

# Rapport aux actionnaires

Période de 24 semaines se terminant le 12 mars 2005

2<sup>e</sup>  
trimestre

## faits saillants

- Augmentation du chiffre d'affaires de 4,1 %
- Augmentation du bénéfice net de 14 %
- Augmentation du bénéfice net dilué par action de 15 % à 0,46 \$ par action
- Hausse du dividende trimestriel de 17,6 % à 0,10 \$ par action

# message aux actionnaires

Il me fait plaisir de vous transmettre le rapport de notre deuxième trimestre de l'exercice 2005 terminé le 12 mars 2005.

Nous avons réalisé pour notre deuxième trimestre un bénéfice net de 44,7 millions \$ comparativement à 39,2 millions \$ pour le même trimestre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 14 %. Notre bénéfice net dilué par action a été de 0,46 \$ par action comparativement à 0,40 \$ l'an dernier, pour une augmentation de 15 %.

Nous avons également augmenté notre bénéfice net du premier semestre de 13,8 % comparativement à celui de 2004 pour atteindre 83,3 millions \$. Le bénéfice net dilué par action a été de 0,86 \$ au premier semestre comparativement à 0,74 \$ pour le semestre correspondant de l'exercice précédent, soit une augmentation de 16,2 %.

Notre chiffre d'affaires a augmenté de 4,1 % au deuxième trimestre pour atteindre 1 376,6 millions \$ comparativement à 1 322,1 millions \$ pour le même trimestre de l'exercice précédent. Pour le premier semestre, notre chiffre d'affaires a atteint 2 822,7 millions \$, une hausse de 4 % par rapport au semestre correspondant de l'exercice passé. Malgré une vive concurrence qui s'est poursuivie au cours du premier semestre, nos stratégies de mise en marché et d'investissement au détail nous ont permis de continuer la croissance de notre chiffre d'affaires. Nous avons enregistré une croissance de 3,8 % pour le deuxième trimestre et de 3,5 % pour le premier semestre dans notre secteur alimentaire, dont 3,6 % pour les magasins comparables au deuxième trimestre et 3,3 % pour le premier semestre. La croissance de notre chiffre d'affaires dans notre secteur pharmaceutique a été de 7,9 % au deuxième trimestre et de 9,9 % au premier semestre de 2005.

Notre bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA) du deuxième trimestre a été de 81,7 millions \$, soit 5,9 % du chiffre d'affaires, comparativement à 74,5 millions \$ pour le trimestre correspondant ou 5,6 %. Le BAIIA du premier semestre a été de 153,8 millions \$, soit 5,4 % du chiffre d'affaires, comparativement à 140,9 millions \$ pour le semestre correspondant de l'exercice précédent ou 5,2 % du chiffre d'affaires.

Depuis le début de l'exercice, nous avons investi avec les détaillants 109,2 millions \$ pour une augmentation nette de 147 100 pieds carrés, soit une augmentation de près de 1,5 % de notre réseau de détail. Des rénovations majeures et des agrandissements ont été complétés dans 13 magasins tandis que neuf nouveaux magasins ont été ouverts.

Au nom de la direction, je vous remercie de la confiance que vous nous témoignez et de votre appui soutenu. Nous sommes confiants qu'au cours des prochains trimestres, nos stratégies de mise en marché et notre programme d'investissement au détail nous permettront de maintenir notre position concurrentielle.



Pierre H. Lessard, FCA  
Président et chef de la direction

Le 13 avril 2005

# rapport de gestion

Le rapport de gestion qui suit porte sur la situation financière et les résultats de METRO INC. en date du 12 mars 2005. Ce rapport doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés et les notes afférentes inclus dans le présent rapport trimestriel ainsi qu'avec les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 25 septembre 2004, les notes et le rapport de gestion afférents présentés dans le rapport annuel 2004 de la Société. Le présent rapport tient compte des informations en date du 1<sup>er</sup> avril 2005 à moins d'indication contraire. Des renseignements complémentaires, incluant les lettres d'attestation pour la période intermédiaire terminée le 12 mars 2005 signées par le président et chef de la direction et le vice-président principal finance et trésorier de la Société, sont également disponibles sur le site de SEDAR à l'adresse suivante : [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## Déclarations prospectives

Toute déclaration contenue dans le présent rapport trimestriel qui ne constitue pas un fait historique peut être considérée comme une déclaration prospective. Dans le présent rapport, les verbes « croire », « prévoir », « estimer » et d'autres expressions similaires indiquent en général des déclarations prospectives. Ces déclarations prospectives ne donnent pas de garantie quant à la performance future de METRO INC. et elles supposent des risques connus et inconnus ainsi que des incertitudes pouvant faire en sorte que les perspectives, le rendement ou les résultats réels de METRO INC. soient sensiblement différents du rendement ou des résultats futurs exprimés ou sous-entendus par ces déclarations.

