



RAPPORT INTERMÉDIAIRE

Période de 12 semaines close le 21 décembre 2024

1^{er} trimestre 2025

FAITS SAILLANTS

PREMIER TRIMESTRE 2025

- Chiffre d'affaires de 5 117,1 millions \$, en hausse de 2,9 %
- Chiffre d'affaires des magasins d'alimentation comparables⁽¹⁾ en hausse de 1,0 % et en hausse de 2,4 % en tenant compte du décalage de la semaine de Noël⁽³⁾
- Chiffre d'affaires des pharmacies comparables⁽¹⁾ en hausse de 5,1 %
- Bénéfice net de 259,5 millions \$, en hausse de 13,6 % et bénéfice net ajusté⁽¹⁾ de 245,4 millions \$, en hausse de 4,4 %
- Bénéfice net dilué par action de 1,16 \$, en hausse de 17,2 % et bénéfice net dilué par action ajusté⁽¹⁾ de 1,10 \$, en hausse de 7,8 %
- Dividende par action déclaré de 0,37 \$, en hausse de 10,4 % par rapport à l'an dernier

⁽¹⁾ Cette mesure est présentée à titre d'information relative. Elle n'a pas de sens normalisé par les IFRS et elle ne peut pas être comparée à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés publiques. Consulter le tableau dans la section « Résultats d'exploitation » et la section « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières »

⁽²⁾ Consulter la section « Informations prospectives »

⁽³⁾ Cette mesure compare le chiffre d'affaires des magasins d'alimentation comparables⁽¹⁾ pour la période de 12 semaines se terminant le 21 décembre 2024 avec celle se terminant le 23 décembre 2023.

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Chers actionnaires,

C'est avec plaisir que je vous présente notre rapport intermédiaire pour le premier trimestre de l'exercice 2025 qui s'est terminé le 21 décembre 2024.

Le chiffre d'affaires du premier trimestre de l'exercice 2025, clos le 21 décembre 2024, a atteint 5 117,1 millions \$, en hausse de 2,9 % comparativement au chiffre d'affaires du premier trimestre de 2024, clos le 23 décembre 2023. Le chiffre d'affaires a été affecté négativement par le transfert de deux journées d'achats importantes précédant Noël au deuxième trimestre de cette année.

Le chiffre d'affaires des magasins d'alimentation comparables⁽¹⁾ a été en hausse de 1,0 % au premier trimestre de l'exercice 2025 et en hausse de 2,4 % en tenant compte du décalage de la semaine de Noël⁽³⁾. Les ventes alimentaires en ligne⁽¹⁾ ont augmenté de 18,6 % par rapport à l'an dernier. En tenant compte du congé de taxes de ventes, notre inflation alimentaire était légèrement supérieure à l'IPC déclaré pour les aliments achetés en magasin. Le chiffre d'affaires des pharmacies comparables⁽¹⁾ a connu une hausse de 5,1 %, soit une hausse de 7,3 % pour les médicaments d'ordonnance⁽¹⁾ et une hausse de 0,5 % pour les produits de la section commerciale⁽¹⁾. En tenant compte du décalage de la semaine de Noël⁽³⁾, la hausse du chiffre d'affaires pour les produits de la section commerciale a été de 1,9 %.

Nous avons réalisé, au premier trimestre de l'exercice 2025, un bénéfice net de 259,5 millions \$ comparativement à 228,5 millions \$ en 2024 et un bénéfice net dilué par action de 1,16 \$ par rapport à 0,99 \$ en 2024, en hausse de 13,6 % et de 17,2 % respectivement. Le bénéfice net ajusté⁽¹⁾ du premier trimestre de l'exercice 2025 a été de 245,4 millions \$ comparativement à 235,0 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2024, en hausse de 4,4 %. Le bénéfice net dilué par action ajusté⁽¹⁾ du premier trimestre de l'exercice 2025 a été de 1,10 \$ comparativement à 1,02 \$ en 2024, en hausse de 7,8 %. Les premiers trimestres de 2025 et 2024 comprenaient un ajustement pour l'amortissement après impôt des immobilisations intangibles acquises dans le cadre de l'acquisition du Groupe Jean Coutu et le premier trimestre de 2025 comprenait également un ajustement de 20,6 millions \$ attribuable à un règlement favorable d'impôts au titre d'exercices antérieurs.

Le conseil d'administration a déclaré, le 27 janvier 2025, un dividende trimestriel de 0,37 \$ par action, soit une hausse de 10,4 % par rapport au dividende trimestriel de l'an dernier.

Nous sommes satisfaits de nos résultats du premier trimestre, attribuables à une solide croissance du chiffre d'affaires et un bon contrôle des dépenses. Nos programmes commerciaux rencontrent bien les attentes de nos clients, supportés par le lancement réussi de notre programme de fidélisation Moi en Ontario cet automne, ce qui a entraîné une augmentation de l'achalandage et du tonnage. Nos équipes s'efforcent de livrer la meilleure valeur possible à nos clients dans toutes nos enseignes et de rentabiliser nos récents investissements dans la chaîne d'approvisionnement. Nous sommes confiants de pouvoir continuer à créer de la valeur à long terme pour nos actionnaires⁽²⁾.



Eric La Flèche
Président et chef de la direction

Le 28 janvier 2025

⁽¹⁾ Cette mesure est présentée à titre d'information relative. Elle n'a pas de sens normalisé par les IFRS et elle ne peut pas être comparée à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés publiques. Consulter le tableau dans la section « Résultats d'exploitation » et la section « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières »

⁽²⁾ Consulter la section « Informations prospectives »

⁽³⁾ Cette mesure compare le chiffre d'affaires des magasins d'alimentation comparables⁽¹⁾ pour la période de 12 semaines se terminant le 21 décembre 2024 avec celle se terminant le 23 décembre 2023.

RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion qui suit porte sur la situation financière et les résultats consolidés de METRO INC. en date du 21 décembre 2024 pour la période de 12 semaines close à cette date. Il doit être lu en parallèle avec les états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités et les notes afférentes inclus dans le présent rapport intermédiaire.

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités de la période de 12 semaines close le 21 décembre 2024 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 2024 de la Société. À moins d'indication contraire, le rapport intermédiaire tient compte des informations en date du 17 janvier 2025.

Des renseignements complémentaires, incluant les lettres d'attestation pour la période close le 21 décembre 2024 signées par le président et chef de la direction et le vice-président exécutif, chef de la direction financière et trésorier de la Société, seront disponibles sur le site SEDAR à l'adresse suivante : www.sedarplus.ca.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires du premier trimestre de l'exercice 2025, clos le 21 décembre 2024, a atteint 5 117,1 millions \$, en hausse de 2,9 % comparativement au chiffre d'affaires du premier trimestre de 2024, clos le 23 décembre 2023. Le chiffre d'affaires a été affecté négativement par le transfert de deux journées d'achats importantes précédant Noël au deuxième trimestre de cette année.

Le chiffre d'affaires des magasins d'alimentation comparables⁽¹⁾ a été en hausse de 1,0 % au premier trimestre de l'exercice 2025 et en hausse de 2,4 % en tenant compte du décalage de la semaine de Noël⁽³⁾. Les ventes alimentaires en ligne⁽¹⁾ ont augmenté de 18,6 % par rapport à l'an dernier. En tenant compte du congé de taxes de ventes, notre inflation alimentaire était légèrement supérieure à l'IPC déclaré pour les aliments achetés en magasin. Le chiffre d'affaires des pharmacies comparables⁽¹⁾ a connu une hausse de 5,1 %, soit une hausse de 7,3 % pour les médicaments d'ordonnance⁽¹⁾ et une hausse de 0,5 % pour les produits de la section commerciale⁽¹⁾. En tenant compte du décalage de la semaine de Noël⁽³⁾, la hausse du chiffre d'affaires pour les produits de la section commerciale a été de 1,9 %.

BÉNÉFICE OPÉRATIONNEL AVANT AMORTISSEMENT

Cette mesure du bénéfice exclut les frais financiers, les impôts, l'amortissement.

