

# Communiqué

**EMPIRE**  
**COMPANY LIMITED**

115, rue King  
Stellarton (N.-É.)  
B0K 1S0

**POUR DIFFUSION IMMÉDIATE**

**Le 13 décembre 2006**

**Empire Company déclare un solide bénéfice d'exploitation de 51,2 M\$ pour le deuxième trimestre**

Empire Company Limited (EMP.A à la Bourse de Toronto) a déclaré aujourd'hui un bénéfice avant gain en capital et autres éléments de 51,2 M\$ (0,78 \$ par action) pour son deuxième trimestre terminé le 4 novembre 2006, comparativement à 47,8 M\$ (0,73 \$ par action) au deuxième trimestre de l'exercice précédent.

La société a réalisé un gain en capital et autres éléments après impôts de 6 M\$ (0,09 \$ par action) au deuxième trimestre, par rapport à 0,8 M\$ (0,01 \$ par action) au deuxième trimestre du dernier exercice. Pour le deuxième trimestre, le bénéfice net s'est élevé à 57,2 M\$ (0,87 \$ par action), comparativement à 48,6 M\$ (0,74 \$ par action) pour la période correspondante de l'exercice précédent.

## Faits saillants du deuxième trimestre

- Les produits d'exploitation se sont établis à 3,31 G\$, en hausse de 60,1 M\$ ou 1,8 %, par rapport au deuxième trimestre de l'exercice précédent (en hausse de 3,3 %, en excluant l'incidence de la vente des magasins libre-service de Sobeys, de la vente de 44 propriétés au FPI Crombie, du déclin des ventes de tabac en gros de Sobeys, de l'acquisition d'Achille de la Chevrotière Ltée et de ses sociétés apparentées ("ADL") par Sobeys et aussi de l'acquisition des cinémas).

- Le bénéfice avant gain en capital et autres éléments a atteint 51,2 M\$, en hausse de 3,4 M\$ ou 7,1 %, comparativement au deuxième trimestre du dernier exercice.

- Le bénéfice par action, avant gain en capital et autres éléments, après impôts, s'est chiffré à 0,78 \$, soit 0,05 \$ ou 6,8 % de plus que le bénéfice de 0,73\$ par action dégagé au deuxième trimestre de l'exercice précédent.

- Le bénéfice net a été de 57,2 M\$ (0,87 \$ par action) contre 48,6 M\$ (0,74 \$ par action) au dernier exercice, ce qui représente une progression de 17,7 %.

À propos du trimestre, Paul Sobey, président et chef de la direction, a émis le commentaire suivant : "Nous sommes satisfaits de nos résultats du deuxième trimestre, qui témoignent de l'attention que nous continuons d'accorder à nos principaux secteurs d'exploitation. Empire a enregistré un bénéfice à la hausse, alors que le secteur de la distribution alimentaire maintient ses investissements considérables pour soutenir les initiatives concernant les processus d'affaires et les systèmes informatiques en Ontario. Nous demeurons solidaires de la stratégie de Sobeys visant à améliorer sa perspective et ses efficiences opérationnelles. La croissance constante de notre chiffre d'affaires et de notre bénéfice témoigne de l'excellent travail des équipes de direction qui, dans chaque secteur de nos activités, demeurent centrées sur l'exécution fructueuse de leur plan d'affaires respectif."

## Survol financier

### Produits

Au deuxième trimestre, les produits d'exploitation consolidés se sont chiffrés à 3,31 G\$, ce qui constitue un gain de 60,1 M\$ ou 1,8 % par rapport au deuxième trimestre de l'exercice précédent. La croissance du chiffre d'affaires du secteur de la distribution alimentaire a été partiellement annulée par une diminution des produits d'exploitation dans le secteur de l'immobilier par suite de la vente de 44 propriétés au FPI Crombie au quatrième trimestre du dernier exercice.

