



# metro

**Rapport intermédiaire** – Période de 12 semaines terminée le 19 décembre 2009

**1<sup>er</sup> trimestre 2010**



## FAITS SAILLANTS

- Bénéfice net de 98,1 millions \$ (0,91 \$ par action), en hausse de 21,0 %
- Bénéfice net ajusté<sup>(1)</sup> de 88,7 millions \$, en hausse de 5,5 %
- Bénéfice net dilué par action ajusté<sup>(1)</sup> de 0,82 \$, en hausse de 7,9 %
- Chiffre d'affaires de 2 645,0 millions \$, en hausse de 1,7 %
- Dividende par action déclaré de 0,17 \$, en hausse de 23,6 %

<sup>(1)</sup> Consulter la section « Mesures non conformes aux PCGR »

# message aux actionnaires

Chers actionnaires,

J'ai le plaisir de vous présenter notre rapport intermédiaire relatif à notre premier trimestre de l'exercice 2010 qui s'est terminé le 19 décembre 2009.

Notre chiffre d'affaires s'est élevé à 2 645,0 millions \$ comparativement à 2 600,5 millions \$ au premier trimestre de 2009, soit une augmentation de 1,7 %. Le chiffre d'affaires de nos magasins comparables est demeuré stable.

Nous avons réalisé, au premier trimestre de l'exercice 2010, un bénéfice net de 98,1 millions \$, soit une augmentation de 21,0 %, et un bénéfice net dilué par action de 0,91 \$ comparativement à 0,73 \$ l'an dernier, en hausse de 24,7 %.

En excluant la réduction non récurrente de charge d'impôts de 10,0 millions \$ enregistrée au premier trimestre de 2010 ainsi que les charges non récurrentes enregistrées aux premiers trimestres de 2010 et de 2009 pour soutenir la conversion de nos supermarchés en Ontario à la bannière Metro, le bénéfice net ajusté<sup>(1)</sup> pour le premier trimestre de 2010 a été de 88,7 millions \$ comparativement à 84,1 millions \$ l'an dernier, en hausse de 5,5 %, et le bénéfice net dilué par action ajusté<sup>(1)</sup> a été de 0,82 \$ comparativement à 0,76 \$ l'an dernier, en hausse de 7,9 %.

Nous sommes satisfaits de nos résultats enregistrés au cours du premier trimestre, qui sont en progression par rapport à un excellent premier trimestre l'an dernier. Le nombre de clients continue d'augmenter dans nos magasins, mais la valeur du panier alimentaire a diminué alors que certains produits ont connu une déflation. Au cours des premier et deuxième trimestres de 2009, une inflation alimentaire importante ainsi que la fermeture temporaire au Québec de plusieurs magasins d'un compétiteur en conflit de travail avaient favorisé notre chiffre d'affaires.

Notre situation financière à la fin du premier trimestre de l'exercice 2010 était très saine. Nous avons une facilité de crédit rotative autorisée non utilisée de 400,0 millions \$. Notre ratio d'endettement (dette à long terme/capital total) était de 30,2 %.

Suite à la forte augmentation de notre bénéfice net en 2009 et à nos perspectives de croissance, le conseil d'administration a déclaré, le 25 janvier 2010, un dividende trimestriel de 0,17 \$ par action, soit une hausse de 23,6 % par rapport au dividende déclaré l'an dernier.

Lors de l'assemblée générale annuelle tenue aujourd'hui, les actionnaires ont renouvelé le mandat de tous les administrateurs siégeant déjà au conseil d'administration, à l'exception de M. Pierre Brunet qui a pris sa retraite. Membre du conseil depuis 2001, M. Brunet était président du comité des ressources humaines depuis 2004 et administrateur principal depuis 2008. J'aimerais remercier M. Brunet pour son dévouement et sa contribution qui ont été grandement appréciés. Nous souhaitons la bienvenue à M. Christian M. Paupe, vice-président exécutif, services corporatifs et chef de la direction financière, Groupe Pages Jaunes, qui a été élu au poste d'administrateur. M. Paupe possède une vaste expérience en finances, ayant occupé plusieurs postes de cadre supérieur au sein de grandes entreprises canadiennes.

Malgré le contexte économique qui demeure difficile, nous sommes bien positionnés dans nos marchés respectifs et confiants de poursuivre<sup>(2)</sup> notre croissance en 2010.



ERIC R. LA FLÈCHE  
Président et chef de la direction  
Le 26 janvier 2010

<sup>(1)</sup> Consulter la section « Mesures non conformes aux PCGR »

<sup>(2)</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 19 décembre 2009. Il doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés et les notes afférentes inclus dans le présent rapport intermédiaire ainsi qu'avec les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 26 septembre 2009, les notes et le rapport de gestion afférents présentés dans le rapport annuel 2009 de la Société. Le présent rapport tient compte des informations en date du 15 janvier 2010 à moins d'indication contraire. Des renseignements complémentaires, incluant les lettres d'attestation pour la période intermédiaire terminée le 19 décembre 2009 signées par le président et chef de la direction et le vice-président principal, chef de la direction financière et trésorier de la Société, sont également disponibles sur le site SEDAR à l'adresse suivante : [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## **MESURES NON CONFORMES AUX PCGR**

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

**BÉNÉFICE AVANT FRAIS FINANCIERS, IMPÔTS ET AMORTISSEMENT (BAIIA)** Le BAIIA est une mesure du bénéfice excluant les frais financiers, les impôts et l'amortissement. Nous sommes d'avis que le BAIIA est une mesure couramment utilisée par les lecteurs d'états financiers afin d'évaluer la capacité d'une entreprise de générer des liquidités provenant de ses activités et d'acquitter ses charges financières.

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

## INFORMATIONS PROSPECTIVES

Nous avons utilisé, dans le présent rapport intermédiaire, 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 « n'anticipons », « poursuivre » 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 2010.

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. Un ralentissement ou une récession économique et l'arrivée d'un nouveau concurrent sont des exemples de ceux décrits à la rubrique « Gestion des risques » du rapport annuel 2009 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 intermédiaire et 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.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Nous avons réalisé, au premier trimestre de l'exercice 2010, un bénéfice net de 98,1 millions \$, soit une augmentation de 21,0 %, et un bénéfice net dilué par action de 0,91 \$ comparativement à 0,73 \$ l'an dernier, en hausse de 24,7 %. En excluant la réduction non récurrente de charge d'impôts de 10,0 millions \$ enregistrée au premier trimestre de 2010 ainsi que les charges non récurrentes enregistrées aux premiers trimestres de 2010 et de 2009 pour soutenir la conversion de nos supermarchés en Ontario à la bannière Metro, le bénéfice net ajusté<sup>(1)</sup> pour le premier trimestre de 2010 a été de 88,7 millions \$ comparativement à 84,1 millions \$ l'an dernier, en hausse de 5,5 %, et le bénéfice net dilué par action ajusté<sup>(1)</sup> a été de 0,82 \$ comparativement à 0,76 \$ l'an dernier, en hausse de 7,9 %.

