédent, soit une augmentation de 4,0 %.

Nos taux de marge brute pour le deuxième trimestre et les 24 premières semaines de l'exercice 2017 ont été respectivement de 20,1 % et 19,9 % comparativement à 19,9 % et 19,7 % pour les périodes correspondantes de 2016. Notre pourcentage de charges d'exploitation sur le chiffre d'affaires a été de 12,8 % au deuxième trimestre de 2017 et de 12,6 % pour les 24 premières semaines de l'exercice 2017 comparativement à 12,9 % et 12,6 % pour les périodes correspondantes de 2016, reflétant un très bon contrôle des dépenses.

AMORTISSEMENT ET FRAIS FINANCIERS NETS

Les dépenses d'amortissement pour le deuxième trimestre et les 24 premières semaines de l'exercice 2017 ont été respectivement de 44,7 millions \$ et 87,9 millions \$ comparativement à 42,2 millions \$ et 82,5 millions \$ pour les périodes correspondantes en 2016.

Les frais financiers nets ont été de 15,5 millions \$ au deuxième trimestre de 2017 comparativement à 14,7 millions \$ pour le trimestre correspondant de l'an dernier. Pour les 24 premières semaines de l'exercice financier 2017, les frais financiers nets ont été de 30,1 millions \$ comparativement à 29,1 millions \$ en 2016.

⁽¹⁾ Consulter la section « Informations prospectives »

QUOTE-PART DANS LES RÉSULTATS D'UNE ENTREPRISE ASSOCIÉE

Notre quote-part dans les résultats d'Alimentation Couche-Tard a été 21,4 millions \$ au deuxième trimestre de 2017 comparativement à 21,2 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2016.

Pour les 24 premières semaines de l'exercice 2017, notre quote-part dans les résultats d'Alimentation Couche-Tard a été de 45,3 millions \$ comparativement à 51,8 millions \$ en 2016.

IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

La charge d'impôts a été de 40,8 millions \$ au deuxième trimestre de 2017 avec un taux d'imposition effectif de 23,6 % comparativement à 41,4 millions \$ et 24,9 % au deuxième trimestre de 2016.

Pour les 24 premières semaines de l'exercice 2017, la charge d'impôts a été de 85,6 millions \$ comparativement à 87,8 millions \$ en 2016 avec des taux d'imposition effectifs de 24,0 % et 24,9 % respectivement.

Ces baisses découlent principalement de la diminution des taux d'impôts des sociétés annoncée par le gouvernement du Québec, soit de 0,40 % sur quatre ans.

BÉNÉFICE NET

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 \$ l'an passé, en hausse de 9,8 %.

Le bénéfice net pour les 24 premières semaines de l'exercice 2017 a été de 270,5 millions \$ comparativement à 264,7 millions \$ pour la période correspondante de 2016, soit une hausse de 2,2 %. Le bénéfice net dilué par action a été de 1,14 \$ par rapport à 1,07 \$ l'an passé, en hausse de 6,5 %.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

<i>(en millions de dollars, sauf indication contraire)</i>	2017	2016	2015	Variation (%)
Chiffre d'affaires				
2 ^e trim. ⁽²⁾	2 902,4	2 882,0		0,7
1 ^{er} trim. ⁽²⁾	2 971,3	2 961,6		0,3
4 ^e trim. ⁽²⁾		2 928,9	2 833,9	3,4
3 ^e trim. ⁽³⁾		4 015,4	3 842,3	4,5
Bénéfice net				
2 ^e trim. ⁽²⁾	132,4	124,9		6,0
1 ^{er} trim. ⁽²⁾	138,1	139,8		(1,2)
4 ^e trim. ⁽²⁾		145,0	131,7	10,1
3 ^e trim. ⁽³⁾		176,5	163,5	8,0
Bénéfice net dilué par action (en dollars)				
2 ^e trim. ⁽²⁾	0,56	0,51		9,8
1 ^{er} trim. ⁽²⁾	0,58	0,56		3,6
4 ^e trim. ⁽²⁾		0,60	0,52	15,4
3 ^e trim. ⁽³⁾		0,72	0,64	12,5