Le secteur de la distribution alimentaire a généré un chiffre d'affaires de 3,25 G\$, un gain de 65,3 M\$ ou 2 % comparativement au deuxième trimestre de l'exercice précédent. Durant le deuxième trimestre 2007, le chiffre d'affaires des magasins comparables de Sobeys, qui correspond aux ventes des magasins d'alimentation situés dans les mêmes endroits au cours des deux périodes visées, a progressé de 2,4 %.

La croissance des ventes d'aliments au détail résulte également de la poursuite de la mise en œuvre d'initiatives de vente et de marchandisage à l'échelle du pays, combinées à l'augmentation de la superficie de vente au détail découlant de l'ajout de nouveaux magasins et d'un programme permanent d'agrandissement et de rénovation des magasins actuels de la société. Le chiffre d'affaires du secteur de la distribution alimentaire a aussi progressé de 50 M\$ au deuxième trimestre à la suite de l'acquisition d'ADL, le 27 août 2006. Les actifs acquis comprenaient 25 magasins de détail d'entreprise ou affiliés, diverses ententes d'approvisionnement en gros, ainsi que des installations de distribution à Rouyn-Noranda, au Québec.

Sobeys a continué de voir ses ventes de tabac en gros décliner au deuxième trimestre 2007. Les ventes de tabac en gros ont diminué de 20 M\$ par rapport au deuxième trimestre du dernier exercice. La croissance des ventes a été également freinée par la cession, le 31 mars 2006, de l'entreprise libre-service de Sobeys en Ontario et au Québec. Au deuxième trimestre du dernier exercice, ces magasins libre-service avaient généré un chiffre d'affaires de 59,9 M\$.

Exception faite de l'incidence du déclin des ventes de tabac en gros, de la cession de l'entreprise libre-service du secteur de la distribution alimentaire, ainsi que de l'acquisition d'ADL, le chiffre d'affaires de Sobeys aurait progressé de 3 % au deuxième trimestre.

Au cours du deuxième trimestre, Sobeys a acquis 27 magasins d'entreprise ou affiliés, en plus d'en ouvrir ou déménager 13 autres, alors qu'elle avait ouvert ou déménagé 12 magasins d'entreprise ou affiliés pendant le deuxième trimestre de l'exercice précédent. Des 27 magasins acquis, 25 sont liés à l'acquisition d'ADL, ainsi qu'il a en été fait mention. Quatre autres magasins ont été agrandis au cours de la période, comparativement à trois durant le deuxième trimestre 2006. Neuf magasins ont été fermés pendant le deuxième trimestre 2007, alors qu'il y avait eu 20 fermetures durant la même période du dernier exercice. Quinze magasins ont changé de bannière au deuxième trimestre de l'exercice 2007, par rapport à un au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

À la fin du deuxième trimestre, la superficie de vente de Sobeys totalisait 26,1 millions de pieds carrés, soit 4,4 % de plus qu'au deuxième trimestre du dernier exercice.

Le secteur immobilier a déclaré des produits d'exploitation (après élimination intersectorielle) de 26,2 M\$, soit 20,2 M\$ de moins que les 46,4 M\$ inscrits au deuxième trimestre l'an dernier. Les produits d'exploitation générés par les propriétés commerciales ont diminué de 25 M\$ comparativement au deuxième trimestre de l'exercice précédent. Cette baisse était prévisible, étant donné la vente de 44 propriétés commerciales au FPI Crombie au quatrième trimestre du dernier exercice. À la fin du deuxième trimestre, Empire Company conservait une participation de 48,1 % dans le FPI Crombie, laquelle est comptabilisée à la valeur de consolidation.

Les produits d'exploitation générés par les propriétés résidentielles, par l'entremise d'une participation de 35,7 % dans Genstar Development Partnership ("Genstar"), se sont établis à 17,2 M\$ au deuxième trimestre, par rapport à 12,4 M\$ l'an dernier, ce qui représente un gain de 4,8 M\$ ou 38,7 %. Genstar a continué de profiter de la vigueur des marchés de l'habitation dans l'Ouest canadien.