## Résultats d'exploitation

### CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires de la Société a augmenté de 4,1 % au deuxième trimestre terminé le 12 mars 2005 et de 4 % au premier semestre pour atteindre respectivement 1 376,6 millions \$ et 2 822,7 millions \$.

Des conflits de travail dans des magasins corporatifs ont réduit notre chiffre d'affaires de 14 millions \$ au deuxième trimestre et de 34 millions \$ au premier semestre. Ces baisses ont été compensées par près de 10 millions \$ et 20 millions \$ respectivement au cours du deuxième trimestre et premier semestre dues à l'acquisition de 15 supermarchés affiliés Metro au cours du troisième trimestre de l'exercice passé. Sans ces événements, la croissance de notre chiffre d'affaires aurait été de 4,4 % pour le deuxième trimestre et de 4,5 % pour le premier semestre.

### Secteur alimentaire

Malgré une vive concurrence qui s'est poursuivie au cours du premier semestre, notre chiffre d'affaires dans ce secteur a augmenté, grâce à nos stratégies de mise en marché et d'investissement au détail, de 3,8 % pour le deuxième trimestre et de 3,5 % pour le premier semestre. En excluant les conflits de travail et l'acquisition de 15 supermarchés affiliés Metro, ces augmentations auraient été de 4,1 % et 4 % respectivement. La croissance du chiffre d'affaires de nos magasins comparables a été de 3,6 % au deuxième trimestre et de 3,3 % au premier semestre.

Nous avons investi avec les détaillants 109,2 millions \$ au cours du premier semestre, pour une augmentation nette de 147 100 pieds carrés, soit une augmentation de près de 1,5 % de notre réseau de détail. Des rénovations majeures et des agrandissements ont été complétés dans 13 magasins tandis que neuf nouveaux magasins ont été ouverts. Notre programme de conversion et d'ouverture de supermarchés Metro arborant la nouvelle signature *Metro Plus* s'est poursuivi avec l'ouverture, le 22 mars dernier, du 48<sup>e</sup> magasin *Metro Plus*. Nous comptons, à la fin de l'exercice précédent, 36 *Metro Plus* et nous prévoyons atteindre, d'ici la fin du présent exercice, 55 magasins affichant cette signature.

## Secteur pharmaceutique

Nous avons enregistré dans ce secteur une croissance de notre chiffre d'affaires de 7,9 % et de 9,9 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre. Le nombre de pharmacies Brunet et Clini-Plus était de 179 à la fin du deuxième trimestre comparativement à 177 à la fin du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

## BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS, IMPÔTS ET AMORTISSEMENT (BAIIA)<sup>(1)</sup>

Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement pour le deuxième trimestre de 2005 a été de 81,7 millions \$, soit 5,9 % de notre chiffre d'affaires, comparativement à 74,5 millions \$ pour le même trimestre de l'exercice précédent ou 5,6 %. Ces augmentations proviennent principalement de la croissance de notre chiffre d'affaires ainsi que de la quote-part provenant de notre participation dans Alimentation Couche-Tard Inc. qui a été de 4,8 millions \$ au deuxième trimestre de 2005 comparativement à 0,9 million \$ l'an passé. Pour le premier semestre, le BAIIA a été de 153,8 millions \$, soit 5,4 % du chiffre d'affaires comparativement à 140,9 millions \$ pour le semestre correspondant ou 5,2 % du chiffre d'affaires. Notre quote-part provenant de notre participation dans Alimentation Couche-Tard Inc. a été de 10 millions \$ au premier semestre de 2005 comparativement à 3,6 millions \$ l'an passé. Sans ces augmentations de notre quote-part, nos pourcentages de BAIIA sur notre chiffre d'affaires auraient été les mêmes au deuxième trimestre et au premier semestre de 2005 comparativement à ceux de l'an passé.

Notre participation dans Alimentation Couche-Tard Inc. est encadrée par une convention d'actionnaires entre Metro Inc. et une société de placements, Développements Orano Inc., et les principaux actionnaires de cette dernière. Cette société de placements, appartenant aux principaux dirigeants d'Alimentation Couche-Tard Inc., détient une participation dans Alimentation Couche-Tard Inc.. Au cours du deuxième trimestre, suite à des négociations, une nouvelle entente entre actionnaires a été approuvée dans la continuité des relations passées en remplacement de l'entente initiale de 1987. Pour donner suite à cette nouvelle entente, nous conservons certains droits afférents à l'entente initiale, à savoir notre droit de préemption et le droit de nommer un candidat au conseil d'administration d'Alimentation Couche-Tard Inc. aussi longtemps que nous détenons au moins 5 % du total des actions en circulation d'Alimentation Couche-Tard Inc. sur une base diluée. De plus, Metro Inc. et Développements Orano Inc. conservent un droit de premier refus réciproque sur la vente et le transfert des actions d'Alimentation Couche-Tard Inc. qu'elles détiennent, sous réserve de certaines exceptions.