⁽²⁾ 12 semaines

⁽³⁾ 16 semaines

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 l'an dernier). Notre panier alimentaire a subi une déflation plus importante que celle

⁽¹⁾ Consulter la section « Informations prospectives »

du trimestre précédent, soit environ 2,0 % (inflation de 3,0 % l'an dernier), expliquant largement la progression modeste de notre chiffre d'affaires.

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

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

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

Le 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 \$ l'an passé, en hausse de 9,8 %.

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

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

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

SITUATION DE TRÉSORERIE

ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

Les activités opérationnelles ont généré des fonds de 189,3 millions \$ au deuxième trimestre de 2017 comparativement à 257,5 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2016. La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement explique principalement l'écart.

Pour les 24 premières semaines de l'exercice 2017, les activités opérationnelles ont généré des fonds de 244,8 millions \$ comparativement à 250,7 millions \$ pour la même période en 2016.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Les activités d'investissement ont nécessité des fonds de 59,9 millions \$ au deuxième trimestre et de 140,8 millions \$ pour les 24 premières semaines de l'exercice 2017 comparativement à 46,6 millions \$ et 142,2 millions \$ pour les périodes correspondantes de 2016. Les écarts s'expliquent principalement par des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles supérieures de 13,6 millions \$ et de 33,6 millions \$ respectivement, comparativement à celles des périodes correspondantes de 2016 et des acquisitions d'entreprises de 33,1 millions \$ pour la période des 24 premières semaines de 2016.

⁽¹⁾ Consulter la section « Informations prospectives »

Au cours des 24 premières semaines de l'exercice 2017, nous avons procédé, avec les détaillants, à l'ouverture de 4 nouveaux magasins ainsi qu'à des agrandissements et des rénovations majeures dans 14 magasins, pour une augmentation nette de 84 300 pieds carrés ou 0,4 % de notre réseau de détail.

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Au deuxième trimestre de 2017, nous avons utilisé des fonds de 81,4 millions \$ comparativement à 160,1 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2016. Cet écart s'explique d'une part par des augmentations nettes de la dette et des emprunts bancaires respectivement plus élevées de 145,7 millions \$ et de 48,4 millions \$ en 2017 comparativement à 2016. En 2017, nous avons eu une augmentation de 550,6 millions \$ et un remboursement de 464,9 millions \$ de notre dette comparativement à une augmentation de 1,9 million \$ et un remboursement de 61,9 millions \$ au deuxième trimestre de 2016. Cette augmentation et ce remboursement plus élevés en 2017 découlent de l'émission des billets non garantis. D'autre part, les rachats d'actions ont été supérieurs de 119,4 millions \$ en 2017 comparativement à 2016.

Pour les 24 premières semaines de 2017, nous avons utilisé des fonds de 76,9 millions \$ comparativement à 79,2 millions \$ pour la période correspondante de 2016. Cet écart s'explique par une augmentation nette de la dette de 117,3 millions \$ contrebalancée par des rachats d'actions plus élevés de 105,4 millions \$ en 2017.

SITUATION FINANCIÈRE

Nous n'anticipons⁽¹⁾ aucun risque de liquidité et nous considérons notre situation financière à la fin du deuxième trimestre de l'exercice 2017 comme étant très saine. Nous avons une facilité de crédit rotative autorisée non utilisée de 541,8 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 35,8 %.