Le secteur placements et autres activités a déclaré des produits d'exploitation de 35,8 M\$ au deuxième trimestre, comparativement à 20,8 M\$ pour la même période du dernier exercice. Cette hausse de 15 M\$ résulte en grande partie de l'acquisition de 28 cinémas par Empire Theatres, filiale en propriété exclusive de la société, au deuxième trimestre de l'exercice précédent.

#### Bénéfice d'exploitation

Au deuxième trimestre, le bénéfice d'exploitation consolidé (bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle, impôts, gain en capital et autres éléments et intérêts débiteurs) s'est chiffré à 116,2 M\$, en baisse de 5,9 M\$ ou 4,8 %, par rapport à 122,1 M\$ au deuxième trimestre de l'exercice précédent.

L'apport du secteur de la distribution alimentaire au bénéfice d'exploitation s'est chiffré à 82,9 M\$ pour le deuxième trimestre, un recul de 1,2 M\$ ou 1,4 % comparativement à la période correspondante du dernier exercice. Pour le deuxième trimestre, la marge d'exploitation (bénéfice d'exploitation divisé par les produits d'exploitation) du secteur de la distribution alimentaire a atteint 2,55 %, comparativement à 2,64 % au deuxième trimestre de l'exercice précédent. Le bénéfice d'exploitation du deuxième trimestre 2007 tient compte d'une hausse de 6,3 M\$ des charges d'amortissement du secteur alimentaire (55 M\$ pour la période à l'étude, par rapport à 48,7 M\$ pour la même période l'an dernier), ce qui témoigne des investissements soutenus de Sobeys. Le bénéfice d'exploitation du secteur de la distribution alimentaire comprend également des coûts avant impôts de 11,1 M\$ (4,6 M\$ au deuxième trimestre 2006), liés à l'initiative concernant les processus d'affaires et les systèmes informatiques qui est décrite dans le rapport de gestion du rapport annuel 2006.

La contribution du secteur immobilier au bénéfice d'exploitation s'est établie à 29 M\$, soit 6,6 M\$ de moins que les 35,6 M\$ du deuxième trimestre 2006. Le bénéfice d'exploitation généré par les propriétés commerciales a diminué de 10,3 M\$, tandis que le bénéfice d'exploitation tiré des propriétés résidentielles a augmenté de 3,7 M\$, par rapport au deuxième trimestre de l'exercice précédent. Le recul du bénéfice d'exploitation lié aux propriétés commerciales était prévisible, étant donné la vente de 44 propriétés commerciales au FPI Crombie durant le quatrième trimestre du dernier exercice. Le bénéfice d'exploitation tiré des propriétés résidentielles a été positivement influencé par la croissance des produits d'exploitation générés par l'augmentation des ventes de lots, surtout dans l'Ouest canadien.

Le bénéfice d'exploitation du secteur des placements et autres activités, déduction faite des charges du siège social, s'est élevé à 4,3 M\$, comparativement à 2,4 M\$ au deuxième trimestre du dernier exercice. Cette progression résulte principalement de la croissance du bénéfice comptabilisé à la valeur de consolidation tiré par Empire de sa participation de 27,6 % dans le Fonds de revenu Wajax.