## AMORTISSEMENT ET INTÉRÊTS

Les dépenses d'amortissement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2005 ont été respectivement de 17,3 millions \$ et de 34,3 millions \$ comparativement à 16,3 millions \$ et 32,2 millions pour les périodes correspondantes l'an passé. Ces augmentations proviennent des investissements effectués dans notre réseau de détail.

Les intérêts ont été de 0,7 million \$ au deuxième trimestre, tout comme au trimestre correspondant de l'exercice passé. Au premier semestre, les intérêts ont été de 1,3 million \$ comparativement à 1,9 million \$ pour le semestre correspondant de l'exercice passé. Une utilisation moindre d'emprunts bancaires au cours du semestre, comparativement à l'an passé, explique cette réduction des intérêts. Cette diminution résulte d'une planification fiscale mise en place au cours des exercices passés et qui nous a fait supporter, au début du premier semestre de l'exercice précédent, des sommes à recevoir des gouvernements.

## IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

La charge d'impôt du deuxième trimestre représente un taux d'imposition effectif de 29,8 % par rapport à 31,8 % au trimestre correspondant de 2004. Le taux d'imposition effectif du premier semestre a été de

(1) Ce bénéfice est présenté à titre d'information relative. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les PCGR du Canada et ne peut donc être comparé à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés publiques.

29,5 % en 2005 par rapport à 31,5 % au premier semestre de 2004. Ces baisses de taux s'expliquent principalement par un taux d'imposition moins élevé sur notre quote-part dans Alimentation Couche-Tard Inc. par rapport aux autres revenus imposables et par la baisse du taux fédéral du 1<sup>er</sup> janvier 2004.

Les baisses de taux d'impôt annoncées le 23 février 2005 par le ministre des finances fédéral lors du dépôt de son budget n'ont pas été prises en compte dans nos états financiers du deuxième trimestre. Tel que le précisent les normes comptables de l'Institut Canadien des Comptables Agréés, les actifs et passifs d'impôt futurs doivent être mesurés selon les lois fiscales et les taux d'imposition pratiquement en vigueur. Dans le cas d'un gouvernement minoritaire, lors d'un budget, les modifications proposées à la loi de l'impôt sur le revenu ne sont considérées pratiquement en vigueur qu'après l'étape de la troisième lecture à la Chambre des Communes. Les changements de taux annoncés s'échelonnent du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 1<sup>er</sup> janvier 2010 et auront comme effet de réduire nos passifs d'impôt futurs et notre charge d'impôt de 6,8 millions \$. Une fois l'étape de la troisième lecture complétée, ces réductions de charge d'impôt seront comptabilisées.

### BÉNÉFICE NET

Le bénéfice net pour le deuxième trimestre a été de 44,7 millions \$ comparativement à 39,2 millions \$ au trimestre correspondant de l'an passé, soit une hausse de 14 %. Le bénéfice net en pourcentage du chiffre d'affaires a été de 3,2 % comparativement à 3 % au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le bénéfice net dilué par action a augmenté de 15 % pour atteindre 0,46 \$ par rapport à 0,40 \$ l'an passé.

Le bénéfice net pour le premier semestre s'est élevé à 83,3 millions \$, alors qu'il était de 73,2 millions \$ au semestre correspondant de l'année précédente, soit une hausse de 13,8 %. Le bénéfice net en pourcentage du chiffre d'affaires s'est établi, pour sa part, à 3 % comparativement à 2,7 % au premier semestre de 2004. Le bénéfice net dilué par action a augmenté de 16,2 % pour atteindre 0,86 \$ par rapport à 0,74 \$ en 2004.

## Résumé des résultats trimestriels

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

	2005	2004	2003	Variation (en pourcentage)
<b>Chiffre d'affaires</b>				
2 <sup>e</sup> trim. <sup>(1)</sup>	<b>1 376,6</b>	1 322,1	–	4,1
1 <sup>er</sup> trim. <sup>(1)</sup>	<b>1 446,1</b>	1 392,4	–	3,9
4 <sup>e</sup> trim. <sup>(1)</sup>	–	1 406,2	1 344,8	4,6
3 <sup>e</sup> trim. <sup>(2)</sup>	–	1 878,2	1 802,2	4,2
<b>Bénéfice net</b>				
2 <sup>e</sup> trim. <sup>(1)</sup>	<b>44,7</b>	39,2	–	14,0
1 <sup>er</sup> trim. <sup>(1)</sup>	<b>38,6</b>	34,0	–	13,5
4 <sup>e</sup> trim. <sup>(1)</sup>	–	45,2	40,1	12,7
3 <sup>e</sup> trim. <sup>(2)</sup>	–	50,4	53,0	(4,9)
<b>Bénéfice net dilué par action</b> (en dollars)				
2 <sup>e</sup> trim. <sup>(1)</sup>	<b>0,46</b>	0,40	–	15,0
1 <sup>er</sup> trim. <sup>(1)</sup>	<b>0,40</b>	0,34	–	17,6
4 <sup>e</sup> trim. <sup>(1)</sup>	–	0,47	0,40	17,5
3 <sup>e</sup> trim. <sup>(2)</sup>	–	0,51	0,53	(3,8)