**CHIFFRE D'AFFAIRES** Le chiffre d'affaires a augmenté de 1,7 % au premier trimestre de 2010 pour atteindre 2 645,0 millions \$ comparativement à 2 600,5 millions \$ l'an dernier. Cette croissance a été réalisée malgré une légère baisse de notre panier alimentaire, alors que l'an dernier une inflation alimentaire importante ainsi que la fermeture temporaire au Québec de plusieurs magasins d'un compétiteur en conflit de travail avaient favorisé notre chiffre d'affaires des premier et deuxième trimestres. Au premier trimestre, le chiffre d'affaires de nos magasins comparables est demeuré stable.

**BÉNÉFICE AVANT FRAIS FINANCIERS, IMPÔTS ET AMORTISSEMENT (BAIIA)<sup>(1)</sup>** Le BAIIA<sup>(1)</sup> pour le premier trimestre a atteint 182,1 millions \$ comparativement à 170,2 millions \$ pour le même trimestre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 7,0 %. Le BAIIA<sup>(1)</sup> du premier trimestre représente un taux de 6,9 % du chiffre d'affaires comparativement à 6,5 % l'an dernier. En excluant les charges de conversion de bannières de 0,9 million \$ et de 4,5 millions \$ avant impôts enregistrées respectivement aux premiers trimestres de 2010 et 2009, les pourcentages du BAIIA ajusté<sup>(1)</sup> sur les chiffres d'affaires du premier trimestre de 2010 et du trimestre correspondant de 2009 ont été de 6,9 % et 6,7 %. Cette progression est attribuable principalement à nos marges brutes augmentées par l'amélioration de nos opérations dans nos magasins.

<sup>(1)</sup> Consulter la section « Mesures non conformes aux PCGR »

Notre quote-part dans Alimentation Couche-Tard a été de 10,8 millions \$ au premier trimestre de 2010 comparativement à 11,1 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2009. En excluant les éléments non récurrents ainsi que notre quote-part dans Alimentation Couche-Tard, notre BAIIA ajusté<sup>(1)</sup> du premier trimestre a été de 172,2 millions \$ ou 6,5 % du chiffre d'affaires, comparativement à 163,6 millions \$ ou 6,3 % du chiffre d'affaires pour le premier trimestre de 2009.

#### Ajustements au BAIIA<sup>(1)</sup>

<i>(en millions de dollars, sauf indication contraire)</i>	12 semaines/Exercices financiers					
	2010			2009		
	BAIIA	Chiffre d'affaires	BAIIA/ Chiffre d'affaires (%)	BAIIA	Chiffre d'affaires	BAIIA/ Chiffre d'affaires (%)
BAIIA	182,1	2 645,0	6,9	170,2	2 600,5	6,5
Charges de conversion de bannières	0,9	—		4,5	—	
BAIIA ajusté	183,0	2 645,0	6,9	174,7	2 600,5	6,7
Quote-part dans Alimentation Couche-Tard	(10,8)	—		(11,1)	—	
BAIIA ajusté excluant la quote-part	172,2	2 645,0	6,5	163,6	2 600,5	6,3

**AMORTISSEMENT ET FRAIS FINANCIERS** La dépense d'amortissement pour le premier trimestre de l'exercice 2010 a été de 46,7 millions \$ comparativement à 41,6 millions \$ pour le trimestre correspondant de l'an passé. Les frais financiers ont été de 11,0 millions \$ au premier trimestre de 2010 et de 12,5 millions \$ au trimestre correspondant de l'an dernier. Le taux de financement moyen a été de 4,0 % comparativement à 5,0 % au premier trimestre de 2009.

**IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES** La charge d'impôts a été de 26,3 millions \$ au premier trimestre de 2010, avec un taux d'imposition effectif de 21,1 %, comparativement à 35,0 millions \$ et un taux d'imposition effectif de 30,1 % en 2009. Au cours du premier trimestre de 2010, nous avons bénéficié d'une réduction de 10,0 millions \$ de nos passifs d'impôts futurs et de notre charge d'impôts d'un montant équivalent suite à l'adoption par le Parlement ontarien, en novembre dernier, des baisses futures successives du taux d'imposition des sociétés de 14 % à 10 % entre le 1<sup>er</sup> juillet 2010 et le 1<sup>er</sup> juillet 2013. En excluant cette diminution non récurrente de charge d'impôts, le taux effectif a été de 29,1 % au premier trimestre de 2010.

**BÉNÉFICE NET** Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2010 a été de 98,1 millions \$ comparativement à 81,1 millions \$ l'an dernier, soit une augmentation de 21,0 %. Le bénéfice net dilué par action a été de 0,91 \$ par rapport à 0,73 \$ en 2009, en hausse de 24,7 %. En excluant la réduction de charge d'impôts de 10,0 millions \$ en 2010 et les charges de conversion de bannières de 0,9 million \$ et de 4,5 millions \$ avant impôts pour respectivement le premier trimestre de 2010 et le trimestre correspondant de 2009, le bénéfice net ajusté<sup>(1)</sup> pour le premier trimestre de 2010 a été de 88,7 millions \$ comparativement à 84,1 millions \$ au trimestre correspondant de 2009, soit une augmentation de 5,5 %. Le bénéfice net dilué par action ajusté<sup>(1)</sup> a été de 0,82 \$ pour le premier trimestre de 2010 comparativement à 0,76 \$ l'an dernier, en hausse de 7,9 %.

<sup>(1)</sup> Consulter la section « Mesures non conformes aux PCGR »

## Ajustements au bénéfice net

	2010		12 semaines/Exercices financiers 2009		Variation (%)	
	<i>(en millions de dollars)</i>	<b>BPA dilué <i>(en dollars)</i></b>	<i>(en millions de dollars)</i>	<b>BPA dilué <i>(en dollars)</i></b>	Bénéfice net	BPA dilué
Bénéfice net	<b>98,1</b>	<b>0,91</b>	81,1	0,73	21,0	24,7
Charges de conversion de bannières nettes d'impôts	<b>0,6</b>	—	3,0	0,03		
Diminution de la charge d'impôts	<b>(10,0)</b>	<b>(0,09)</b>	—	—		
Bénéfice net ajusté <sup>(1)</sup>	<b>88,7</b>	<b>0,82</b>	84,1	0,76	5,5	7,9

## RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

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

	2010	2009	2008	Variation (%)
<b>Chiffre d'affaires</b>				
1 <sup>er</sup> trim.	<b>2 645,0</b>	2 600,5	—	1,7
4 <sup>e</sup> trim.	—	2 532,5	2 476,0	2,3
3 <sup>e</sup> trim.	—	3 513,3	3 370,0	4,3
2 <sup>e</sup> trim.	—	2 549,7	2 372,4	7,5
<b>Bénéfice net</b>				
1 <sup>er</sup> trim.	<b>98,1</b>	81,1	—	21,0
4 <sup>e</sup> trim.	—	84,4	72,5	16,4
3 <sup>e</sup> trim.	—	112,6	91,9	22,5
2 <sup>e</sup> trim.	—	76,3	54,0	41,3
<b>Bénéfice net ajusté<sup>(1)</sup></b>				
1 <sup>er</sup> trim.	<b>88,7</b>	84,1	—	5,5
4 <sup>e</sup> trim.	—	85,9	72,5	18,5
3 <sup>e</sup> trim.	—	111,8	91,9	21,7
2 <sup>e</sup> trim.	—	77,2	54,0	43,0
<b>Bénéfice net dilué par action</b> <i>(en dollars)</i>				
1 <sup>er</sup> trim.	<b>0,91</b>	0,73	—	24,7
4 <sup>e</sup> trim.	—	0,77	0,65	18,5
3 <sup>e</sup> trim.	—	1,01	0,81	24,7
2 <sup>e</sup> trim.	—	0,68	0,48	41,7
<b>Bénéfice net dilué par action ajusté<sup>(1)</sup></b> <i>(en dollars)</i>				
1 <sup>er</sup> trim.	<b>0,82</b>	0,76	—	7,9
4 <sup>e</sup> trim.	—	0,78	0,65	20,0
3 <sup>e</sup> trim.	—	1,01	0,81	24,7
2 <sup>e</sup> trim.	—	0,68	0,48	41,7

Le chiffre d'affaires du premier trimestre de 2010 a augmenté de 1,7 % par rapport à celui de 2009.

Cette croissance a été réalisée malgré une légère baisse de notre panier alimentaire, alors que l'an dernier une inflation alimentaire importante ainsi que la fermeture temporaire au Québec de plusieurs magasins d'un compétiteur en conflit de travail avaient favorisé notre chiffre d'affaires du premier trimestre.

<sup>(1)</sup> Consulter la section « Mesures non conformes aux PCGR »

Les chiffres d'affaires des deuxième, troisième et quatrième trimestres de 2009 ont augmenté respectivement de 7,5 %, de 4,3 % et de 2,3 % par rapport à ceux correspondants de 2008. Nos mises en marché bien ciblées nous ont permis d'enregistrer des croissances. En excluant la baisse des ventes de produits de tabac, les chiffres d'affaires des deuxième, troisième et quatrième trimestres de 2009 ont augmenté de 8,3 %, de 5,2 % et de 3,2 % respectivement par rapport à ceux de 2008.

Le bénéfice net et le bénéfice net dilué par action du premier trimestre de 2010 par rapport à ceux de 2009 sont en hausse de 21,0 % et de 24,7 % respectivement. En excluant les charges de 0,9 million \$ et de 4,5 millions \$ avant impôts enregistrées respectivement au premier trimestre de 2010 et de 2009 ainsi qu'une réduction de notre charge d'impôts de 10,0 millions \$ dont nous avons bénéficié au premier trimestre de 2010 suite à des réductions futures du taux d'imposition ontarien, le bénéfice net ajusté<sup>(1)</sup> et le bénéfice net dilué par action ajusté<sup>(1)</sup> du premier trimestre de 2010 ont augmenté de 5,5 % et de 7,9 %.

En 2009, la croissance de notre chiffre d'affaires et nos efforts déployés dans nos magasins en Ontario pour améliorer nos opérations nous ont permis d'augmenter nos marges brutes.

Le bénéfice net et le bénéfice net dilué par action du deuxième trimestre de 2009 ont augmenté de 41,3 % et de 41,7 % par rapport à ceux de 2008. En excluant les charges de conversion des supermarchés en Ontario à la bannière Metro de 1,3 million \$ avant impôts enregistrées au deuxième trimestre de 2009, le bénéfice net ajusté<sup>(1)</sup> du deuxième trimestre de 2009 a augmenté de 43,0 %.

La croissance enregistrée au cours du deuxième trimestre de 2009 par rapport à celui correspondant de 2008 s'explique également par les difficultés survenues au cours du deuxième trimestre de 2008. Ces difficultés, liées à un environnement concurrentiel plus intense en Ontario ainsi qu'à des périodes d'apprentissage de nos nouveaux systèmes informatiques en Ontario et de notre nouvel entrepôt des Services alimentaires au Québec, ont été corrigées au cours des troisième et quatrième trimestres de 2008.

Le bénéfice net et le bénéfice net dilué par action du troisième trimestre de 2009 ont été en hausse de 22,5 % et de 24,7 % par rapport à ceux de 2008. En excluant les éléments non récurrents enregistrés au troisième trimestre de 2009, soit des charges de 2,9 millions \$ avant impôts pour soutenir la conversion des supermarchés en Ontario à la bannière Metro ainsi qu'une réduction de nos charges d'impôts de 2,7 millions \$, le bénéfice net ajusté<sup>(1)</sup> et le bénéfice net dilué par action ajusté<sup>(1)</sup> du troisième trimestre de 2009 ont été en hausse de 21,7 % et de 24,7 % par rapport au bénéfice net ajusté<sup>(1)</sup> et au bénéfice net dilué par action ajusté<sup>(1)</sup> du troisième trimestre de 2008.

Le bénéfice net et le bénéfice net dilué par action du quatrième trimestre de 2009 ont été en hausse de 16,4 % et de 18,5 % par rapport à ceux de 2008. En excluant les charges de conversion des supermarchés en Ontario à la bannière Metro de 2,3 millions \$ avant impôts enregistrées au quatrième trimestre de 2009, le bénéfice net ajusté<sup>(1)</sup> et le bénéfice net dilué par action ajusté<sup>(1)</sup> du quatrième trimestre de 2009 ont été en hausse de 18,5 % et de 20,0 % par rapport au bénéfice net ajusté<sup>(1)</sup> et au bénéfice net dilué par action ajusté<sup>(1)</sup> du quatrième trimestre de 2008.