Le tableau qui suit résume le rendement financier de la société pour les périodes de 13 et 26 semaines terminées le 4 novembre 2006, comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Période de 13 semaines terminée le		Période de 26 semaines terminée le	
	4 nov. 2006	5 nov. 2005	4 nov. 2006	5 nov. 2005
<b>Produits sectoriels</b>				
(après les écritures d'élimination)				
Alimentation	3 251,5 \$	3 186,2 \$	6 557,6 \$	6 456,3 \$
Immobilier				
Propriétés commerciales	9,0	34,0	18,7	68,0
Propriétés résidentielles	17,2	12,4	30,9	18,9
Placements et autres activités	35,8	20,8	80,1	41,6
	3 313,5 \$	3 253,4 \$	6 687,3 \$	6 584,8 \$
<b>Bénéfice d'exploitation sectoriel</b>				
Alimentation	82,9 \$	84,1 \$	171,2 \$	167,8 \$
Immobilier				
Propriétés commerciales	11,3	21,6	23,1	43,1
Propriétés résidentielles	17,7	14,0	31,3	22,3
Placements et autres activités	4,3	2,4	11,8	9,0
	116,2 \$	122,1 \$	237,4 \$	242,2 \$
<b>Bénéfice avant gain en capital et autres éléments</b>				
Gain en capital et autres éléments, après impôts	6,0	0,8	6,0	25,0
<b>Bénéfice net</b>	<b>57,2 \$</b>	<b>48,6 \$</b>	<b>110,5 \$</b>	<b>122,4 \$</b>
<b>Résultat par action, de base</b>				
<b>Bénéfice avant gain en capital et autres éléments</b>				
Gain en capital et autres éléments,	0,78 \$	0,74 \$	1,59 \$	1,49 \$

après impôts	0,09	0,01	0,09	0,38
Bénéfice net	0,87 \$	0,75 \$	1,68 \$	1,87 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, de base (en millions)	65,5	65,5	65,5	65,5
Résultat par action, après dilution				
Bénéfice avant gain en capital et autres éléments	0,78 \$	0,73 \$	1,59 \$	1,48 \$
Gain en capital et autres éléments, après impôts	0,09	0,01	0,09	0,38
Bénéfice net	0,87 \$	0,74 \$	1,68 \$	1,86 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, après dilution (en millions)	65,7	65,7	65,7	65,7

Les résultats des périodes de 13 et 26 semaines terminées le 5 novembre 2005 ont été retraités pour tenir compte des rajustements liés au CPN-156. Veuillez consulter la rubrique intitulée «Comptabilisation par un fournisseur d'une contrepartie consentie à un client (y compris un revendeur des produits du fournisseur)» («CPN-156») figurant dans le rapport de gestion de la société pour le deuxième trimestre.

#### Intérêts débiteurs

Les intérêts débiteurs ont fléchi de 6,6 M\$, se fixant à 15,5 M\$, comparativement à 22,1 M\$ au deuxième trimestre de l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse de 6,2 M\$ des intérêts débiteurs sur la dette à long terme. La dette à long terme consolidée, y compris la tranche échéant à moins d'un an, a diminué de 85,5 M\$ par rapport au deuxième trimestre du dernier exercice, ce qui est surtout le fait de la vente de 44 propriétés commerciales au FPI Crombie au quatrième trimestre 2006. Cette baisse a été en partie annulée par l'émission d'un montant de 125 M\$ en billets à moyen terme ("BMT") par Sobeys au deuxième trimestre. Ces BMT arriveront à échéance le 6 octobre 2036 et sont assortis d'un taux d'intérêt nominal de 5,79 %.

## Gain en capital et autres éléments

Le gain en capital et les autres éléments, après impôts, ont totalisé 6 M\$ au deuxième trimestre, principalement à la suite de la vente de placements, comparativement à 0,8 M\$ pour la période correspondante du dernier exercice.

### Bénéfice net

Le bénéfice net consolidé, y compris le gain en capital et les autres éléments, après impôts, s'est chiffré à 57,2 M\$ (0,87 \$ par action), contre 48,6 M\$ (0,74 \$ par action après dilution) pour le deuxième trimestre 2006.

### Situation financière consolidée

La situation financière consolidée de la société est demeurée solide. À la fin du deuxième trimestre, le ratio de la dette portant intérêt sur le capital total équivalait à 34,1 %, en comparaison de 42,6 % à la fin du deuxième trimestre de l'exercice précédent. Le bénéfice d'exploitation couvrait les intérêts débiteurs 7,5 fois au deuxième trimestre, par rapport à 5,5 fois il y a un an.