<sup>(1)</sup>12 semaines

<sup>(2)</sup>16 semaines

Le marché de la distribution alimentaire a été très concurrentiel au cours des quatre derniers trimestres. Pour contrer cette vive concurrence, nous avons, au début du deuxième trimestre de l'exercice 2004, appliqué de nouvelles stratégies de mise en marché qui nous ont permis, avec des réductions de nos dépenses et une quote-part plus élevée dans une société satellite, de renouer avec la croissance de notre bénéfice net de 12,7 % au quatrième trimestre de 2004, de 13,5 % au premier trimestre de 2005 et de 14 % au deuxième trimestre de 2005 par rapport aux trimestres correspondants des exercices antérieurs.

## Situation de trésorerie

### ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Les activités d'exploitation ont généré des fonds de 85,7 millions \$ au deuxième trimestre de 2005 comparativement à 53,9 millions \$ au trimestre correspondant de 2004. Cette variation s'explique par l'exigibilité en 2004 d'une portion des impôts futurs reliés à une planification fiscale ainsi que par une meilleure rotation de nos inventaires en 2005. Au premier semestre, les activités d'exploitation ont généré des fonds de 33,8 millions \$ comparativement à 105,7 \$ au semestre correspondant de l'exercice passé. Cette diminution s'explique principalement par l'encaissement, en 2004, de sommes à recevoir des gouvernements de 116 millions \$ lié à une planification fiscale et par le paiement, en 2005, d'un solde d'impôt de 2004 de 40 millions \$ lié également à une planification fiscale.

### ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Les activités d'investissement ont nécessité l'utilisation de 31,2 millions \$ au deuxième trimestre de 2005 comparativement à 8,4 millions \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation d'utilisation de fonds s'explique principalement par plus d'acquisitions d'immobilisations corporelles en 2005 ainsi que par plus de dispositions d'immobilisations corporelles en 2004. Les activités d'investissement du premier semestre de 2005 ont été légèrement différentes de par leur nature comparativement à celles de 2004, mais ont nécessité des fonds similaires avec respectivement 64,6 millions \$ et 64,3 millions \$.

### ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Les activités de financement ont nécessité des fonds de 45,7 millions \$ au deuxième trimestre de 2005 comparativement à 42,9 millions \$ au trimestre correspondant de l'exercice passé. Nous avons racheté en 2005, pour une considération totale de 21 millions \$, 837 400 actions subalternes catégorie A à un prix moyen par action de 25,24 \$, alors que nous n'en avions racheté aucune au trimestre correspondant. Nous avons également remboursé 15,9 millions \$ de moins d'emprunts bancaires en 2005.

Les flux de trésorerie reliés aux activités de financement se sont élevés à 14,4 millions \$ au premier semestre de 2005 comparativement à une sortie de fonds de 45,6 millions \$ au semestre correspondant de l'exercice précédent. Cette variation s'explique principalement par le remboursement des emprunts bancaires consécutifs à l'encaissement de 116 millions \$ des gouvernements au premier semestre de 2004. Au cours du semestre de 2005, nous avons racheté, pour une considération totale de 29,1 millions \$, 1 221 900 actions subalternes catégorie A à un prix moyen par action de 23,88 \$ alors qu'aucun rachat n'avait été effectué au semestre correspondant de l'an passé.

## Situation financière

Notre situation financière est très saine. Nous avons, à la fin du deuxième trimestre de 2005, 10,6 millions \$ de dette à long terme, un avoir des actionnaires de 897,5 millions \$ et un actif total de 1 579 millions \$ comparativement à la fin de l'exercice 2004 où nous avons 9,4 millions \$ de dette à long terme, un avoir des actionnaires de 852,1 millions \$ et un actif total de 1 560 millions \$, tel que présenté dans le rapport de gestion du rapport annuel de l'exercice 2004. Les obligations contractuelles n'ont pas varié significativement à la fin du deuxième trimestre et du premier semestre de 2005 par rapport au 25 septembre 2004.