<sup>(1)</sup> Consulter la section « Mesures non conformes aux PCGR »

<i>(en millions de dollars)</i>	2010	2009				2008		
	T1	T1	T2	T3	T4	T2	T3	T4
Bénéfice net	<b>98,1</b>	81,1	76,3	112,6	84,4	54,0	91,9	72,5
Charges de conversion de bannières nettes d'impôts	<b>0,6</b>	3,0	0,9	1,9	1,5	—	—	—
Diminution de la charge d'impôts	<b>(10,0)</b>	—	—	(2,7)	—	—	—	—
Bénéfice net ajusté <sup>(1)</sup>	<b>88,7</b>	84,1	77,2	111,8	85,9	54,0	91,9	72,5

<i>(en dollars et par action)</i>	2010	2009				2008		
	T1	T1	T2	T3	T4	T2	T3	T4
Bénéfice net dilué	<b>0,91</b>	0,73	0,68	1,01	0,77	0,48	0,81	0,65
Charges de conversion de bannières nettes d'impôts	—	0,03	—	0,02	0,01	—	—	—
Diminution de la charge d'impôts	<b>(0,09)</b>	—	—	(0,02)	—	—	—	—
Bénéfice net dilué ajusté <sup>(1)</sup>	<b>0,82</b>	0,76	0,68	1,01	0,78	0,48	0,81	0,65

## SITUATION DE TRÉSORERIE

**ACTIVITÉS D'EXPLOITATION** Les activités d'exploitation ont généré des fonds de 9,5 millions \$ au premier trimestre de 2010 comparativement à 50,8 millions \$ au trimestre correspondant de 2009. Cette variation s'explique principalement par une utilisation plus élevée des éléments hors caisse du fonds de roulement.

**ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT** Les activités d'investissement ont nécessité des fonds de 208,2 millions \$ au premier trimestre de 2010 comparativement à 55,1 millions \$ au premier trimestre de 2009. Cette augmentation s'explique principalement par l'acquisition de 18 magasins au premier trimestre de 2010 pour une considération en espèces de 136,7 millions \$. Nous avons investi avec les détaillants 95,2 millions \$ au cours du trimestre, pour une augmentation nette de 369 600 pieds carrés ou 1,9 % de notre réseau de détail. Nous avons procédé à l'ouverture de huit nouveaux magasins ainsi qu'à des agrandissements et des rénovations majeures dans 13 magasins.

**ACTIVITÉS DE FINANCEMENT** Les activités de financement ont nécessité des fonds de 42,7 millions \$ au premier trimestre de 2010 en comparaison de 5,3 millions \$ en 2009. Cette variation s'explique principalement par des rachats d'actions plus élevés en 2010, soit pour 33,0 millions \$ comparativement à 9,3 millions \$ en 2009.

<sup>(1)</sup> Consulter la section « Informations prospectives »

## SITUATION FINANCIÈRE

Malgré la situation économique difficile, nous n'anticipons<sup>(1)</sup> aucun risque de liquidité et considérons notre situation financière à la fin du premier trimestre de l'exercice 2010 comme étant très saine. Nous avons une facilité de crédit rotative autorisée non utilisée de 400,0 millions \$. Notre pourcentage de dette à long terme sur le total combiné de la dette à long terme et de l'avoir des actionnaires (dette à long terme/capital total) était de 30,2 %.

Nos principales dettes à long terme à la fin du premier trimestre de 2010 se présentaient ainsi :

	Taux d'intérêt	Solde (en millions de dollars)	Échéance
Facilité de crédit A	Taux qui fluctuent selon les variations des taux des acceptations bancaires	369,3	15 août 2012
Billets de Série A	Taux fixe à 4,98 %	200,0	15 octobre 2015
Billets de Série B	Taux fixe à 5,97 %	400,0	15 octobre 2035

Nous avons également à la fin du trimestre un contrat d'échange de taux d'intérêt sur un montant nominal total de 50,0 millions \$ de la facilité de crédit A. Ce contrat permet l'échange des paiements d'intérêts variables pour des paiements d'intérêts fixes selon les conditions suivantes :

Taux fixe	Montant nominal (en millions de dollars)	Échéance
4,0425 %	50,0	16 décembre 2010

Ainsi, en considérant le contrat d'échange, nous avons à la fin du trimestre l'équivalent de 650,0 millions \$ de dettes à long terme à taux fixes variant de 4,4925 % à 5,97 % et 319,3 millions \$ à taux variables fluctuant selon les variations des taux des acceptations bancaires.

À la fin du premier trimestre, nous avons également des contrats de change à terme afin de nous protéger des variations de taux de change sur nos achats futurs en devises US. Ces contrats de change à terme avaient une échéance à court terme et leur juste valeur était non significative.

<sup>(1)</sup> Consulter la section « Informations prospectives »

## RATIOS FINANCIERS

	Au 19 décembre 2009	Au 26 septembre 2009
<b>Structure financière</b>		
Dette à long terme ( <i>en millions de dollars</i> )	1 004,5	1 004,3
Avoir des actionnaires ( <i>en millions de dollars</i> )	2 318,5	2 264,1
Dette à long terme/capital total (%)	30,2	30,7
	<b>Exercice 2010 (12 semaines)</b>	<b>Exercice 2009 (12 semaines)</b>
<b>Résultats</b>		
BAlIA <sup>(1)</sup> /Frais financiers ( <i>fois</i> )	16,6	13,6

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

	Au 19 décembre 2009	Au 26 septembre 2009
<b>Nombre d'actions subalternes catégorie A</b>		
en circulation ( <i>en milliers</i> )	107 056	107 830
<b>Nombre d'actions catégorie B en circulation (<i>en milliers</i>)</b>		
	642	718
<b>Options d'achat d'actions:</b>		
Nombre en circulation ( <i>en milliers</i> )	1 762	1 864
Prix d'exercice ( <i>en dollars</i> )	17,23 à 39,17	17,23 à 39,17
Prix d'exercice moyen pondéré ( <i>en dollars</i> )	28,93	28,53
<b>Unités d'actions au rendement:</b>		
Nombre en circulation ( <i>en milliers</i> )	268	268
Échéance moyenne pondérée ( <i>en mois</i> )	15	18

**PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS** Le programme de rachat d'actions permet à la Société de racheter, entre le 8 septembre 2009 et le 7 septembre 2010, jusqu'à concurrence de 6 000 000 de ses actions subalternes catégorie A. Depuis le 8 septembre 2009, la Société a racheté 1 140 900 actions subalternes catégorie A à un prix moyen de 34,60 \$ pour une considération totale de 39,5 millions \$. Avec ce programme de rachat d'actions, nous nous sommes dotés d'une option supplémentaire pour utiliser les liquidités excédentaires. Ainsi, nous pouvons décider, dans le meilleur intérêt des actionnaires, de rembourser la dette ou de racheter des actions de la Société.

**DIVIDENDES** Le 25 janvier 2010, le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,17 \$ par action à l'égard des actions subalternes catégorie A et des actions catégorie B, payable le 8 mars 2010, soit une hausse de 23,6 % par rapport au dividende déclaré au même trimestre de l'année précédente. Sur une base annualisée, ce dividende représente 20,7 % du bénéfice net de 2009.