Au 4 novembre 2006, la valeur marchande des placements au coût d'Empire plus ses placements à la valeur de consolidation totalisaient 821,4 M\$ sur un prix de base de 522,3 M\$, ce qui correspond à un profit latent de 299,1 M\$. En comparaison, le profit latent se chiffrait à 306,8 M\$ au début de l'exercice et à 117,7 M\$ au début du deuxième trimestre de l'exercice précédent.

Pour la période de douze mois terminée le 30 septembre 2006, le rendement total du portefeuille de placements, exception faite du placement dans le FPI Crombie et dans Genstar U.S. Investments, s'est fixé à 17,4 %, ce qui se compare au rendement de 9,2 % de l'indice composé S&P/TSX et de 6,4 % de l'indice S&P 500 (en dollars canadiens) pour la même période.

Les acquisitions d'immobilisations corporelles et autres éléments d'actif au deuxième trimestre ont totalisé 119,6 M\$, comparativement à 120,3 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'acquisition d'immobilisations corporelles et autres éléments d'actif dans le secteur de la distribution alimentaire a compté pour 102 M\$ du total des dépenses en immobilisations du deuxième trimestre. Les dépenses en immobilisations des secteurs de l'immobilier et des placements et autres activités se sont chiffrées à 6,1 M\$ et 11,5 M\$, respectivement, au deuxième trimestre.

Au cours du deuxième trimestre, Empire a acheté un total de 310 700 actions ordinaires de Sobeys pour une contrepartie totale de 12,1 M\$, ce qui, à la fin de la période, donnait une participation de 72,1 % à la société. Cet accroissement de la participation a eu une incidence minime sur le bénéfice total d'Empire pour le deuxième trimestre.

### Déclaration de dividende

Le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,15 \$ par action sur les actions de catégorie A sans droit de vote et les actions ordinaires de catégorie B. Ce dividende sera versé le 31 janvier 2007 aux actionnaires dûment inscrits en date du 15 janvier 2007. De plus, le conseil a déclaré des dividendes réguliers sur les actions privilégiées en circulation de la société.

### Événement postérieur

Le 21 novembre 2006, Sobeys a annoncé ses plans concernant la construction d'un nouveau centre de distribution à Vaughan, Ontario. Grâce à des technologies d'automatisation, la nouvelle installation devrait permettre d'accroître considérablement les capacités de stockage et de distribution de Sobeys, tout en

réduisant les coûts de distribution dans leur ensemble et en améliorant le service offert au réseau de magasins et aux clients. Sobeys s'attend à éliminer un nombre important d'emplois aux centres de distribution de Milton et de Whitby, en Ontario, lorsque sa nouvelle installation fonctionnera à pleine capacité en 2009. Sobeys évalue actuellement les frais d'intégration et de rationalisation associés à ce projet, notamment le coût estimé des indemnités de départ et de cessation d'emploi.

#### Définition des mesures non conformes aux PCGR

Certaines mesures mentionnées dans le présent communiqué de presse n'ont pas de définition normalisée en vertu des principes comptables généralement reconnus («PCGR») du Canada. Elles peuvent donc ne pas se prêter à une comparaison avec les mesures nommées de la même façon et présentées par d'autres sociétés ouvertes. La société utilise ces mesures, car elle croit que certains investisseurs s'en servent pour évaluer le rendement financier d'Empire. Le bénéfice d'exploitation représente le bénéfice net avant le gain en capital et les autres éléments, après impôts. La dette portant intérêt s'entend de toute dette portant intérêt, et le capital total correspond à la dette portant intérêt plus les capitaux propres.

#### Empire Company

La société canadienne à exploitation diversifiée Empire Company Limited (EMP.A à la Bourse de Toronto) a son siège social à Stellarton, en Nouvelle-Écosse. Parmi les principales activités d'Empire, mentionnons la distribution alimentaire, l'immobilier et les activités d'investissement. Forte d'un actif d'environ 5,2 G\$, la société emploie près de 37 000 personnes, directement et par l'intermédiaire de ses filiales. Pour obtenir de plus amples renseignements sur Empire Company, veuillez consulter le site Web de la société à l'adresse [www.empireco.ca](http://www.empireco.ca).