## CAPITAL - ACTIONS

Au 1<sup>er</sup> avril 2005, 94 812 011 actions subalternes catégorie A (95 621 688 au 25 septembre 2004) et 955 440 actions catégorie B à droits de vote multiples (977 040 au 25 septembre 2004) étaient en circulation. À la même date, 4 692 920 options d'achat d'actions (5 072 180 au 25 septembre 2004) étaient en circulation à des prix d'exercice variant de 7,93 \$ à 23,34 \$ (7,93 \$ à 21,75 \$ pour l'exercice 2004), pour un prix d'exercice moyen pondéré de 18,30 \$ (17,91 \$ en 2004), échéant jusqu'en 2011.

## DIVIDENDES

Le 13 avril 2005, le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,10 \$ par action à l'égard des actions subalternes catégorie A et des actions catégorie B, payable le 30 mai 2005, soit une hausse de 17,6 % par rapport au dividende déclaré au même trimestre de l'année précédente. Sur une base annuelle, ce dividende représente 23 % du bénéfice net de 2004.

## OPÉRATIONS BOURSIÈRES

La valeur de l'action de METRO INC. s'est maintenue dans une fourchette de 18,50 \$ à 28,33 \$ au cours du premier semestre de l'exercice 2005. Durant cette période, le nombre d'actions négociées à la Bourse de Toronto s'est élevé à 18 millions. Le cours de clôture du vendredi 1<sup>er</sup> avril 2005 était de 27,47 \$ comparativement à 18,66 \$ à la fin de l'exercice 2004, une hausse de 47,2 %.

## Modifications de conventions comptables

Nous avons adopté, à la fin de l'exercice 2004, deux nouvelles normes comptables, soit la NOC-15 « Consolidation des entités à détenteurs de droits variables » et le CPN-144 « Comptabilisation par un client (y compris un revendeur) de certaines contreparties reçues d'un fournisseur ». Les états financiers des exercices et des périodes intermédiaires antérieurs ont été redressés pour tenir compte de ces changements.

Récemment, quelques compagnies canadiennes dans l'industrie de la vente au détail ont annoncé des redressements de leurs états financiers relativement à des conventions comptables erronées au niveau du traitement des baux. Ce mouvement de redressement s'est manifesté particulièrement aux États-Unis suite à la publication par la *U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)* le 7 février dernier, à l'intention des chefs de finances des compagnies publiques américaines, d'un rappel des normes comptables américaines publiées depuis plusieurs années relativement aux baux et, plus particulièrement, celles concernant les améliorations locatives, les congés de loyer ainsi que des paiements incitatifs reçus de bailleurs. Au Canada, il existe également des normes comptables similaires aux normes américaines et qui ont aussi été publiées depuis plusieurs années. Nous avons revu, avec nos vérificateurs externes, nos conventions comptables relatives aux baux ainsi que leur application. Nous pouvons affirmer que nos conventions comptables ainsi que le traitement de nos baux sont conformes en tout point aux normes comptables canadiennes.

## Perspectives

Nous sommes confiants qu'au cours des prochains trimestres, nos stratégies de mise en marché et de notre programme d'investissement au détail nous permettront de maintenir notre position concurrentielle.

Montréal, le 13 avril 2005

# états consolidés des résultats

Périodes terminées le 12 mars 2005 et le 13 mars 2004

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

	12 semaines Exercices financiers		24 semaines Exercices financiers	
	2005	2004 (Redressé – note 2)	2005	2004 (Redressé – note 2)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 376,6 \$</b>	1 322,1 \$	<b>2 822,7 \$</b>	2 714,5 \$
Coût des marchandises vendues et charges d'exploitation	<b>1 294,9</b>	1 247,6	<b>2 668,9</b>	2 573,6
<b>Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement</b>	<b>81,7</b>	74,5	<b>153,8</b>	140,9
Amortissement	<b>17,3</b>	16,3	<b>34,3</b>	32,2
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>64,4</b>	58,2	<b>119,5</b>	108,7
Intérêts	<b>0,7</b>	0,7	<b>1,3</b>	1,9
<b>Bénéfice avant impôts sur les bénéfices</b>	<b>63,7</b>	57,5	<b>118,2</b>	106,8
Impôts sur les bénéfices	<b>19,0</b>	18,3	<b>34,9</b>	33,6
<b>Bénéfice net</b>	<b>44,7 \$</b>	39,2 \$	<b>83,3 \$</b>	73,2 \$
<b>Bénéfice par action (notes 2 et 4)</b>				
De base	<b>0,46 \$</b>	0,40 \$	<b>0,86 \$</b>	0,75 \$
Dilué	<b>0,46 \$</b>	0,40 \$	<b>0,86 \$</b>	0,74 \$

Voir les notes afférentes

# états consolidés des bénéfices non répartis

Périodes de 24 semaines terminées le 12 mars 2005 et le 13 mars 2004

(non vérifiés) (en millions de dollars)