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

	Taux d'intérêt	Échéance	Solde (en millions de dollars)
Facilité de crédit rotative	Taux qui fluctuent selon les variations des taux des acceptations bancaires	3 novembre 2021	58,2
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 ^{er} décembre 2021	300,0
Billets de Série B	Taux fixe de 5,97 %	15 octobre 2035	400,0
Billets de Série D	Taux fixe de 5,03 %	1 ^{er} décembre 2044	300,0

Nos principaux ratios financiers se présentaient comme suit :

	Au 11 mars 2017	Au 24 septembre 2016
Structure financière		
Dette non courante (en millions de dollars)	1 505,2	1 231,0
Capitaux propres (en millions de dollars)	2 698,1	2 693,2
Dette non courante/capital total (%)	35,8	31,4
	24 semaines / Exercices financiers	
	2017	2016
Résultats		
Bénéfice opérationnel avant amortissement et résultats liés à une entreprise associée/Frais financiers (fois)	14,2	14,2

⁽¹⁾ Consulter la section « Informations prospectives »

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

	Au 11 mars 2017	Au 24 septembre 2016
Nombre d'actions ordinaires en circulation (<i>en milliers</i>)	227 595	233 846
Options d'achat d'actions :		
Nombre en circulation (<i>en milliers</i>)	3 477	3 483
Prix d'exercice (<i>en dollars</i>)	14,55 à 44,73	14,55 à 44,73
Prix d'exercice moyen pondéré (<i>en dollars</i>)	26,31	23,67
Unités d'actions au rendement :		
Nombre en circulation (<i>en milliers</i>)	596	664

PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS

Le programme de rachat d'actions dans le cours normal des activités actuellement en vigueur permet à la Société de racheter, entre le 12 septembre 2016 et le 11 septembre 2017, jusqu'à concurrence de 12 000 000 de ses actions ordinaires. Entre le 12 septembre 2016 et le 7 avril 2017, la Société a racheté 7 244 122 de ses actions ordinaires à un prix moyen de 40,66 \$, pour une considération totale de 294,6 millions \$.

RACHAT DE PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE

En vertu de la convention des actionnaires, la Société se portera acquéreur des participations minoritaires dans Adonis et Phoenicia peu après le présent exercice financier. Par conséquent, elle a reclassé le passif relatif à ces participations ne donnant pas le contrôle dans les passifs courants.

DIVIDENDES

Le 24 avril 2017, le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,1625 \$ par action ordinaire payable le 15 juin 2017, soit une hausse de 16,1 % par rapport au dividende déclaré au même trimestre de l'exercice précédent. Sur une base annualisée, ce dividende représente environ 25 % du bénéfice net de 2016, conformément à la cible communiquée aux actionnaires en janvier 2014.

OPÉRATIONS BOURSIÈRES

La valeur de l'action de METRO s'est maintenue dans une fourchette de 38,00 \$ à 43,99 \$ au cours des 24 premières semaines de l'exercice 2017. Durant cette période, le nombre d'actions négociées à la Bourse de Toronto s'est élevé à 89,1 millions. Le cours de clôture du 7 avril 2017 était de 41,14 \$ comparativement à 44,09 \$ à la fin de l'exercice 2016.

⁽¹⁾ Consulter la section « Informations prospectives »

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 « poursuivre », « devoir », « anticiper » et autres expressions similaires indiquent en général des déclarations prospectives. Les déclarations prospectives pouvant être contenues dans le présent rapport font référence à des hypothèses sur l'industrie alimentaire au Canada, l'économie en général, notre budget annuel ainsi que notre plan d'action 2017.

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

PERSPECTIVES

Nous sommes satisfaits de nos résultats du deuxième trimestre présentant un chiffre d'affaires, un bénéfice net et un volume à la hausse, dans un contexte de déflation alimentaire et de forte concurrence. Ces hausses reflètent l'efficacité de notre exécution et un très bon contrôle des dépenses. Nous sommes confiants de poursuivre⁽¹⁾ notre croissance au cours des prochains trimestres alors que la déflation alimentaire devrait⁽¹⁾ s'estomper.

Montréal, le 25 avril 2017

⁽¹⁾ Consulter la section « Informations prospectives »