Le présent communiqué de presse contient des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes actuelles de la direction en ce qui concerne les objectifs, les plans, les buts, les stratégies, la croissance future, les résultats d'exploitation, le rendement, ainsi que les perspectives et les occasions d'affaires. Ces énoncés prospectifs couvrent les attentes de Sobeys selon lesquelles le nouveau centre de distribution envisagé pour l'Ontario permettra de réduire l'ensemble des coûts de distribution et d'améliorer la capacité. Sont également visées par les énoncés prospectifs, les attentes de la société concernant les questions fiscales en litige avec l'Agence du revenu du Canada ("ARC"). Si leur issue devait présenter un écart notable avec les provisions établies, le taux d'imposition réel et les résultats de la société pourraient varier, négativement ou positivement, pour les périodes au cours desquelles ces questions seront réglées. Les énoncés prospectifs renferment généralement des termes ou des expressions tels que "anticipe", "s'attend à", "croit", "estime", "a l'intention de" et d'autres expressions similaires. Ces énoncés, fondés sur les hypothèses et les opinions de la direction, sont formulés à la lumière des renseignements dont elle dispose en ce moment. Les énoncés prospectifs sont soumis à des incertitudes et à des risques inhérents, ainsi qu'à d'autres facteurs pouvant causer un écart important entre les résultats réels et ceux prévus. Ces risques et incertitudes sont présentés dans les documents que la société dépose périodiquement auprès des organismes canadiens de réglementation des valeurs mobilières, notamment ceux qui figurent dans la rubrique consacrée à la gestion des risques du rapport de gestion faisant partie du rapport annuel 2006 de la société.

La société prie les lecteurs de ne pas se fier outre mesure à ces déclarations prospectives pour prendre des décisions, car un certain nombre de facteurs importants peuvent entraîner un écart notable entre les résultats réels et les évaluations mentionnées ou les intentions exprimées dans ces énoncés. La société ne

s'engage pas à mettre à jour l'une ou l'autre des déclarations prospectives qu'elle pourrait faire ou qui pourraient être faites en son nom périodiquement.

D'autres informations financières, notamment le rapport de gestion sur les résultats du deuxième trimestre 2007, seront déposées par voie électronique auprès des diverses commissions des valeurs mobilières du Canada par l'entremise de SEDAR.

#### Invitation à la conférence téléphonique

La société fournira de plus amples détails sur ses résultats du deuxième trimestre à l'occasion d'une conférence téléphonique qui aura lieu le mercredi 13 décembre 2006, à compter de 14 h 30 (heure normale de l'Atlantique). Pour y prendre part, veuillez composer le numéro sans frais 1-800-733-7571 ou le 416-644-3414. Vous pouvez également écouter la diffusion Web en direct sur le site de la société, à l'adresse [www.empireco.ca](http://www.empireco.ca). Un enregistrement de la conférence sera offert jusqu'à minuit, le 20 décembre 2006. On pourra y accéder en composant le 1-877-289-8525 ou le 416-640-1917, puis le numéro de réservation 21211010. Cet enregistrement sera également offert sur le site Web de la société pour une période de 90 jours à compter de la date de la conférence.

EMPIRE COMPANY LIMITED

BILAN CONSOLIDÉ

(en millions)