**OPÉRATIONS BOURSIÈRES** La valeur de l'action de METRO s'est maintenue dans une fourchette de 33,02 \$ à 39,15 \$ au cours du premier trimestre de 2010. Durant cette période, le nombre d'actions négociées à la Bourse de Toronto s'est élevé à 20,8 millions. Le cours de clôture du vendredi 15 janvier 2010 était de 38,57 \$ comparativement à 34,73 \$ à la fin de l'exercice 2009.

<sup>(1)</sup> Consulter la section «Mesures non conformes aux PCGR»

## **NOUVELLE CONVENTION COMPTABLE RÉCEMMENT PUBLIÉE**

**NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE** Le 13 février 2008, le Conseil des normes comptables a confirmé la date de conversion des PCGR aux Normes internationales d'information financière (IFRS). Ainsi, les entreprises canadiennes ayant une obligation publique de rendre des comptes devront adopter les IFRS pour leurs états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. Pour la Société, la date de conversion aux IFRS sera le premier jour de l'exercice 2012, soit le 25 septembre 2011.

Afin de réaliser la conversion de nos états financiers consolidés aux IFRS, nous avons mis sur pied une structure de projet. Une équipe de travail multidisciplinaire analyse, recommande les choix de conventions comptables et implante chacune des normes IFRS. Un comité directeur, formé de membres de la haute direction, approuve les choix de conventions comptables et s'assure que les ajustements sont faits, entre autres, aux technologies de l'information, aux contrats et au contrôle interne. Les vérificateurs externes sont informés et consultés sur nos choix. Le comité de vérification de la Société veille à ce que la direction s'acquitte de ses responsabilités et réussisse la conversion aux IFRS.

Nous avons élaboré un plan de travail dont les phases, les activités, les échéances et l'état d'avancement sont résumés ci-après :

### **Phase 1 : Analyse préliminaire et diagnostic**

---

Activités	Identification des normes IFRS qui entraîneront des changements au niveau de la comptabilisation des états financiers consolidés et des informations à fournir.
	Classement des normes en fonction de leur impact attendu sur nos états financiers consolidés et des efforts requis au niveau de leur implantation.

---

Échéance	Fin de notre exercice 2008.
----------	-----------------------------

---

État d'avancement	Terminé.
-------------------	----------

---

## Phase 2: Analyse des normes

---

Activités	<p>Analyse des différences entre les PCGR et les IFRS.</p> <p>Choix des conventions comptables que la Société appliquera de façon continue.</p> <p>Choix par la Société des allègements offerts par l'IFRS 1 à la date de transition.</p> <p>Calcul des impacts quantitatifs sur les états financiers consolidés.</p> <p>Analyse des informations à fournir.</p> <p>Préparation d'un projet d'états financiers consolidés et de notes.</p> <p>Identification des impacts collatéraux dans les domaines suivants :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>■ technologies de l'information;</li><li>■ contrôle interne à l'égard de l'information financière;</li><li>■ contrôles et procédures de communication de l'information;</li><li>■ contrats;</li><li>■ rémunération;</li><li>■ fiscalité;</li><li>■ formation.</li></ul>
Échéance	<p>Nous avons préparé un échéancier détaillé qui répartit l'analyse de la majorité des normes jusqu'à la fin de septembre 2010. Nous les avons priorisées en tenant compte de leur classement au moment du diagnostic, du temps requis pour compléter le travail d'analyse et de mise en place, des disponibilités des membres de l'équipe de travail ainsi que des dates prévues pour la publication des documents de discussion, exposés-sondages et nouvelles normes de l'International Accounting Standard Board (IASB).</p>
État d'avancement	<p>À la fin de notre premier trimestre de 2010, 29 normes et interprétations IFRS sont en cours d'analyse sur un total d'environ 50 normes et interprétations IFRS qui pourraient avoir un impact pour notre Société.</p>

---

## Phase 3: Mise en application

---

Activités	<p>Préparation du bilan d'ouverture à la date de transition.</p> <p>Compilation des données financières comparatives.</p> <p>Élaboration des états financiers consolidés intermédiaires et des informations à fournir.</p> <p>Élaboration des états financiers consolidés annuels et des informations à fournir.</p> <p>Mise en application des modifications relatives aux impacts collatéraux.</p>
Échéances	<p>À la fin de notre exercice 2011, notre bilan d'ouverture, nos données financières comparatives selon les IFRS et les modifications relatives aux impacts collatéraux seront complétés.</p> <p>Au cours de notre exercice 2012, nous présenterons nos états financiers consolidés intermédiaires et annuels ainsi que les informations à fournir selon les IFRS.</p>
État d'avancement	<p>Non commencé.</p>

---

Jusqu'à maintenant, nous avons analysé un certain nombre de normes IFRS. Nous avons effectué, s'il y avait lieu, des choix relativement à ces normes et nous avons noté pour certaines d'entre elles des différences avec nos conventions comptables actuelles. Les plus importants sont présentés dans le tableau suivant :

<b>Normes</b>	<b>Comparaison entre IFRS et PCGR</b>	<b>Conclusions préliminaires</b>
Coûts d'emprunt	<p>IFRS: Nous devons capitaliser les coûts d'emprunt sur les actifs qualifiés, soit les actifs qui nécessitent une longue période de préparation avant de pouvoir être utilisés ou vendus.</p> <p>PCGR: Ces coûts d'emprunt peuvent être capitalisés.</p>	Nous ne capitaliserons pas les coûts d'emprunt sur nos actifs qualifiés, car ils sont jugés non significatifs.
Immobilisations corporelles	<p>IFRS: Après leur comptabilisation initiale, nous pouvons évaluer nos immobilisations corporelles selon le modèle du coût ou selon le modèle de la réévaluation.</p> <p>PCGR: Le modèle de la réévaluation n'est pas permis.</p>	Nous continuerons d'utiliser le modèle du coût afin d'éviter les variations de la juste valeur des immobilisations au bilan et des impacts correspondants à l'état des résultats.
	<p>IFRS: Nous devons amortir nos immobilisations corporelles en fonction de leurs composantes.</p> <p>PCGR: Les règles d'identification des composantes sont moins exigeantes.</p>	<p>Deux nouvelles composantes seront amorties distinctement du bâtiment, soit la toiture et la ventilation.</p> <p>La valeur comptable de ces immobilisations et la charge d'amortissement correspondante seront différentes, mais l'incidence ne devrait pas être significative.</p>
Immeubles de placement	<p>IFRS: Après leur comptabilisation initiale, nous pouvons évaluer nos immeubles de placement selon le modèle du coût ou selon le modèle de la réévaluation.</p> <p>PCGR: Le modèle de la réévaluation n'est pas permis.</p>	Nous continuerons d'utiliser le modèle du coût afin d'éviter les variations de la juste valeur des immeubles de placement au bilan et des impacts correspondants à l'état des résultats.