Le bénéfice opérationnel avant amortissement du premier trimestre de l'exercice 2025 a été de 481,5 millions \$ ou 9,4 % du chiffre d'affaires, une hausse de 2,9 % comparativement au trimestre correspondant de l'exercice 2024.

Notre taux de marge brute⁽¹⁾ a été de 19,7 % au premier trimestre de l'exercice 2025, comparativement à 19,6 % pour le trimestre correspondant de 2024.

Notre pourcentage de charges d'exploitation sur le chiffre d'affaires a été de 10,3 % au premier trimestre de l'exercice 2025, comparativement à 10,2 % pour le même trimestre de 2024. L'augmentation des charges d'exploitation est principalement liée au lancement du programme Moi en Ontario et à l'enregistrement d'honoraires professionnels attribuables à un règlement favorable d'impôts au titre d'exercices antérieurs. N'eût été de ces deux éléments, notre pourcentage de charges d'exploitation sur le chiffre d'affaires aurait été similaire à celui de l'an dernier.

AMORTISSEMENT

La dépense d'amortissement pour le premier trimestre de l'exercice 2025 a été de 133,6 millions \$ comparativement à 131,1 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2024.

⁽¹⁾ Cette mesure est présentée à titre d'information relative. Elle n'a pas de sens normalisé par les IFRS et elle ne peut pas être comparée à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés publiques. Consulter le tableau dans la section « Résultats d'exploitation » et la section « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières »

⁽²⁾ Consulter la section « Informations prospectives »

⁽³⁾ Cette mesure compare le chiffre d'affaires des magasins d'alimentation comparables⁽¹⁾ pour la période de 12 semaines se terminant le 21 décembre 2024 avec celle se terminant le 23 décembre 2023.

FRAIS FINANCIERS NETS

Les frais financiers nets pour le premier trimestre de l'exercice 2025 ont été de 30,7 millions \$ comparativement à 32,4 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2024. La baisse est principalement attribuable à l'enregistrement d'intérêts à recevoir attribuables à un règlement favorable d'impôts au titre d'exercices antérieurs en partie compensée par le fait que nous ne capitalisons plus les intérêts en raison de l'achèvement de nos projets d'automatisation des centres de distribution.

IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

La charge d'impôts a été de 57,7 millions \$ au premier trimestre de l'exercice 2025 avec un taux d'imposition effectif de 18,2 % comparativement à 76,1 millions \$ et un taux d'imposition effectif de 25,0 % au premier trimestre de l'exercice 2024. La baisse du taux d'imposition effectif en 2025 est principalement attribuable à un règlement favorable d'impôts au titre d'exercices antérieurs de 20,6 millions \$ et à un congé fiscal provincial de 6,1 millions \$ lié à la mise en service de notre nouveau centre de distribution automatisé de produits frais et surgelés à Terrebonne. Le congé fiscal total représente environ 66 millions \$ et nous estimons qu'il sera reconnu sur une période de 3 ans⁽²⁾.

BÉNÉFICE NET ET BÉNÉFICE NET AJUSTÉ⁽¹⁾

Le bénéfice net du premier trimestre de l'exercice 2025 a été de 259,5 millions \$ comparativement à 228,5 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2024, et le bénéfice net dilué par action de 1,16 \$ par rapport à 0,99 \$ en 2024, en hausse de 13,6 % et de 17,2 % respectivement. En excluant les éléments spécifiques présentés dans le tableau ci-dessous, le bénéfice net ajusté⁽¹⁾ du premier trimestre de l'exercice 2025 a été de 245,4 millions \$ comparativement à 235,0 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2024, en hausse de 4,4 %. Le bénéfice net dilué par action ajusté⁽¹⁾ du premier trimestre de l'exercice 2025 a été de 1,10 \$ comparativement à 1,02 \$ en 2024, en hausse de 7,8 %.

Ajustements au bénéfice net et au bénéfice net dilué par action (BPA)⁽¹⁾

	12 semaines / Exercices financiers				Variation (%)	
	2025		2024			
	Bénéfice net (en millions de dollars)	BPA dilué (en dollars)	Bénéfice net (en millions de dollars)	BPA dilué (en dollars)	Bénéfice net	BPA dilué
Selon les états financiers	259,5	1,16	228,5	0,99	13,6	17,2
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition du Groupe Jean Coutu, net d'impôts de 2,4 \$	6,5		6,5			
Règlement favorable d'impôt au titre d'exercices antérieurs	(20,6)		—			
Mesures ajustées ⁽¹⁾	245,4	1,10	235,0	1,02	4,4	7,8

⁽¹⁾ Cette mesure est présentée à titre d'information relative. Elle n'a pas de sens normalisé par les IFRS et elle ne peut pas être comparée à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés publiques. Consulter le tableau dans la section « Résultats d'exploitation » et la section « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières »

⁽²⁾ Consulter la section « Informations prospectives »

⁽³⁾ Cette mesure compare le chiffre d'affaires des magasins d'alimentation comparables⁽¹⁾ pour la période de 12 semaines se terminant le 21 décembre 2024 avec celle se terminant le 23 décembre 2023.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

<i>(en millions de dollars, sauf indication contraire)</i>	2025	2024	2023	Variation (%)
Chiffre d'affaires				
1 ^{er} trim. ⁽³⁾	5 117,1	4 974,2	—	2,9
4 ^e trim. ⁽⁴⁾	—	4 938,4	5 071,7	(2,6)
3 ^e trim. ⁽⁵⁾	—	6 651,8	6 427,5	3,5
2 ^e trim. ⁽³⁾	—	4 655,5	4 554,5	2,2
Bénéfice net				
1 ^{er} trim. ⁽³⁾	259,5	228,5	—	13,6
4 ^e trim. ⁽⁴⁾	—	219,9	222,2	(1,0)
3 ^e trim. ⁽⁵⁾	—	296,2	346,7	(14,6)
2 ^e trim. ⁽³⁾	—	187,1	218,8	(14,5)
Bénéfice net ajusté⁽¹⁾				
1 ^{er} trim. ⁽³⁾	245,4	235,0	—	4,4
4 ^e trim. ⁽⁴⁾	—	226,5	228,8	(1,0)
3 ^e trim. ⁽⁵⁾	—	305,0	314,8	(3,1)
2 ^e trim. ⁽³⁾	—	206,4	225,4	(8,4)
Bénéfice net dilué par action (en dollars)				
1 ^{er} trim. ⁽³⁾	1,16	0,99	—	17,2
4 ^e trim. ⁽⁴⁾	—	0,98	0,96	2,1
3 ^e trim. ⁽⁵⁾	—	1,31	1,49	(12,1)
2 ^e trim. ⁽³⁾	—	0,83	0,93	(10,8)
Bénéfice net dilué par action ajusté⁽¹⁾ (en dollars)				
1 ^{er} trim. ⁽³⁾	1,10	1,02	—	7,8
4 ^e trim. ⁽⁴⁾	—	1,02	0,99	3,0
3 ^e trim. ⁽⁵⁾	—	1,35	1,35	—
2 ^e trim. ⁽³⁾	—	0,91	0,96	(5,2)

⁽³⁾ 12 semaines

⁽⁴⁾ 12 semaines en 2025 et 2024, 13 semaines en 2023

⁽⁵⁾ 16 semaines

Le chiffre d'affaires du premier trimestre de l'exercice 2025, clos le 21 décembre 2024, a atteint 5 117,1 millions \$, en hausse de 2,9 % comparativement au chiffre d'affaires du premier trimestre de 2024, clos le 23 décembre 2023. Le chiffre d'affaires a été affecté négativement par le transfert de deux journées d'achats importantes précédant Noël au deuxième trimestre de cette année. Le chiffre d'affaires des magasins d'alimentation comparables⁽¹⁾ a été en hausse de 1,0 % au premier trimestre de l'exercice 2025 et en hausse de 2,4 % en tenant compte du décalage de la semaine de Noël⁽³⁾. Les ventes alimentaires en ligne⁽¹⁾ ont augmenté de 18,6 % par rapport à l'an dernier. En tenant compte du congé de taxes de ventes, notre inflation alimentaire était légèrement supérieure à l'IPC déclaré pour les aliments achetés en magasin. Le chiffre d'affaires des pharmacies comparables⁽¹⁾ a connu une hausse de 5,1 %, soit une hausse de 7,3 % pour les médicaments d'ordonnance⁽¹⁾ et une hausse de 0,5 % pour les produits de la section commerciale⁽¹⁾. En tenant compte du décalage de la semaine de Noël⁽³⁾, la hausse du chiffre d'affaires pour les produits de la section commerciale a été de 1,9 %.