	Au 4 novembre 2006 non vérifié	Au 6 mai 2006 vérifié	Au 5 novembre 2005 non vérifié
<b>ACTIF</b>			
Actif à court terme			
Trésorerie et équivalents	211,6 \$	341,1 \$	191,4 \$
Débiteurs	311,3	275,4	307,0
Impôts sur les bénéfices à recouvrer	-	-	14,5
Stocks	755,7	694,3	728,7
Charges payées d'avance	60,8	51,5	62,0
	1 339,4	1 362,3	1 303,6
Placements, au coût (valeur à la cote : 433,2 \$; 398,9 \$ au 6 mai 2006; 391,6 \$ au 5 novembre 2005)			
	366,1	359,9	350,0
Placements, à la valeur de consolidation (valeur de réalisation : 388,2 \$; 425,3 \$ au 6 mai 2006 125,2 \$ au 5 novembre 2005)			
	156,2	157,5	49,1
Immobilisations corporelles	2 262,2	2 143,6	2 545,4
Actifs détenus pour la vente	22,6	23,1	23,5
Autres actifs (note 4)	305,9	273,3	228,6
Écart d'acquisition	766,1	731,8	718,7
	5 218,5 \$	5 051,5 \$	5 218,9 \$
<b>PASSIF</b>			
Passif à court terme			
Dette bancaire	155,8 \$	98,6 \$	356,1 \$
Créditeurs et charges à payer	1 177,1	1 241,8	1 162,8
Impôts sur les bénéfices à payer	50,1	35,8	-
Impôts futurs	45,9	46,1	52,8
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	93,3	95,4	74,7
Éléments du passif liés aux actifs détenus pour la vente	7,1	7,1	-
	1 529,3	1 524,8	1 646,4
Dette à long terme (note 5)	792,1	707,3	896,2
Obligation au titre des contrats de location à long terme	23,2	20,8	13,3
Autres éléments du passif (note 6)	21,1	18,9	0,9

Obligation au titre des avantages sociaux futurs	101,5	97,3	99,0
Impôts futurs	119,9	131,8	157,8
Part des actionnaires sans contrôle	576,4	585,4	596,5
	-----	-----	-----
	3 163,5	3 086,3	3 410,1
	-----	-----	-----
CAPITAUX PROPRES			
Capital-actions (note 7)	196,2	195,1	195,0
Surplus d'apport	0,2	0,2	-
Bénéfices non répartis	1 860,0	1 771,0	1 615,1
Écart de conversion cumulé	(1,4)	(1,1)	(1,3)
	-----	-----	-----
	2 055,0	1 965,2	1 808,8
	-----	-----	-----
	5 218,5 \$	5 051,5 \$	5 218,9 \$
	-----	-----	-----

Passifs éventuels (note 16)  
Événement postérieur (note 18)

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés non vérifiés pour la période intermédiaire.

EMPIRE COMPANY LIMITED

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

PÉRIODES DE 26 SEMAINES TERMINÉES LE

(non vérifié, en millions)

	4 novembre 2006	5 novembre 2005
Solde d'ouverture	1 771,0 \$	1 515,5 \$
Bénéfice net	110,5	122,4
Ajustement de la part des actionnaires sans contrôle	-	(3,7)
	1 881,5	1 634,2
Dividendes		
Actions privilégiées	(0,2)	(0,1)
Actions ordinaires	(19,7)	(18,3)
	(19,9)	(18,4)
Prime sur les actions ordinaires achetées à des fins d'annulation	(1,6)	(0,7)
Solde de clôture	1 860,0 \$	1 615,1 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés non vérifiés pour la période intermédiaire.

## EMPIRE COMPANY LIMITED

## ÉTAT DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

## PÉRIODES TERMINÉES LE

(non vérifié, en millions, sauf les données par action)

	4 novembre 2006 (13 semaines)	5 novembre 2005 (13 semaines) Retraité (note 1)	4 novembre 2006 (26 semaines)	5 novembre 2005 (26 semaines) Retraité (note 1)
Produits	3 313,5 \$	3 253,4 \$	6 687,3 \$	6 584,8 \$
Charges d'exploitation				
Coûts des produits vendus et frais de vente et d'administration	3 146,8	3 083,2	6 353,0	6 250,4
Amortissement	61,7	56,0	119,4	108,9
	105,0	114,2	214,9	225,5
Revenus de placement (note 8)	11,2	7,9	22,5	16,7
Bénéfice d'exploitation	116,2	122,1	237,4	242,2
Intérêts débiteurs				
Dettes à long terme	13,2	19,4	26,1	39,3
Dettes à court terme	2,3	2,7	3,7	3,8
	15,5	22,1	29,8	43,1
	100,7	100,0	207,6	199,1
Gain en capital et autres éléments (note 9)	7,4	1,1	7,4	27,4
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	108,1	101,1	215,0	226,5
Impôts sur les bénéfices				
Exigibles	33,5	38,1	70,4	70,0
Futurs	1,8	(4,5)	0,6	(0,6)
	35,3	33,6	71,0	69,4
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle	72,8	67,5	144,0	157,1
Part des actionnaires sans contrôle	15,6	18,9	33,5	34,7