	Exercices financiers	
	2005	2004 (Redressé – note 2)
<b>Solde au début de la période</b>	<b>690,6 \$</b>	580,2 \$
Redressement découlant de l'adoption d'une nouvelle norme comptable (note 2)	–	(0,1)
<b>Solde redressé au début de la période</b>	<b>690,6</b>	580,1
Bénéfice net	<b>83,3</b>	73,2
Dividendes	<b>(17,8)</b>	(15,2)
Prime sur rachat d'actions	<b>(27,1)</b>	–
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>729,0 \$</b>	638,1 \$

Voir les notes afférentes

# bilans consolidés

(non vérifiés) (en millions de dollars)

	Au 12 mars 2005	Au 25 septembre 2004
<b>Actifs</b>		
Actifs à court terme		
Encaisse	26,6 \$	43,0 \$
Débiteurs	235,0	237,8
Stocks	316,0	314,1
Charges payées d'avance	5,7	4,3
Impôts futurs	7,9	8,1
	591,2	607,3
Placements et autres actifs	91,2	82,5
Immobilisations corporelles	533,9	504,9
Actifs incorporels	172,7	175,3
Écarts d'acquisition	190,0	190,0
	<b>1 579,0 \$</b>	<b>1 560,0 \$</b>
<b>Passifs et avoir des actionnaires</b>		
Passifs à court terme		
Emprunts bancaires	55,0 \$	1,5 \$
Créditeurs	522,3	572,1
Impôts sur les bénéfices à payer	13,3	46,9
Tranche de la dette à long terme échéant à court terme	2,0	3,4
	592,6	623,9
Dette à long terme	10,6	9,4
Impôts futurs	78,3	74,6
	681,5	707,9
<b>Avoir des actionnaires</b>		
Capital-actions (note 5)	167,4	160,8
Surplus d'apport	1,1	0,7
Bénéfices non répartis	729,0	690,6
	897,5	852,1
	<b>1 579,0 \$</b>	<b>1 560,0 \$</b>

Voir les notes afférentes

# états consolidés des flux de trésorerie

Périodes terminées le 12 mars 2005 et le 13 mars 2004

(non vérifiés) (en millions de dollars)

	12 semaines Exercices financiers		24 semaines Exercices financiers	
	2005	2004 (Redressé – note 2)	2005	2004 (Redressé – note 2)
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net	<b>44,7 \$</b>	39,2 \$	<b>83,3 \$</b>	73,2 \$
Éléments sans effet sur la trésorerie				
Quote-part dans les résultats d'une société satellite	<b>(4,8)</b>	(0,9)	<b>(10,0)</b>	(3,6)
Amortissement	<b>17,3</b>	16,3	<b>34,3</b>	32,2
Impôts futurs	<b>1,7</b>	(5,7)	<b>3,9</b>	(11,6)
Charge relative à la rémunération à base d'actions	<b>0,1</b>	–	<b>0,3</b>	0,1
Excédent (déficit) des montants déboursés au titre des avantages sociaux futurs sur les charges constatées	<b>0,2</b>	(1,9)	<b>0,3</b>	(1,8)
	<b>59,2</b>	47,0	<b>112,1</b>	88,5
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation	<b>26,5</b>	6,9	<b>(78,3)</b>	17,2
	<b>85,7</b>	53,9	<b>33,8</b>	105,7
<b>Activités d'investissement</b>				
Variation nette de placements	<b>(5,2)</b>	0,1	<b>(4,6)</b>	(25,8)
Acquisition d'immobilisations corporelles	<b>(23,7)</b>	(6,3)	<b>(59,2)</b>	(21,9)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	<b>0,5</b>	10,2	<b>8,2</b>	10,3
Acquisition d'actifs incorporels	<b>(2,8)</b>	(12,4)	<b>(9,0)</b>	(26,9)
	<b>(31,2)</b>	(8,4)	<b>(64,6)</b>	(64,3)
<b>Activités de financement</b>				
Variation nette des emprunts bancaires	<b>(20,2)</b>	(36,1)	<b>53,5</b>	(32,4)
Émission d'actions	<b>6,1</b>	2,0	<b>6,7</b>	3,4
Rachat d'actions	<b>(21,0)</b>	–	<b>(29,1)</b>	–
Disposition d'actions autodétenues (note 5)	–	–	<b>2,0</b>	–
Augmentation de la dette à long terme	<b>0,3</b>	0,7	<b>1,3</b>	0,9
Remboursement de la dette à long terme	<b>(1,3)</b>	(1,1)	<b>(2,2)</b>	(2,3)
Dividendes versés	<b>(9,6)</b>	(8,4)	<b>(17,8)</b>	(15,2)
	<b>(45,7)</b>	(42,9)	<b>14,4</b>	(45,6)
<b>Variation nette des espèces et quasi-espèces</b>	<b>8,8</b>	2,6	<b>(16,4)</b>	(4,2)
Espèces et quasi-espèces au début de la période	<b>17,8</b>	15,7	<b>43,0</b>	22,5
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	<b>26,6 \$</b>	18,3 \$	<b>26,6 \$</b>	18,3 \$
<b>Information supplémentaire</b>				
Intérêt payé	<b>0,6 \$</b>	0,8 \$	<b>1,2 \$</b>	2,0 \$
Impôts payés	<b>10,9 \$</b>	11,9 \$	<b>64,5 \$</b>	46,7 \$