Le chiffre d'affaires du quatrième trimestre de l'exercice 2024, clos le 28 septembre 2024, a atteint 4 938,4 millions \$, en baisse de 2,6 % comparativement au chiffre d'affaires du quatrième trimestre de 2023, et en hausse de 5,7 % sur la base de 12 semaines en 2023, attribuable à la hausse du chiffre d'affaires dans notre réseau de détail cette année et à l'impact négatif d'un conflit de travail dans 27 magasins Metro dans le Grand Toronto au quatrième trimestre de 2023. Notre inflation alimentaire était légèrement supérieure à l'IPC déclaré pour les aliments achetés en magasin de

⁽¹⁾ Cette mesure est présentée à titre d'information relative. Elle n'a pas de sens normalisé par les IFRS et elle ne peut pas être comparée à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés publiques. Consulter le tableau dans la section « Résultats d'exploitation » et la section « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières »

⁽²⁾ Consulter la section « Informations prospectives »

⁽³⁾ Cette mesure compare le chiffre d'affaires des magasins d'alimentation comparables⁽¹⁾ pour la période de 12 semaines se terminant le 21 décembre 2024 avec celle se terminant le 23 décembre 2023.

1,7 %. Le chiffre d'affaires des magasins d'alimentation comparables⁽¹⁾ a été en hausse de 2,2 % au quatrième trimestre de l'exercice 2024 (6,8 % au quatrième trimestre de 2023). Les ventes alimentaires en ligne⁽¹⁾ ont augmenté de 27,6 % par rapport à la période de 12 semaines comparable de l'année dernière (116,0 % au quatrième trimestre de 2023). Le chiffre d'affaires des pharmacies comparables⁽¹⁾ a connu une hausse de 5,7 % (5,5 % au quatrième trimestre de 2023), soit une hausse de 6,8 % pour les médicaments d'ordonnance⁽¹⁾ et une hausse de 3,3 % pour les produits de la section commerciale⁽¹⁾, principalement les médicaments en vente libre, les cosmétiques et les produits de santé et beauté.

Le chiffre d'affaires du troisième trimestre de l'exercice 2024, clos le 6 juillet 2024, a atteint 6 651,8 millions \$, en hausse de 3,5 % comparativement au chiffre d'affaires du troisième trimestre de 2023, clos le 1^{er} juillet 2023, attribuable à la hausse du chiffre d'affaires dans notre réseau de détail. Notre inflation alimentaire était légèrement inférieure à l'IPC déclaré pour les aliments achetés en magasin de 1,1 %. Le chiffre d'affaires des magasins d'alimentation comparables⁽¹⁾ a été en hausse de 2,4 % au troisième trimestre de l'exercice 2024 (9,4 % au troisième trimestre de 2023). Le chiffre d'affaires des pharmacies comparables⁽¹⁾ a connu une hausse de 5,2 % (5,9 % au troisième trimestre de 2023), soit une hausse de 6,3 % pour les médicaments d'ordonnance⁽¹⁾ et une hausse de 3,0 % pour les produits de la section commerciale⁽¹⁾, principalement les médicaments en vente libre, les cosmétiques et les produits de santé et beauté.

Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre de l'exercice 2024, clos le 16 mars 2024, a atteint 4 655,5 millions \$, en hausse de 2,2 % comparativement au chiffre d'affaires du deuxième trimestre de 2023, clos le 11 mars 2023, attribuable à la hausse du chiffre d'affaires dans notre réseau de détail. Notre inflation alimentaire était d'environ 3,0 %, en baisse par rapport à 4,0 % au trimestre précédent. Le chiffre d'affaires des magasins d'alimentation comparables⁽¹⁾ a été en hausse de 0,2 % au deuxième trimestre de l'exercice 2024 (5,8 % au deuxième trimestre de 2023), et en hausse de 2,7 % en tenant compte du décalage de la semaine de Noël. Le chiffre d'affaires des pharmacies comparables⁽¹⁾ a connu une hausse de 5,9 % (7,3 % au deuxième trimestre de 2023), soit une hausse de 6,0 % pour les médicaments d'ordonnance⁽¹⁾ et une hausse de 5,8 % pour les produits de la section commerciale⁽¹⁾, attribuable à la forte saison de toux et rhume et à des stratégies de mise en marché efficaces.

Le bénéfice net du premier trimestre de l'exercice 2025 a été de 259,5 millions \$ comparativement à 228,5 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2024, et le bénéfice net dilué par action de 1,16 \$ par rapport à 0,99 \$ en 2024, en hausse de 13,6 % et de 17,2 % respectivement. Le bénéfice net ajusté⁽¹⁾ du premier trimestre de l'exercice 2025 a été de 245,4 millions \$ comparativement à 235,0 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2024, en hausse de 4,4 %. Le bénéfice net dilué par action ajusté⁽¹⁾ du premier trimestre de l'exercice 2025 a été de 1,10 \$ comparativement à 1,02 \$ en 2024, en hausse de 7,8 %. Les premiers trimestres de 2025 et 2024 comprenaient un ajustement pour l'amortissement avant impôt des immobilisations intangibles acquises dans le cadre de l'acquisition du Groupe Jean Coutu au montant de 8,9 millions \$, ainsi que les impôts relatifs à cet élément et le premier trimestre de 2025 comprenait également un ajustement de 20,6 millions \$ attribuable à un règlement favorable d'impôts au titre d'exercices antérieurs.

Le bénéfice net du quatrième trimestre de l'exercice 2024 a été de 219,9 millions \$ comparativement à 222,2 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2023, et le bénéfice net dilué par action de 0,98 \$ par rapport à 0,96 \$ en 2023, en baisse de 1,0 % et en hausse de 2,1 % respectivement. Le bénéfice net ajusté⁽¹⁾ du quatrième trimestre de l'exercice 2024 a été de 226,5 millions \$ comparativement à 228,8 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2023 en baisse de 1,0 %. Le bénéfice net dilué par action ajusté⁽¹⁾ du quatrième trimestre de l'exercice 2024 a été de 1,02 \$, comparativement à 0,99 \$ en 2023, en hausse de 3,0 %. Au quatrième trimestre de 2023, le conflit de travail dans 27 magasins Metro dans le Grand Toronto a eu un impact défavorable d'environ 27,0 millions \$ après impôts, ou 0,12 \$ par action et la 13^e semaine a eu un impact favorable de 27,0 millions \$ après impôts ou 0,12 \$ par action. Les quatrièmes trimestres de 2024 et 2023 comprenaient un ajustement pour l'amortissement avant impôt des immobilisations intangibles acquises dans le cadre de l'acquisition du Groupe Jean Coutu au montant de 9,0 millions \$, ainsi que les impôts relatifs à cet élément.