Normes	Comparaison entre IFRS et PCGR	Conclusions préliminaires
Dépréciation d'actifs	<p>IFRS: Nous devons effectuer des tests de dépréciation sur nos actifs pour chaque unité qui génère des entrées de trésorerie indépendantes (UGT).</p> <p>PCGR: L'unité est définie par les entrées et aussi par les sorties de trésorerie indépendantes.</p>	<p>Nos tests de dépréciation d'actifs seront effectués pour chaque magasin et chaque entrepôt qui approvisionne des clients externes. Pour les actifs de support et le goodwill, les tests de dépréciation seront effectués au niveau de différents groupes d'UGT.</p> <p>Les résultats de nos tests de dépréciation pourraient être différents, mais leur incidence ne devrait pas être significative.</p>
Paiement fondé sur des actions	<p>IFRS: Lorsque les options d'achat d'actions attribuées sont acquises graduellement, chaque tranche doit être considérée comme une attribution séparée.</p> <p>PCGR: Les acquisitions graduelles peuvent être considérées comme une attribution unique.</p>	<p>La charge de rémunération devra être constatée sur la durée d'acquisition des droits de chaque tranche. Elle sera différente, mais l'incidence ne devrait pas être significative.</p>
Résultat par action	<p>IFRS: Nous devons déterminer de manière indépendante, pour la période courante et le cumulatif, le nombre d'actions potentielles dilutives à considérer dans le résultat dilué par action.</p> <p>PCGR: Ce nombre est déterminé de manière indépendante pour la période courante, mais le cumulatif est une moyenne pondérée des périodes.</p>	<p>Le résultat dilué par action sera différent, mais l'incidence ne devrait pas être significative.</p>

Nous avons également fait des choix à l'égard de certaines exemptions à l'application rétrospective offerts par l'IFRS 1 à la date de transition, lesquels sont présentés dans le tableau suivant :

<b>Exemptions facultatives</b>	<b>Conclusions préliminaires</b>
Coûts d'emprunt	L'exemption nous permet de ne pas capitaliser les coûts d'emprunt sur nos actifs qualifiés avant la date de transition aux IFRS.  Étant donné que nous ne capitaliserons pas ces coûts d'emprunt, nous n'utiliserons pas l'exemption.
Coût présumé	À la date de transition aux IFRS, nous pouvons évaluer chaque immobilisation corporelle et immeuble de placement à son coût présumé, lequel représente la juste valeur.  Nous analyserons nos immobilisations corporelles et nos immeubles de placement pour déterminer si nous utiliserons l'exemption.
Paiement fondé sur des actions	L'exemption nous permet de ne pas appliquer la norme aux instruments de capitaux propres dont les droits sont acquis avant la date de transition aux IFRS.  Nous avons choisi de ne pas nous prévaloir de cette exemption.

D'autres analyses clés sont en cours ou le seront prochainement. Par conséquent, les conclusions préliminaires à leur égard ne figurent pas dans les deux tableaux précédents. Si des choix sont faits ou si des différences sont identifiées, ils seront communiqués ultérieurement lorsque les analyses seront complétées. De plus, la publication de documents de discussion, d'exposés-sondages et de nouvelles normes de l'IASB pourraient changer nos conclusions préliminaires.

## **PERSPECTIVES**

Nous sommes satisfaits de nos résultats enregistrés au cours du premier trimestre, qui sont en progression par rapport à un excellent premier trimestre l'an dernier. Le nombre de clients continue d'augmenter dans nos magasins, mais la valeur du panier alimentaire a diminué alors que certains produits ont connu une déflation. Malgré le contexte économique qui demeure difficile, nous sommes bien positionnés dans nos marchés respectifs et confiants de poursuivre<sup>(1)</sup> notre croissance en 2010.

Montréal, le 26 janvier 2010

<sup>(1)</sup> Consulter la section « Informations prospectives »

# états consolidés des résultats

PÉRIODES DE 12 SEMAINES TERMINÉES

LES 19 DÉCEMBRE 2009 ET 20 DÉCEMBRE 2008

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

Exercices financiers

2010

2009

<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 645,0 \$</b>	2 600,5 \$
Coût des marchandises vendues et charges d'exploitation (note 8)	<b>(2 472,8)</b>	(2 436,9)
Quote-part dans les résultats d'une société satellite publique	<b>10,8</b>	11,1
Charges de conversion de bannières (note 3)	<b>(0,9)</b>	(4,5)
<b>Bénéfice avant frais financiers, impôts et amortissement</b>	<b>182,1</b>	170,2
Amortissement	<b>(46,7)</b>	(41,6)
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>135,4</b>	128,6
Frais financiers, nets (note 5)	<b>(11,0)</b>	(12,5)
<b>Bénéfice avant impôts sur les bénéfices</b>	<b>124,4</b>	116,1
Impôts sur les bénéfices (note 6)	<b>(26,3)</b>	(35,0)
<b>Bénéfice net</b>	<b>98,1 \$</b>	81,1 \$
<b>Bénéfice net par action</b> (en dollars) (note 7)		
De base	<b>0,91</b>	0,73
Dilué	<b>0,91</b>	0,73

*Voir les notes afférentes*

## bilans consolidés

<i>(non vérifiés) (en millions de dollars)</i>	Au 19 décembre 2009	Au 26 septembre 2009
<b>ACTIFS</b>		
<b>Actifs à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	— \$	241,4 \$
Débiteurs	357,1	315,8
Stocks (note 8)	789,1	681,3
Charges payées d'avance	13,8	8,3
Impôts sur les bénéfices à recevoir	7,1	6,6
Impôts futurs	25,9	29,8
	<b>1 193,0</b>	1 283,2
Placements et autres actifs	215,9	204,0
Immobilisations corporelles	1 354,8	1 305,8
Actifs incorporels	322,3	325,4
Écarts d'acquisition	1 595,9	1 478,6
Impôts futurs	3,4	3,6
Actifs au titre des prestations constituées	65,7	65,6
	<b>4 751,0 \$</b>	4 666,2 \$
<b>PASSIFS ET AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>		
<b>Passifs à court terme</b>		
Emprunts bancaires	7,7 \$	0,8 \$
Créditeurs	1 137,9	1 111,2
Impôts sur les bénéfices à payer	32,3	24,8
Impôts futurs	17,8	9,2
Tranche de la dette à long terme échéant à court terme	5,5	6,4
	<b>1 201,2</b>	1 152,4
Dette à long terme	1 004,5	1 004,3
Passifs au titre des prestations constituées	49,4	49,0
Impôts futurs	149,2	165,0
Autres éléments de passif à long terme	28,2	31,4
	<b>2 432,5</b>	2 402,1
<b>Avoir des actionnaires</b>		
Capital-actions (note 9)	713,3	716,7
Surplus d'apport (note 10)	4,2	3,7
Bénéfices non répartis	1 602,3	1 545,7
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 11)	(1,3)	(2,0)
	<b>2 318,5</b>	2 264,1
	<b>4 751,0 \$</b>	4 666,2 \$