Voir les notes afférentes

# notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Périodes terminées le 12 mars 2005 et le 13 mars 2004

(non vérifiés) (en millions de dollars, sauf les données par action)

## 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. Ces états financiers consolidés intermédiaires ont été dressés en suivant les mêmes conventions et méthodes comptables employées dans la préparation des états financiers consolidés annuels vérifiés de l'exercice terminé le 25 septembre 2004, à l'exception des modifications de conventions comptables décrites à la note 2. Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés devraient être lus avec les états financiers consolidés annuels vérifiés et les notes afférentes incluses dans le rapport annuel 2004 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) Modifications de conventions comptables

### Rémunérations et autres paiements à base d'actions

Au premier trimestre de l'exercice financier 2004, la Société a adopté la modification publiée en novembre 2003 par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) du chapitre 3870 intitulé « Rémunérations et autres paiements à base d'actions ». Selon cette modification, une charge de rémunération basée sur la méthode de la juste valeur doit être constatée pour toutes les options d'achat d'actions attribuées depuis l'instauration du chapitre 3870. La Société a choisi d'adopter rétroactivement, sans redresser les chiffres des exercices précédents, pour toutes les options d'achat d'actions attribuées depuis le 29 septembre 2002, la méthode de la juste valeur. L'application rétroactive de cette modification a entraîné une diminution des bénéfices non répartis d'ouverture de 0,1 \$ et une augmentation du surplus d'apport du même montant.

### Consolidation des entités à détenteurs de droits variables

À la fin de l'exercice financier 2004, la Société a adopté par anticipation la note d'orientation « Consolidation des entités à détenteurs de droits variables » (NOC-15) et l'a appliqué de façon rétroactive en redressant les états financiers des exercices et périodes intermédiaires antérieurs. L'impact de l'adoption de cette norme a été divulgué dans notre rapport annuel 2004 dont les incidences pour l'exercice précédent terminé le 25 septembre 2004 sont les suivantes :

	1 <sup>er</sup> trimestre	2 <sup>e</sup> trimestre	3 <sup>e</sup> trimestre	4 <sup>e</sup> trimestre	Exercice
Chiffre d'affaires	33,6	41,4	50,4	38,5	163,9
Actif total	18,3	15,3	12,2	9,1	9,1
Passif total	18,3	15,3	12,2	9,1	9,1

## notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

### 2) Modifications de conventions comptables (suite)

#### **Comptabilisation par un client (y compris un revendeur) de certaines contreparties reçues d'un fournisseur**

À la fin de l'exercice financier 2004, la Société a adopté le CPN-144, « Comptabilisation par un client (y compris un revendeur) de certaines contreparties reçues d'un fournisseur » et l'a appliqué de façon rétroactive en redressant les états financiers des exercices et périodes intermédiaires antérieurs. L'impact de l'adoption de cette norme a été divulgué dans notre rapport annuel 2004 dont les incidences pour l'exercice précédent terminé le 25 septembre 2004 sont les suivantes :

	1 <sup>er</sup> trimestre	2 <sup>e</sup> trimestre	3 <sup>e</sup> trimestre	4 <sup>e</sup> trimestre	Exercice
Chiffre d'affaires	10,3	10,0	13,7	9,9	43,9
Bénéfice net	(3,6)	4,0	(0,4)	0,2	0,2
Bénéfice net par action (en dollars)	(0,03)	0,04	(0,01)	–	–
Bénéfice net dilué par action (en dollars)	(0,04)	0,04	–	–	–
Stocks	(23,5)	(17,4)	(17,9)	(17,7)	(17,7)
Passifs d'impôt	(8,1)	(6,0)	(6,1)	(6,1)	(6,1)
Bénéfices non répartis	(15,4)	(11,4)	(11,8)	(11,6)	(11,6)

#### **Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations**

La Société a adopté au début du premier trimestre de l'exercice 2005 les recommandations contenues dans le chapitre 3110 « Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations » qui définit des normes de constatation, de mesure et d'information applicables aux passifs au titre des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations et aux coûts de mise hors service d'immobilisations afférents. L'adoption de ces recommandations n'a pas eu d'incidence significative sur les résultats, la situation financière et les flux de trésorerie de la Société.