Le bénéfice net du troisième trimestre de l'exercice 2024 a été de 296,2 millions \$ comparativement à 346,7 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2023, et le bénéfice net dilué par action de 1,31 \$ par rapport à 1,49 \$ en 2023, en baisse de 14,6 % et 12,1 % respectivement. Le bénéfice net ajusté⁽¹⁾ du troisième trimestre de l'exercice 2024 a totalisé 305,0 millions \$ comparativement à 314,8 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2023, soit une baisse de 3,1 % et le bénéfice net dilué par action ajusté⁽¹⁾ a été de 1,35 \$, le même montant qu'au trimestre correspondant de 2023. Les troisièmes trimestres de 2024 et 2023 comprenaient un ajustement pour l'amortissement avant impôt des immobilisations intangibles acquises dans le cadre de l'acquisition du Groupe Jean

⁽¹⁾ Cette mesure est présentée à titre d'information relative. Elle n'a pas de sens normalisé par les IFRS et elle ne peut pas être comparée à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés publiques. Consulter le tableau dans la section « Résultats d'exploitation » et la section « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières »

⁽²⁾ Consulter la section « Informations prospectives »

⁽³⁾ Cette mesure compare le chiffre d'affaires des magasins d'alimentation comparables⁽¹⁾ pour la période de 12 semaines se terminant le 21 décembre 2024 avec celle se terminant le 23 décembre 2023.

Coutu au montant de 11,9 millions \$, ainsi que les impôts relatifs à cet élément et le troisième trimestre de 2023 comprenait également un ajustement de 40,7 millions \$ lié à la comptabilisation d'un actif au titre des impôts sur les exercices précédents.

Le bénéfice net du deuxième trimestre de l'exercice 2024 a été de 187,1 millions \$ comparativement à 218,8 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2023, et le bénéfice net dilué par action de 0,83 \$ par rapport à 0,93 \$ en 2023, en baisse de 14,5 % et 10,8 % respectivement. Le bénéfice net ajusté⁽¹⁾ du deuxième trimestre de l'exercice 2024 a totalisé 206,4 millions \$ comparativement à 225,4 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2023 et le bénéfice net dilué par action ajusté⁽¹⁾ s'est établi à 0,91 \$ comparativement à 0,96 \$, en baisse de 8,4 % et 5,2 % respectivement. Les deuxièmes trimestres de 2024 et 2023 comprenaient un ajustement pour l'amortissement avant impôt des immobilisations intangibles acquises dans le cadre de l'acquisition du Groupe Jean Coutu au montant de 8,9 millions \$ et le deuxième trimestre de 2024 comprenait également une perte de valeur d'un programme de fidélisation de 20,8 millions \$ et un gain sur la disposition d'une participation dans une entreprise associée de 7,0 millions \$, ainsi que les impôts relatifs à ces éléments.

(en millions de dollars)	2025	2024				2023		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Bénéfice net	259,5	219,9	296,2	187,1	228,5	222,2	346,7	218,8
Perte de valeur au titre d'un programme de fidélisation, nette d'impôts	—	—	—	18,1	—	—	—	—
Gain sur la disposition d'une participation dans une entreprise associée, net d'impôts	—	—	—	(5,4)	—	—	—	—
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition du Groupe Jean Coutu, net d'impôts	6,5	6,6	8,8	6,6	6,5	6,6	8,8	6,6
Règlement favorable d'impôt au titre d'exercices antérieurs	(20,6)	—	—	—	—	—	(40,7)	—
Bénéfice net ajusté⁽¹⁾	245,4	226,5	305,0	206,4	235,0	228,8	314,8	225,4

(en dollars)	2025	2024				2023		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Bénéfice net dilué par action	1,16	0,98	1,31	0,83	0,99	0,96	1,49	0,93
Impact des ajustements	(0,06)	0,04	0,04	0,08	0,03	0,03	(0,14)	0,03
Bénéfice net dilué par action ajusté⁽¹⁾	1,10	1,02	1,35	0,91	1,02	0,99	1,35	0,96

SITUATION DE TRÉSORERIE

ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

Au premier trimestre de l'exercice 2025, les activités opérationnelles ont généré des fonds de 165,5 millions \$ comparativement à 172,3 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2024. La baisse est principalement attribuable à des impôts payés plus élevés en 2025 et à la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement au cours du trimestre par rapport à l'an dernier.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Les activités d'investissement ont nécessité des fonds de 56,8 millions \$ au premier trimestre de 2025 comparativement à 87,2 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2024. La variation s'explique principalement par des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles moins élevées de 28,0 millions \$ en 2025.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2025, nous avons procédé avec les détaillants à l'ouverture de 2 magasins, à des rénovations majeures et agrandissements dans 8 magasins et 3 magasins ont été fermés pour une augmentation nette de 18 300 pieds carrés ou 0,1 % de notre réseau de détail alimentaire.

⁽¹⁾ Cette mesure est présentée à titre d'information relative. Elle n'a pas de sens normalisé par les IFRS et elle ne peut pas être comparée à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés publiques. Consulter le tableau dans la section « Résultats d'exploitation » et la section « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières »

⁽²⁾ Consulter la section « Informations prospectives »

⁽³⁾ Cette mesure compare le chiffre d'affaires des magasins d'alimentation comparables⁽¹⁾ pour la période de 12 semaines se terminant le 21 décembre 2024 avec celle se terminant le 23 décembre 2023.

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Au premier trimestre de 2025, les activités de financement ont nécessité des fonds de 138,1 millions \$ comparativement à 114,1 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2024. La variation s'explique principalement par une variation de la dette nette moins élevée en 2025.

SITUATION FINANCIÈRE

Nous n'anticipons⁽²⁾ aucun risque de liquidité et nous considérons notre situation financière à la fin du premier trimestre de l'exercice 2025 comme étant très saine. Nous avons une facilité de crédit renouvelable autorisée non utilisée de 600,0 millions \$.

Les principaux éléments de dette à la fin du premier trimestre de l'exercice 2025 se présentaient ainsi :

	Taux d'intérêt	Échéance	Notionnel (en millions de dollars)
Facilité de crédit renouvelable	Taux qui fluctuent selon les variations des taux des acceptations bancaires	11 décembre 2029	—
Billets de Série G	Taux nominal fixe de 3,39 %	6 décembre 2027	450,0
Billets de Série L	Taux nominal fixe de 4,00 %	27 novembre 2029	500,0
Billets de Série K	Taux nominal fixe de 4,66 %	7 février 2033	300,0
Billets de Série B	Taux nominal fixe de 5,97 %	15 octobre 2035	400,0
Billets de Série D	Taux nominal fixe de 5,03 %	1 ^{er} décembre 2044	300,0
Billets de Série H	Taux nominal fixe de 4,27 %	4 décembre 2047	450,0
Billets de Série I	Taux nominal fixe de 3,41 %	28 février 2050	400,0

Le 27 novembre 2024, la Société a émis en placement privé des billets non garantis de premier rang Série L, à un taux d'intérêt nominal fixe de 3,998 %, échéant le 27 novembre 2029, d'un capital total de 500,0 millions \$. En prévision de cette émission la Société avait conclu, le 22 novembre 2024, un contrat à terme sur obligations désigné comme couvertures de flux de trésorerie sur une partie d'une émission de dette future hautement probable d'un montant de 100,0 millions \$ ayant pour effet de fixer le taux d'intérêt fixe sans risque sur 5 ans de 3,351 %. La partie efficace de la perte sur l'instrument de couverture était comptabilisée dans les autres éléments du résultat global. À la suite de l'émission des billets Série L, les montants cumulés dans les capitaux propres seront reclassés dans les frais financiers nets sur une base linéaire sur la durée de la dette.

Le 2 décembre 2024, la Société a remboursé la totalité des billets de Série J, portant intérêt à un taux nominal fixe de 1,92 %, d'un montant de 300,0 millions \$ venant à échéance ce même jour.

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

	Au 21 décembre 2024	Au 28 septembre 2024
Nombre d'actions ordinaires en circulation (en milliers)	221 385	222 414
Options d'achat d'actions :		
Nombre en circulation (en milliers)	2 299	2 179
Prix d'exercice (en dollars)	41,16 à 93,15	41,16 à 77,75
Prix d'exercice moyen pondéré (en dollars)	66,81	61,15
Unités d'actions au rendement :		
Nombre en circulation (en milliers)	564	571

⁽¹⁾ Cette mesure est présentée à titre d'information relative. Elle n'a pas de sens normalisé par les IFRS et elle ne peut pas être comparée à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés publiques. Consulter le tableau dans la section « Résultats d'exploitation » et la section « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières »

⁽²⁾ Consulter la section « Informations prospectives »

⁽³⁾ Cette mesure compare le chiffre d'affaires des magasins d'alimentation comparables⁽¹⁾ pour la période de 12 semaines se terminant le 21 décembre 2024 avec celle se terminant le 23 décembre 2023.