Voir les notes afférentes

# états consolidés des flux de trésorerie

PÉRIODES DE 12 SEMAINES TERMINÉES  
LES 19 DÉCEMBRE 2009 ET 20 DÉCEMBRE 2008  
(non vérifiés) (en millions de dollars)

Exercices financiers  
2010 2009

	2010	2009
<b>Activités d'exploitation</b>		
Bénéfice net	98,1 \$	81,1 \$
Éléments sans effet sur la trésorerie		
Quote-part dans les résultats d'une société satellite publique	(10,8)	(11,1)
Amortissement	46,7	41,6
Amortissement des frais de financement reportés	0,5	0,5
Perte sur cession et radiation d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels	0,1	—
Impôts futurs	(3,4)	5,8
Charge relative à la rémunération à base d'actions	1,2	1,1
Écart entre les montants déboursés au titre des avantages sociaux futurs et les charges de la période	0,3	(6,5)
	132,7	112,5
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation	(123,2)	(61,7)
	9,5	50,8
<b>Activités d'investissement</b>		
Acquisitions d'entreprises (note 2)	(136,7)	—
Variation nette de placements et autres actifs	(2,8)	(0,2)
Dividendes d'une société satellite publique	0,7	0,7
Acquisition d'immobilisations corporelles	(66,0)	(52,1)
Produit sur cession d'immobilisations corporelles	2,4	0,7
Acquisition d'actifs incorporels	(5,8)	(4,2)
	(208,2)	(55,1)
<b>Activités de financement</b>		
Variation nette des emprunts bancaires	7,2	2,3
Émission d'actions (note 9)	2,2	17,4
Rachat d'actions (note 9)	(33,0)	(9,3)
Augmentation de la dette à long terme	1,8	2,7
Remboursement de la dette à long terme	(3,9)	(2,3)
Variation nette des autres éléments de passif à long terme	(2,2)	(2,3)
Dividendes versés	(14,8)	(13,8)
	(42,7)	(5,3)
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	241,4	151,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	— \$	142,1 \$
<b>Information supplémentaire</b>		
Intérêt payé	20,0	22,3
Impôts sur les bénéfices payés	22,7	23,7

Voir les notes afférentes

1<sup>ER</sup> TRIMESTRE 2010

# états consolidés des bénéfices non répartis

PÉRIODES DE 12 SEMAINES TERMINÉES  
LES 19 DÉCEMBRE 2009 ET 20 DÉCEMBRE 2008  
(non vérifiés) (en millions de dollars)

	Exercices financiers	
	2010	2009
Solde au début de la période	1 545,7 \$	1 366,8 \$
Bénéfice net	98,1	81,1
Dividendes	(14,8)	(13,8)
Prime sur rachat d'actions (note 9)	(26,7)	(7,3)
Solde à la fin de la période	1 602,3 \$	1 426,8 \$

Voir les notes afférentes

1<sup>ER</sup> TRIMESTRE 2010

# états consolidés du résultat étendu

PÉRIODES DE 12 SEMAINES TERMINÉES  
LES 19 DÉCEMBRE 2009 ET 20 DÉCEMBRE 2008  
(non vérifiés) (en millions de dollars)

	Exercices financiers	
	2010	2009
Bénéfice net	98,1 \$	81,1 \$
Autres éléments du résultat étendu (note 11)		
Variation de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	1,0	(2,7)
Impôts correspondants	(0,3)	0,8
Résultat étendu	98,8 \$	79,2 \$

Voir les notes afférentes

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Périodes de 12 semaines terminées les 19 décembre 2009 et 20 décembre 2008

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

### 1 MODE DE PRÉSENTATION

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ont été préparés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR). Ces états financiers consolidés intermédiaires ont été dressés en suivant les mêmes conventions et méthodes comptables que celles employées dans la préparation des états financiers consolidés annuels vérifiés de l'exercice terminé le 26 septembre 2009. Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés doivent être lus avec les états financiers consolidés annuels vérifiés et les notes afférentes inclus dans le rapport annuel 2009 de la Société. Les résultats d'exploitation pour les périodes intermédiaires présentées ne reflètent pas nécessairement les résultats qui seront réalisés pour l'exercice entier. Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin qu'ils soient conformes à la présentation adoptée pour l'exercice en cours.

### 2 ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

Au cours du premier trimestre de 2010, la Société a acquis 18 magasins affiliés pour lesquels elle assurait déjà l'approvisionnement. Le prix d'achat a été de 152,2 \$ au comptant.

Les acquisitions de ces magasins ont été comptabilisées selon la méthode de l'acquisition. Les résultats des magasins ont été consolidés à compter de leur date d'acquisition respective. La répartition provisoire du prix d'achat se résumait comme suit :

Contreparties versées	
Espèces	136,7 \$
Solde à payer	15,5
<hr/>	
Total des contreparties versées	152,2
<hr/>	
Actifs nets acquis	
Stocks	15,0
Autres actifs à court terme	0,7
Immobilisations corporelles	22,8
Passifs à court terme pris en charge	(3,6)
<hr/>	
Total des actifs nets acquis	34,9
<hr/>	
Excédent des contreparties versées sur les actifs nets acquis	117,3 \$
<hr/>	

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Périodes de 12 semaines terminées les 19 décembre 2009 et 20 décembre 2008

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

La direction effectue actuellement des analyses plus précises et des changements seront apportés à la répartition de l'excédent des contreparties versées sur les actifs nets acquis au fur et à mesure que ces informations seront disponibles. Entre autres, l'évaluation de la juste valeur des immobilisations corporelles n'ayant pas été complétée lors de la répartition provisoire, les immobilisations corporelles ont été présentées au coût. De plus, la Société n'a pas terminé l'évaluation des coûts éventuels reliés à la restructuration et l'intégration des activités pouvant donner lieu à la constatation d'un passif dans la répartition du prix d'achat. Par conséquent, les montants réels attribués à chacun des actifs identifiables acquis et des passifs pris en charge ainsi que les résultats d'exploitation connexes pourraient varier par rapport aux montants enregistrés initialement.

L'écart d'acquisition sera traité au point de vue fiscal comme un bien en immobilisation admissible avec les déductions fiscales y afférentes.

### 3 CHARGES DE CONVERSION DE BANNIÈRES

La Société a complété, au premier trimestre de 2010, la conversion des cinq bannières de ses 159 supermarchés en Ontario à la bannière Metro, amorcée à l'été 2008. Des charges de 0,9 \$ ont été enregistrées au premier trimestre de 2010 comparativement à 4,5 \$ au trimestre correspondant de 2009.