### 3) Avantages sociaux futurs

La Société offre plusieurs régimes à prestations déterminées et à cotisations déterminées qui garantissent à la plupart de ses employés 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 :

## notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

### 3) Avantages sociaux futurs (suite)

	12 semaines Exercices financiers				24 semaines Exercices financiers			
	2005		2004		2005		2004	
	Régimes de retraite	Autres régimes	Régimes de retraite	Autres régimes	Régimes de retraite	Autres régimes	Régimes de retraite	Autres régimes
<b>Régimes à cotisations déterminées</b>	<b>1,7 \$</b>	<b>– \$</b>	1,7 \$	– \$	<b>3,4 \$</b>	<b>0,1 \$</b>	3,4 \$	0,1 \$
<b>Régimes à prestations déterminées</b>								
Coût des services rendus au cours de la période	<b>1,2 \$</b>	<b>0,2 \$</b>	1,1 \$	0,2 \$	<b>2,3 \$</b>	<b>0,3 \$</b>	2,2 \$	0,3 \$
Intérêts débiteurs	<b>1,4</b>	–	1,2	–	<b>2,8</b>	<b>0,1</b>	2,4	0,1
Rendement prévu des actifs des régimes	<b>(1,4)</b>	–	(1,1)	–	<b>(2,8)</b>	–	(2,2)	–
Amortissement des pertes actuarielles et du coût des services passés	–	–	0,1	–	<b>0,1</b>	–	0,2	–
	<b>1,2 \$</b>	<b>0,2 \$</b>	1,3 \$	0,2 \$	<b>2,4 \$</b>	<b>0,4 \$</b>	2,6 \$	0,4 \$

### 4) Bénéfice par action

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

	12 semaines Exercices financiers		24 semaines Exercices financiers	
	2005	2004	2005	2004
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation De base ( <i>en millions</i> )	<b>96,1</b>	98,0	<b>96,4</b>	97,9
Effet de dilution en vertu du régime d'options d'achat d'actions ( <i>en millions</i> )	<b>1,3</b>	0,9	<b>0,9</b>	0,9
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation Dilué ( <i>en millions</i> )	<b>97,4</b>	98,9	<b>97,3</b>	98,8

### 5) Capital-actions

#### Émis et en circulation

Au 12 mars 2005, le capital-actions émis et en circulation se composait de 94 974 553 actions subalternes catégorie A et de 955 440 actions catégorie B. Au cours du premier semestre, 445 007 actions subalternes catégorie A ont été émises, dont 400 845 au cours du deuxième trimestre, 1 221 900 actions subalternes catégorie A ont été rachetées dont 837 400 au cours du deuxième trimestre et 21 600 actions catégorie B ont été converties en actions subalternes catégorie A au cours du deuxième trimestre.

## notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

### 5) Capital-actions (suite)

Les 108 158 actions autodétenues en date du 25 septembre 2004 ont été disposées au cours du premier trimestre, l'excédent du produit de leur disposition sur leur coût d'acquisition de 0,1 \$ a été présenté au surplus d'apport.

#### Régime d'options d'achat d'actions

Au 12 mars 2005, 4 692 920 options d'achat d'actions avaient été attribuées à certains employés à des prix de levée variant de 7,93 \$ à 23,34 \$, échéant jusqu'en 2011, dont 3 069 480 options d'achat d'actions pouvaient être exercées à un prix d'exercice moyen pondéré de 19,63 \$.

	12 semaines Exercices financiers		24 semaines Exercices financiers	
	2005	2004	2005	2004
Options d'achat d'actions attribuées	–	–	<b>58 900</b>	61 300
Prix d'exercice moyen pondéré	–	–	<b>22,81 \$</b>	19,00 \$
Juste valeur moyenne pondérée	–	–	<b>7,01 \$</b>	5,90 \$

Au cours du premier semestre, la juste valeur moyenne pondérée des options a été déterminée selon le modèle Black & Scholes à la date d'attribution selon les hypothèses moyennes pondérées suivantes : taux d'intérêt sans risque de 3,8 % (3,95 % en 2004), durée prévue de six ans (six ans en 2004), volatilité prévue de 30 % (30 % en 2004), taux de dividende prévu de 1,5 % (1,5 % en 2004).

La charge de rémunération de toutes ces options s'est élevée à 0,3 \$ pour le premier semestre (0,1 \$ en 2004) et à 0,1 \$ pour le deuxième trimestre (zéro en 2004).

### 6) Informations sectorielles

La Société œuvre principalement dans le secteur de la distribution de produits alimentaires au Canada. Le chiffre d'affaires de ce secteur a été de 1 257 \$ pour la période de 12 semaines et de 2 580 \$ pour la période de 24 semaines terminées le 12 mars 2005 (respectivement 1 211,3 \$ et 2 493,7 \$ en mars 2004). La Société œuvre également dans le secteur de la distribution de produits pharmaceutiques au Canada.

## 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)