PROGRAMME DE RACHAT D' ACTIONS

Le programme de rachat d'actions dans le cours normal des activités présentement en vigueur permet à la Société de racheter jusqu'à concurrence de 10 000 000 de ses actions ordinaires entre le 27 novembre 2024 et le 26 novembre 2025. Entre le 27 novembre 2024 et le 17 janvier 2025, la Société a racheté 1 425 000 de ses actions ordinaires à un prix moyen de 90,95 \$, pour une considération totale de 129,6 millions \$.

DIVIDENDES

Le conseil d'administration a déclaré, le 27 janvier 2025, un dividende trimestriel de 0,37 \$ par action, soit une hausse de 10,4 % par rapport au dividende trimestriel de l'an dernier.

OPÉRATIONS BOURSIÈRES

La valeur de l'action de METRO s'est maintenue dans une fourchette de 81,01 \$ à 94,86 \$ au cours du premier trimestre de l'exercice 2025. Durant cette période, le nombre d'actions négociées à la Bourse de Toronto s'est élevé à 31,3 millions. Le cours de clôture du 17 janvier 2025 était de 90,59 \$ comparativement à 84,84 \$ à la fin de l'exercice 2024.

NOUVELLE NORME COMPTABLE

NORME COMPTABLE PUBLIÉE MAIS NON ENCORE ENTRÉE EN VIGUEUR

Présentation et informations à fournir dans les états financiers

En avril 2024, l'IASB a publié IFRS 18, qui remplace IAS 1, *Présentation des états financiers*, et des modifications corrélatives à plusieurs autres normes. Cette nouvelle norme introduit de nouvelles exigences en matière de présentation de l'état du résultat net, notamment la présentation de totaux et de sous-totaux spécifiés. L'entité doit classer, dans son état du résultat net, tous ses produits et toutes ses charges dans l'une des cinq catégories suivantes : « exploitation », « investissement », « financement », « impôts sur le résultat » et « activités abandonnées », avec des sous-totaux prescrits pour chaque nouvelle catégorie. En outre, IFRS 18 exige la communication des mesures de la performance définies par la direction qui feront désormais partie des états financiers audités.

IFRS 18 et les modifications des autres normes auxquelles elle donne lieu entreront en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, mais leur application anticipée est permise. L'entité qui les applique de manière anticipée doit l'indiquer dans ses états financiers. IFRS 18 devra être appliquée de manière rétrospective. La société s'affaire actuellement à identifier toutes les incidences que les modifications auront sur les états financiers consolidés et les notes annexes.

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 « anticiper », « continuer », « estimer », « prévoir » 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 les industries alimentaire et pharmaceutique au Canada, l'économie en général, notre budget annuel ainsi que notre plan d'action 2025.

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. Les facteurs de risque qui pourraient faire en sorte que les résultats ou les événements réels diffèrent de façon significative des attentes exprimées ou sous-entendues décrites dans nos déclarations prospectives sont présentés sous la rubrique « Gestion des risques » se trouvant dans le rapport annuel 2024 de la Société.

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.

⁽¹⁾ Cette mesure est présentée à titre d'information relative. Elle n'a pas de sens normalisé par les IFRS et elle ne peut pas être comparée à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés publiques. Consulter le tableau dans la section « Résultats d'exploitation » et la section « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières »

⁽²⁾ Consulter la section « Informations prospectives »

⁽³⁾ Cette mesure compare le chiffre d'affaires des magasins d'alimentation comparables⁽¹⁾ pour la période de 12 semaines se terminant le 21 décembre 2024 avec celle se terminant le 23 décembre 2023.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX PCGR ET AUTRES MESURES FINANCIÈRES

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

Le *Règlement 52-112 sur l'information concernant les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières* prévoit des obligations d'information s'appliquant aux mesures financières non conformes aux PCGR, aux ratios non conformes aux PCGR et à d'autres mesures financières, soit les mesures de gestion du capital, les mesures financières supplémentaires et le total des mesures sectorielles, au sens du Règlement (collectivement, les « mesures financières déterminées »).

Les mesures financières déterminées que nous présentons dans nos documents rendus publics sont décrites ci-dessous par type de mesures.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX PCGR

Le **bénéfice avant frais financiers nets et impôts sur les bénéfices ajusté** est une mesure financière non conforme aux PCGR qui, en ce qui concerne sa composition, est ajustée pour exclure les frais financiers nets et les éléments spéciaux de la composition de la mesure financière la plus directement comparable présentée dans nos états financiers consolidés qui est le bénéfice avant impôts sur les bénéfices. Les éléments spéciaux peuvent inclure les charges d'acquisition et de restructuration, les gains ou les pertes sur la disposition de placements, et l'amortissement et les pertes de valeur des actifs incorporels résultant d'une acquisition d'entreprise.

Le **bénéfice net ajusté** est une mesure financière non conforme aux PCGR qui, en ce qui concerne sa composition, est ajustée pour exclure les éléments spéciaux de la composition de la mesure financière la plus directement comparable présentée dans nos états financiers consolidés qui est le bénéfice net. Les éléments spéciaux peuvent inclure les charges d'acquisition et de restructuration, les gains ou les pertes sur la disposition de placements, l'amortissement et les pertes de valeur des actifs incorporels résultant d'une acquisition d'entreprise et des ajustements significatifs d'impôt au titre d'exercices antérieurs.

Pour les mesures de performance financière, nous estimons que la présentation d'un bénéfice ajusté en fonction de ces éléments, qui ne reflètent pas nécessairement la performance de la Société, permet aux lecteurs des états financiers d'être mieux informés des résultats d'exploitation de la période considérée et de la période comparative, leur permettant ainsi de mieux analyser les tendances, d'évaluer la performance financière de la Société et d'évaluer ses perspectives. Le fait d'apporter des ajustements pour ces éléments ne veut pas dire qu'ils sont de nature non récurrente.

RATIOS NON CONFORMES AUX PCGR

Le **bénéfice net dilué par action ajusté** est un ratio non conforme aux PCGR en raison du fait qu'au moins une mesure financière non conforme aux PCGR est une composante. La composante non conforme aux PCGR utilisée est le bénéfice net ajusté⁽¹⁾. Le bénéfice net dilué par action ajusté est calculé en divisant le bénéfice net ajusté⁽¹⁾ attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice, ajusté pour refléter les effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives.

Nous sommes d'avis que la présentation de ce ratio, dont au moins une mesure financière non conforme aux PCGR est une composante, permet aux lecteurs des états financiers d'être mieux informés des résultats d'exploitation de la période considérée et de la période comparative. Ainsi, les lecteurs des états financiers sont en mesure de mieux analyser les tendances, d'évaluer la performance financière de la Société et d'évaluer ses perspectives. Le fait d'apporter des ajustements pour ces éléments ne veut pas dire qu'ils sont de nature non récurrente.

MESURES FINANCIÈRES SUPPLÉMENTAIRES

Les mesures financières supplémentaires décrites ci-dessous sont, ou devraient être, communiquées périodiquement en vue de représenter la performance financière, la situation financière ou les flux de trésorerie historiques ou attendus de la Société.

⁽¹⁾ Cette mesure est présentée à titre d'information relative. Elle n'a pas de sens normalisé par les IFRS et elle ne peut pas être comparée à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés publiques. Consulter le tableau dans la section « Résultats d'exploitation » et la section « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières »

⁽²⁾ Consulter la section « Informations prospectives »

⁽³⁾ Cette mesure compare le chiffre d'affaires des magasins d'alimentation comparables⁽¹⁾ pour la période de 12 semaines se terminant le 21 décembre 2024 avec celle se terminant le 23 décembre 2023.