### 4 AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

La Société offre plusieurs régimes à prestations déterminées et à cotisations déterminées qui garantissent à la plupart de ses participants le paiement de prestations de retraite, d'avantages complémentaires de retraite et d'autres avantages postérieurs à l'emploi. La charge de la Société au titre de ses régimes à cotisations et à prestations déterminées se présentait comme suit :

	Exercices financiers			
	2010		2009	
	Régimes de retraite	Autres régimes	Régimes de retraite	Autres régimes
<b>Régimes à cotisations déterminées</b>	<b>7,1 \$</b>	<b>0,1 \$</b>	6,6 \$	0,1 \$
<b>Régimes à prestations déterminées</b>				
Coût des services rendus				
au cours de la période	5,4	0,3	4,9	0,3
Intérêts débiteurs	8,1	0,4	7,7	0,4
Rendement prévu des actifs des régimes	(9,6)	—	(9,1)	—
Amortissement des pertes actuarielles et du coût des services passés	0,4	—	0,3	—
	<b>4,3</b>	<b>0,7</b>	3,8	0,7
	<b>11,4 \$</b>	<b>0,8 \$</b>	10,4 \$	0,8 \$

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Périodes de 12 semaines terminées les 19 décembre 2009 et 20 décembre 2008

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

### 5 FRAIS FINANCIERS, NETS

	Exercices financiers	
	2010	2009
Intérêts à court terme	0,5 \$	0,6 \$
Intérêts à long terme	10,3	12,1
Amortissement des frais de financement reportés	0,5	0,5
Revenus d'intérêts	(0,3)	(0,7)
	<b>11,0 \$</b>	<b>12,5 \$</b>

### 6 IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

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

(en pourcentage)	Exercices financiers	
	2010	2009
Taux combiné prévu par la loi	30,4	31,4
Variations		
Effet des baisses futures d'un total de 4,0 % du taux de l'Ontario sur les impôts futurs	(8,0)	—
Quote-part dans les résultats d'une société satellite publique	(1,5)	(1,5)
Autres	0,2	0,2
	<b>21,1</b>	<b>30,1</b>

### 7 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)	Exercices financiers	
	2010	2009
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation — De base	107,8	110,5
Effet de dilution en vertu des régimes d'options d'achat d'actions et des unités d'actions au rendement	0,5	0,9
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation — Dilué	<b>108,3</b>	<b>111,4</b>

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Périodes de 12 semaines terminées les 19 décembre 2009 et 20 décembre 2008

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

### 8 STOCKS

Les stocks se détaillaient comme suit :

	Au 19 décembre 2009	Au 26 septembre 2009
Stocks en entrepôt	338,2 \$	304,0 \$
Stocks de magasins	450,9	377,3
	<b>789,1 \$</b>	<b>681,3 \$</b>

Le coût des stocks comptabilisé en charges était de 2 160,1 \$ pour la période de 12 semaines terminée le 19 décembre 2009 (2 139,9 \$ en 2009).

### 9 CAPITAL-ACTIONS EN CIRCULATION

	Actions subalternes catégorie A		Actions catégorie B		Total
	Nombre (en milliers)		Nombre (en milliers)		
Solde au 26 septembre 2009	107 830	715,3 \$	718	1,4 \$	716,7 \$
Émission d'actions contre espèces	104	2,2	—	—	2,2
Rachat d'actions en espèces					
excluant une prime de 26,7 \$	(954)	(6,3)	—	—	(6,3)
Exercice d'options d'achat d'actions	—	0,7	—	—	0,7
Conversion d'actions catégorie B en actions subalternes catégorie A	76	0,1	(76)	(0,1)	—
Solde au 19 décembre 2009	107 056	712,0 \$	642	1,3 \$	713,3 \$

**RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS** Les options en circulation et les changements survenus au cours de la période de 12 semaines terminée le 19 décembre 2009 se résumaient comme suit :

	Nombre (en milliers)	Prix d'exercice moyen pondéré (en dollars)
Solde au 26 septembre 2009	1 864	28,53
Exercées	(102)	21,59
Solde au 19 décembre 2009	1 762	28,93

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Périodes de 12 semaines terminées les 19 décembre 2009 et 20 décembre 2008

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

Les options en circulation au 19 décembre 2009 avaient des prix d'exercice variant de 17,23 \$ à 39,17 \$ et des échéances allant jusqu'en 2016. De ces options, 440 540 pouvaient être exercées à un prix d'exercice moyen pondéré de 25,46 \$.

La charge de rémunération de toutes ces options s'est élevée à 0,5 \$ pour la période de 12 semaines terminée le 19 décembre 2009 (0,5 \$ en 2009).

**RÉGIME D'UNITÉS D'ACTIONS AU RENDEMENT** Au 19 décembre 2009, 267 570 unités d'actions au rendement (UAR) étaient en circulation. Au cours du premier trimestre de 2010, aucun changement n'est survenu dans le nombre d'UAR en circulation (aucun en 2009).

Des actions subalternes catégorie A de la Société sont détenues en fiducie à l'intention des participants jusqu'à ce que les droits rattachés aux UAR soient acquis ou qu'elles soient annulées. Cette fiducie, considérée comme une entité à détenteurs de droits variables, est consolidée aux états financiers de la Société et le coût des actions acquises est présenté en diminution du capital-actions à titre d'actions autodétenues.

À la fin du premier trimestre de 2010, 257 255 actions étaient détenues par un fiduciaire à l'intention des participants jusqu'à ce que les droits rattachés aux UAR soient acquis ou qu'elles soient annulées (257 255 actions au 26 septembre 2009).

La charge de rémunération de toutes ces UAR s'est élevée à 0,7 \$ pour la période de 12 semaines terminée le 19 décembre 2009 (0,6 \$ en 2009).

## 10 SURPLUS D'APPORT

Solde au 26 septembre 2009	3,7 \$
Charge relative à la rémunération à base d'actions	1,2
Exercice d'options d'achat d'actions	(0,7)
Solde au 19 décembre 2009	4,2 \$

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Périodes de 12 semaines terminées les 19 décembre 2009 et 20 décembre 2008

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

### 11 CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU

Les dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie constituent la seule composante du cumul des autres éléments du résultat étendu. Les variations survenues au cours de la période de 12 semaines terminée le 19 décembre 2009 se détaillaient comme suit :

	Exercices financiers 2010	2009
Solde au début de la période	(2,0) \$	(1,0) \$
Variation de la juste valeur des dérivés désignés, nette des impôts de 0,3 \$ (0,8 \$ en 2009)	0,7	(1,9)
Solde à la fin de la période	(1,3) \$	(2,9) \$

## INFORMATIONS

Service des relations avec les investisseurs de METRO INC.

Téléphone : (514) 643-1055

Courriel : [finance@metro.ca](mailto:finance@metro.ca)

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