Le **chiffre d'affaires des magasins d'alimentation comparables** est défini comme étant les ventes au détail de magasins comparables ayant plus de 52 semaines consécutives d'opérations incluant les magasins relocalisés, agrandis et rénovés. Le chiffre d'affaires des magasins d'alimentation comparables est une mesure établie sur la base de tous les magasins de notre réseau, y compris ceux dont les ventes ne sont pas incluses dans les états financiers consolidés de la Société.

Les **ventes alimentaires en ligne** sont définies comme étant le total des ventes réalisées via tous nos canaux en ligne.

Le **chiffre d'affaires des pharmacies comparables (incluant le chiffre d'affaires total, de la section commerciale et des médicaments d'ordonnance)** est défini comme étant les ventes au détail de pharmacies comparables ayant plus de 52 semaines consécutives d'opérations incluant les pharmacies relocalisées, agrandies et rénovées. Le chiffre d'affaires des pharmacies comparables ne fait pas partie des états financiers consolidés de la Société parce que les pharmacies sont détenues par des pharmaciens propriétaires.

Le **taux de marge brute** est calculé en divisant la marge brute par le chiffre d'affaires.

PERSPECTIVES⁽²⁾

Les investissements importants dans la modernisation de notre chaîne d'approvisionnement sont en grande partie derrière nous, et nous nous concentrons désormais sur la réalisation de gains d'efficacité et l'amélioration du service à notre réseau de magasins. Ces investissements nous ont également bien positionnés pour la croissance et l'expansion de notre réseau de vente au détail au cours des années à venir. Nous prévoyons renouer graduellement avec la croissance de nos bénéfices au cours de l'exercice 2025 et nous maintenons notre objectif de croissance annuelle divulgué publiquement entre 8 % et 10 % du bénéfice net ajusté par action à moyen et à long terme.

Montréal, le 28 janvier 2025

⁽¹⁾ Cette mesure est présentée à titre d'information relative. Elle n'a pas de sens normalisé par les IFRS et elle ne peut pas être comparée à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés publiques. Consulter le tableau dans la section « Résultats d'exploitation » et la section « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières »

⁽²⁾ Consulter la section « Informations prospectives »

⁽³⁾ Cette mesure compare le chiffre d'affaires des magasins d'alimentation comparables⁽¹⁾ pour la période de 12 semaines se terminant le 21 décembre 2024 avec celle se terminant le 23 décembre 2023.

Page laissée blanche intentionnellement

⁽¹⁾ Cette mesure est présentée à titre d'information relative. Elle n'a pas de sens normalisé par les IFRS et elle ne peut pas être comparée à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés publiques. Consulter le tableau dans la section « Résultats d'exploitation » et la section « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières »

⁽²⁾ Consulter la section « Informations prospectives »

⁽³⁾ Cette mesure compare le chiffre d'affaires des magasins d'alimentation comparables⁽¹⁾ pour la période de 12 semaines se terminant le 21 décembre 2024 avec celle se terminant le 23 décembre 2023.

États financiers intermédiaires consolidés résumés
(*non audités*)

METRO INC.

21 décembre 2024

	Page
États consolidés du résultat net	15
États consolidés du résultat global	16
États consolidés de la situation financière	17
États consolidés des variations des capitaux propres	18
États consolidés des flux de trésorerie	19
Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés	20
1- Mode de présentation	20
2- Nouvelle norme comptable	20
3- Chiffre d'affaires	20
4- Impôts sur les bénéfices	21
5- Bénéfice net par action	21
6- Dette	21
7- Capital-actions	22
8- Instruments financiers	24
9- Variation au titre des régimes à prestations définies	24
10- Approbation des états financiers	25

États consolidés du résultat net

Périodes closes les 21 décembre 2024 et 23 décembre 2023

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

	12 semaines	
	Exercices financiers	
	2025	2024
Chiffre d'affaires <i>(note 3)</i>	5 117,1	4 974,2
Coût des marchandises vendues	(4 108,8)	(4 000,9)
Marge brute	1 008,3	973,3
Charges d'exploitation	(528,5)	(506,4)
Gains sur cession d'actifs	1,7	1,2
Bénéfice opérationnel avant amortissement	481,5	468,1
Amortissement	(133,6)	(131,1)
Frais financiers nets	(30,7)	(32,4)
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	317,2	304,6
Impôts sur les bénéfices <i>(note 4)</i>	(57,7)	(76,1)
Bénéfice net	259,5	228,5
Attribuable aux :		
Actionnaires ordinaires de la société mère	258,8	227,0
Participations ne donnant pas le contrôle	0,7	1,5
	259,5	228,5
Bénéfice net par action <i>(en dollars) (note 5)</i>		
De base	1,17	0,99
Dilué	1,16	0,99

Voir les notes afférentes

États consolidés du résultat global**Périodes closes les 21 décembre 2024 et 23 décembre 2023***(non audités) (en millions de dollars)*

	12 semaines	
	Exercices financiers	
	2025	2024
Bénéfice net	259,5	228,5
Autres éléments du résultat global		
Éléments qui ne seront pas reclassés dans le bénéfice net		
Variations au titre des régimes à prestations définies		
Gains (pertes) actuariels (note 9)	10,5	(24,3)
Effet du plafond de l'actif	(0,1)	1,3
Impôts sur les bénéfices correspondants	(2,8)	6,1
	7,6	(16,9)
Éléments qui seront reclassés ultérieurement dans le bénéfice net		
Variation de la juste valeur des dérivés désignés à titre de couvertures des flux de trésorerie	(0,7)	—
Impôts sur les bénéfices correspondants	0,2	—
	(0,5)	—
	7,1	(16,9)
Résultat global	266,6	211,6
Attribuable aux :		
Actionnaires ordinaires de la société mère	265,9	210,1
Participations ne donnant pas le contrôle	0,7	1,5
	266,6	211,6

Voir les notes afférentes

États consolidés de la situation financière

(non audités) (en millions de dollars)

	Au 21 décembre 2024	Au 28 septembre 2024
ACTIFS		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	—	29,4
Débiteurs	862,8	749,7
Débiteurs liés aux contrats de sous-location	96,7	96,1
Stocks	1 756,1	1 508,3
Charges payées d'avance	67,3	73,2
Impôts exigibles	66,5	17,3
	2 849,4	2 474,0
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	3 949,7	3 951,3
Actifs au titre de droits d'utilisation	940,8	953,9
Immobilisations incorporelles	2 689,4	2 698,9
Goodwill	3 317,1	3 314,2
Impôts différés	35,9	35,9
Actifs au titre des prestations définies	228,9	225,9
Débiteurs liés aux contrats de sous-location	385,1	404,7
Autres éléments d'actif	78,4	81,8
	14 474,7	14 140,6
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		
Passifs courants		
Créditeurs	1 748,8	1 645,9
Revenus reportés	60,6	42,7
Impôts exigibles	5,7	16,2
Partie courante de la dette (note 6)	18,1	317,2
Partie courante des obligations locatives	280,0	263,6
	2 113,2	2 285,6
Passifs non courants		
Dette (note 6)	2 821,3	2 357,1
Obligations locatives	1 313,2	1 372,6
Passifs au titre des prestations définies	38,5	37,5
Impôts différés	1 049,5	1 042,2
Autres éléments de passif	6,3	6,7
	7 342,0	7 101,7
Capitaux propres		
Attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	7 115,6	7 021,7
Attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	17,1	17,2
	7 132,7	7 038,9
	14 474,7	14 140,6

Voir les notes afférentes

États consolidés des variations des capitaux propres

Périodes closes les 21 décembre 2024 et 23 décembre 2023

(non audités) (en millions de dollars)

	Attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère					Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital- actions (note 7)	Actions propres (note 7)	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global			
Solde au 28 septembre 2024	1 575,5	(19,6)	25,5	5 441,4	(1,1)	7 021,7	17,2	7 038,9
Bénéfice net	—	—	—	258,8	—	258,8	0,7	259,5
Autres éléments du résultat global	—	—	—	7,6	(0,5)	7,1	—	7,1
Résultat global	—	—	—	266,4	(0,5)	265,9	0,7	266,6
Exercice d'options d'achat d'actions	8,3	—	(1,0)	—	—	7,3	—	7,3
Rachat d'actions (note 7)	(8,5)	—	—	—	—	(8,5)	—	(8,5)
Prime sur rachat d'actions (note 7)	—	—	—	(96,5)	—	(96,5)	—	(96,5)
Impôts sur rachat d'actions	—	—	—	(2,1)	—	(2,1)	—	(2,1)
Charge de rémunération fondée sur des actions	—	—	2,1	—	—	2,1	—	2,1
Dividendes	—	—	—	(74,3)	—	(74,3)	—	(74,3)
Rachat de participations minoritaires	—	—	—	—	—	—	(0,8)	(0,8)
	(0,2)	—	1,1	(172,9)	—	(172,0)	(0,8)	(172,8)
Solde au 21 décembre 2024	1 575,3	(19,6)	26,6	5 534,9	(1,6)	7 115,6	17,1	7 132,7

	Attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère					Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital- actions	Actions propres	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global			
Solde au 30 septembre 2023	1 601,1	(17,9)	23,6	5 195,6	(1,2)	6 801,2	15,1	6 816,3
Bénéfice net	—	—	—	227,0	—	227,0	1,5	228,5
Autres éléments du résultat global	—	—	—	(16,9)	—	(16,9)	—	(16,9)
Résultat global	—	—	—	210,1	—	210,1	1,5	211,6
Exercice d'options d'achat d'actions	3,8	—	(0,5)	—	—	3,3	—	3,3
Rachat d'actions (note 7)	(11,9)	—	—	—	—	(11,9)	—	(11,9)
Prime sur rachat d'actions (note 7)	—	—	—	(104,6)	—	(104,6)	—	(104,6)
Charge de rémunération fondée sur des actions	—	—	2,2	—	—	2,2	—	2,2
Dividendes	—	—	—	(69,1)	—	(69,1)	(0,3)	(69,4)
	(8,1)	—	1,7	(173,7)	—	(180,1)	(0,3)	(180,4)
Solde au 23 décembre 2023	1 593,0	(17,9)	25,3	5 232,0	(1,2)	6 831,2	16,3	6 847,5

Voir les notes afférentes

États consolidés des flux de trésorerie

Périodes closes les 21 décembre 2024 et 23 décembre 2023

(non audités) (en millions de dollars)

	12 semaines	
	Exercices financiers	
	2025	2024
Activités opérationnelles		
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	317,2	304,6
Éléments sans effet sur la trésorerie		
Amortissement	133,6	131,1
Gains sur cession d'actifs	(1,7)	(1,2)
Charge de rémunération fondée sur des actions	3,0	2,9
Écart entre les montants versés au titre des avantages du personnel et la charge de la période	9,9	0,3
Frais financiers nets	30,7	32,4
	492,7	470,1
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	(212,4)	(240,6)
Impôts sur les bénéfices payés	(114,8)	(57,2)
	165,5	172,3
Activités d'investissement		
Rachat de participations minoritaires	(1,0)	—
Variation nette des autres éléments d'actif	0,1	2,1
Acquisition d'immobilisations corporelles	(76,5)	(97,1)
Cession d'immobilisations corporelles	4,9	0,3
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(12,8)	(20,2)
Paiements reçus au titre des contrats de sous-location	24,2	24,0
Intérêts reçus au titre des contrats de sous-location	4,3	3,7
	(56,8)	(87,2)
Activités de financement		
Émission d'actions	7,3	3,3
Rachat d'actions	(105,0)	(116,5)
Augmentation de la dette (note 6)	498,5	209,2
Remboursement de la dette (note 6)	(335,5)	(13,7)
Intérêts payés sur la dette	(46,3)	(46,5)
Paiements au titre des obligations locatives (capital)	(69,7)	(68,6)
Paiements au titre des obligations locatives (intérêts)	(13,5)	(12,1)
Variation nette des autres éléments de passif	0,4	(0,1)
Dividendes	(74,3)	(69,1)
	(138,1)	(114,1)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(29,4)	(29,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	29,4	29,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	—	0,5

voir les notes afférentes

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés**Périodes closes les 21 décembre 2024 et 23 décembre 2023***(non audités) (en millions de dollars, sauf indication contraire)***1. MODE DE PRÉSENTATION**

METRO INC. (la Société) est une société par actions incorporée en vertu des lois du Québec. La Société est l'un des principaux détaillants et distributeurs de produits alimentaires et pharmaceutiques au Canada grâce à son réseau de supermarchés, de magasins d'escompte et de pharmacies. Son siège social est situé au 11011, boulevard Maurice-Duplessis, Montréal, Québec, Canada, H1C 1V6. Ses différents secteurs d'activités, soit le secteur des activités alimentaires et le secteur des activités pharmaceutiques, sont regroupés en un seul secteur à présenter en raison de la nature similaire de leurs activités.

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités de la période de 12 semaines close le 21 décembre 2024 ont été préparés par la direction conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ont été dressés en suivant les mêmes méthodes comptables et les mêmes modalités de calcul que celles employées dans la préparation des états financiers annuels consolidés audités de l'exercice clos le 28 septembre 2024. Ils doivent être lus avec les états financiers annuels consolidés audités et les notes afférentes qui sont présentés dans le rapport annuel 2024 de la Société.

2. NOUVELLE NORME COMPTABLE**NORME COMPTABLE PUBLIÉE MAIS NON ENCORE ENTRÉE EN VIGUEUR****Présentation et informations à fournir dans les états financiers**

En avril 2024, l'IASB a publié IFRS 18, qui remplace IAS 1, *Présentation des états financiers*, et des modifications corrélatives à plusieurs autres normes. Cette nouvelle norme introduit de nouvelles exigences en matière de présentation de l'état du résultat net, notamment la présentation de totaux et de sous-totaux spécifiés. L'entité doit classer, dans son état du résultat net, tous ses produits et toutes ses charges dans l'une des cinq catégories suivantes : « exploitation », « investissement », « financement », « impôts sur le résultat » et « activités abandonnée », avec des sous-totaux prescrits pour chaque nouvelle catégorie. En outre, IFRS 18 exige la communication des mesures de la performance définies par la direction qui feront désormais partie des états financiers audités.

IFRS 18 et les modifications des autres normes auxquelles elle donne lieu entreront en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, mais leur application anticipée est permise. L'entité qui les applique de manière anticipée doit l'indiquer dans ses états financiers. IFRS 18 devra être appliquée de manière rétrospective. La société s'affaire actuellement à identifier toutes les incidences que les modifications auront sur les états financiers consolidés et les notes annexes.

3. CHIFFRE D'AFFAIRES

Le tableau suivant présente une ventilation du chiffre d'affaires de la Société en fonction de l'endroit où le bien est ultimement vendu aux consommateurs dans notre réseau de magasins :

	12 semaines	
	Exercices financiers	
	2025	2024
Alimentaire	3 944,4	3 869,8
Pharmacie	1 172,7	1 104,4
	5 117,1	4 974,2

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés**Périodes closes les 21 décembre 2024 et 23 décembre 2023***(non audités) (en millions de dollars, sauf indication contraire)***4. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES**

Les taux d'imposition effectifs s'établissaient comme suit :

<i>(en pourcentage)</i>	12 semaines	
	Exercices financiers	
	2025	2024
Taux d'imposition combiné prévu par la loi	26,5	26,5
Variations		
Ajustement favorable au titre d'un congé fiscal sur un grand projet d'investissement	(1,9)	—
Ajustement favorable d'impôt au titre d'exercices antérieurs	(6,6)	(1,6)
Autres	0,2	0,1
	18,2	25,0

5. BÉNÉFICE NET PAR ACTION

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

<i>(en millions)</i>	12 semaines	
	Exercices financiers	
	2025	2024
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	221,9	228,3
Effet de dilution en vertu du :		
Régime d'options d'achat d'actions	0,5	0,4
Régime d'unités d'actions au rendement	0,3	0,3
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué	222,7	229,0

6. DETTE

Le 27 novembre 2024, la Société a émis en placement privé des billets non garantis de premier rang Série L, à un taux d'intérêt nominal fixe de 3,998 %, échéant le 27 novembre 2029, d'un capital total de 500,0 \$. En prévision de cette émission la Société avait conclu, le 22 novembre 2024, un contrat à terme sur obligations désigné comme couvertures de flux de trésorerie sur une partie d'une émission de dette future hautement probable d'un montant de 100,0 \$ ayant pour effet de fixer le taux d'intérêt sous-jacent du Gouvernement du Canada de 3,351 %. La partie efficace de la perte sur l'instrument de couverture était comptabilisée dans les autres éléments du résultat global. À la suite de l'émission des billets Série L, les montants cumulés dans les capitaux propres seront reclassés dans les frais financiers nets sur une base linéaire sur la durée de la dette.

Le 2 décembre 2024, la Société a remboursé la totalité des billets de Série J, portant intérêt à un taux nominal fixe de 1,92 %, d'un montant de 300,0 \$ venant à échéance ce même jour.

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés**Périodes closes les 21 décembre 2024 et 23 décembre 2023***(non audités) (en millions de dollars, sauf indication contraire)***7. CAPITAL-ACTIONS****ACTIONS ORDINAIRES ÉMISES**

Les actions ordinaires émises et les variations survenues au cours de la période de 12 semaines close le 21 décembre 2024 se résumaient comme suit :

	Nombre <i>(en milliers)</i>	
Solde au 30 septembre 2023	228 949	1 601,1
Rachat d'actions en espèces, à l'exclusion de la prime de 431,2 \$	(6 680)	(47,0)
Exercice d'options d'achat d'actions	433	21,4
Solde au 28 septembre 2024	222 702	1 575,5
Rachat d'actions en espèces, à l'exclusion de la prime de 96,5 \$	(1 200)	(8,5)
Exercice d'options d'achat d'actions	171	8,3
Solde au 21 décembre 2024	221 673	1 575,3

ACTIONS PROPRES

Les variations des actions propres survenues au cours de la période de 12 semaines close le 21 décembre 2024 se résumaient comme suit :

	Nombre <i>(en milliers)</i>	
Solde au 30 septembre 2023	296	(17,9)
Acquisitions	105	(7,5)
Libérées	(113)	5,8
Solde au 28 septembre 2024 et au 21 décembre 2024	288	(19,6)

Les actions propres sont détenues dans une fiducie créée à l'intention des participants du régime d'unité d'actions au rendement (UAR). Elles seront libérées lors du règlement des UAR. Cette fiducie, considérée comme étant une entité structurée, est incluse dans les états financiers consolidés de la Société.

En excluant les actions propres des actions ordinaires émises, la Société avait 221 385 000 actions ordinaires émises et en circulation au 21 décembre 2024 (222 414 000 au 28 septembre 2024).

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés**Périodes closes les 21 décembre 2024 et 23 décembre 2023***(non audités) (en millions de dollars, sauf indication contraire)***RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS**

Les options d'achat d'actions en cours et les variations survenues au cours de la période de 12 semaines close le 21 décembre 2024 se résumaient comme suit :

	Nombre <i>(en milliers)</i>	Prix d'exercice moyen pondéré <i>(en dollars)</i>
Solde au 30 septembre 2023	2 226	56,42
Attribuées	407	68,86
Exercées	(433)	43,62
Annulées	(21)	70,47
Solde au 28 septembre 2024	2 179	61,15
Attribuées	311	93,15
Exercées	(171)	42,59
Annulées	(20)	67,14
Solde au 21 décembre 2024	2 299	66,81

Au 21 décembre 2024, les options en cours avaient des prix d'exercice variant de 41,16 \$ à 93,15 \$ et des échéances allant jusqu'en 2031. De ces options, 742 426 pouvaient être exercées à un prix d'exercice moyen pondéré de 57,51 \$.

La charge de rémunération relative aux options d'achat d'actions s'est élevée à 0,8 \$ pour la période de 12 semaines close le 21 décembre 2024 (0,7 \$ en 2024).

RÉGIME D'UNITÉS D'ACTIONS AU RENDEMENT

Les UAR en cours et les variations survenues au cours de la période de 12 semaines close le 21 décembre 2024 se résumaient comme suit :

	Nombre <i>(en milliers)</i>
Solde au 30 septembre 2023	572
Attribuées	210
Réglées	(151)
Annulées	(60)
Solde au 28 septembre 2024	571
Annulées	(7)
Solde au 21 décembre 2024	564

La charge de rémunération relative aux UAR s'est élevée à 2,2 \$ pour la période de 12 semaines close le 21 décembre 2024 (2,2 \$ en 2024).

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés

Périodes closes les 21 décembre 2024 et 23 décembre 2023

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

8. INSTRUMENTS FINANCIERS

La valeur comptable et la juste valeur des instruments financiers, à l'exception des instruments financiers dont la valeur comptable correspond à une approximation raisonnable de la juste valeur, étaient les suivantes :

	Au 21 décembre 2024		Au 28 septembre 2024	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Autres éléments d'actif				
Actifs évalués au coût amorti				
Prêts à certains clients	45,9	45,9	47,1	47,1
Dette				
Passifs évalués au coût amorti				
Facilité de crédit renouvelable	—	—	35,4	35,4
Billets de Série J (note 6)	—	—	298,8	298,8
Billets de Série G	450,0	448,0	450,0	453,1
Billet de Série L (note 6)	500,0	506,3	—	—
Billets de Série K	300,0	314,9	300,0	314,5
Billets de Série B	400,0	452,7	400,0	462,7
Billets de Série D	300,0	305,2	300,0	310,6
Billets de Série H	450,0	411,4	450,0	418,9
Billets de Série I	400,0	318,2	400,0	317,8
Emprunts, net des frais de financement reportés	39,4	39,4	40,1	40,1
	2 839,4	2 796,1	2 674,3	2 651,9

La juste valeur des prêts à certains clients et des emprunts correspond à la valeur comptable puisqu'ils portent intérêt à des taux comparables à ceux du marché. La Société a classé l'évaluation de cette juste valeur au niveau 2, car elle repose sur des données observables sur le marché.

La juste valeur des billets représente les obligations auxquelles la Société aurait à faire face advenant la négociation de billets similaires aux conditions actuelles du marché. La Société a classé l'évaluation de cette juste valeur au niveau 2, car elle repose sur des données observables sur le marché.

9. VARIATION AU TITRE DES RÉGIMES À PRESTATIONS DÉFINIES

Au cours de la période de 12 semaines close le 21 décembre 2024, la Société a comptabilisé, dans les états consolidés du résultat global, des gains actuariels de 10,5 \$, attribuables à l'augmentation de la juste valeur de l'actif des régimes. Le taux d'actualisation au 21 décembre 2024 a été de 4,75 %, le même taux qu'au 28 septembre 2024.

Au cours de la période de 12 semaines close le 23 décembre 2023, la Société a comptabilisé, dans les états consolidés du résultat global, des pertes actuarielles de 24,3 \$ principalement attribuables à la baisse du taux d'actualisation de 0,93 %, déduction faites des variations de la juste valeur des actifs.

La charge au titre des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi comptabilisée dans les états consolidés du résultat net au cours de la période de 12 semaines close le 21 décembre 2024 s'est élevée à 19,2 \$ (17,2 \$ en 2024).



Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés

Périodes closes les 21 décembre 2024 et 23 décembre 2023

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

10. APPROBATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés pour la période de 12 semaines close le 21 décembre 2024 (y compris les chiffres comparatifs) ont été approuvés pour publication par le conseil d'administration le 27 janvier 2025.

INFORMATIONS

Service des relations avec les investisseurs de METRO INC.

Téléphone : (514) 643-1000

Les renseignements sur la Société et les communiqués de presse de METRO INC. sont disponibles sur notre site Web à l'adresse suivante : www.corpo.metro.ca

metro