Bénéfice net	57,2 \$	48,6 \$	110,5 \$	122,4 \$
-----				
-----				
Bénéfice par action (note 3)				
De base	0,87 \$	0,75 \$	1,68 \$	1,87 \$
-----				
Dilué	0,87 \$	0,74 \$	1,68 \$	1,86 \$
-----				
-----				
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, en millions				
De base	65,5	65,5	65,5	65,5
Dilué	65,7	65,7	65,7	65,7

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés non vérifiés pour la période intermédiaire.

EMPIRE COMPANY LIMITED

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

PÉRIODES TERMINÉES LE

(non vérifié, en millions)

	4 novembre 2006 (13 semaines)	5 novembre 2005 (13 semaines)	4 novembre 2006 (26 semaines)	5 novembre 2005 (26 semaines)
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	57,2 \$	48,6 \$	110,5 \$	122,4 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie (note 10)	87,9	78,7	167,2	129,0
Dividendes sur les actions privilégiées	(0,1)	-	(0,2)	(0,1)
	145,0	127,3	277,5	251,3
Variation nette du fonds de roulement hors caisse	(146,4)	(69,6)	(153,7)	(131,3)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(1,4)	57,7	123,8	120,0
Activités d'investissement				
Diminution (augmentation) nette des placements	10,1	(50,3)	(2,7)	(76,0)
Produit net de la vente du Fonds de revenu Wajax	-	-	-	50,5
Achat d'actions d'une filiale, Sobeys Inc. Acquisition	(12,1)	-	(48,6)	-

d'immobilisations corporelles et d'autres éléments d'actif	(119,6)	(120,3)	(247,2)	(207,1)
Produits de la vente d'autres biens	23,7	6,6	27,3	11,3
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de l'encaisse acquise	(90,4)	(87,3)	(95,9)	(87,3)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(188,3)	(251,3)	(367,1)	(308,6)
Activités de financement				
Augmentation de la dette bancaire	1,6	153,3	57,2	136,7
(Diminution) augmentation des prêts à la construction	(2,4)	1,3	-	2,0
Émission de titres de créance à long terme	134,8	175,1	135,4	183,7
Remboursement de la dette à long terme	(40,9)	(189,6)	(56,6)	(213,5)
Part des actionnaires sans contrôle	(1,3)	4,6	(1,6)	7,7
Émission d'actions de catégorie A sans droit de vote	0,1	-	1,0	0,8
Rachat d'actions de catégorie A sans droit de vote à des fins d'annulation	-	-	(1,9)	(0,8)
Dividendes sur les actions ordinaires	(9,8)	(9,3)	(19,7)	(18,3)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	82,1	135,4	113,8	98,3
Diminution de la trésorerie et des équivalents	(107,6)	(58,2)	(129,5)	(90,3)
Trésorerie et équivalents, au début de la période	319,2	249,6	341,1	281,7
Trésorerie et équivalents, à la fin de la période	211,6 \$	191,4 \$	211,6 \$	191,4 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés non vérifiés pour la période intermédiaire.

EMPIRE COMPANY LIMITED

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

LE 4 NOVEMBRE 2006

(non vérifié, en millions, sauf les données par action)

1. Sommaire des principales conventions comptables

États financiers intermédiaires

Les états financiers consolidés non vérifiés pour les périodes intermédiaires sont dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) au Canada. Ces états financiers consolidés intermédiaires ne renferment pas tous les renseignements divulgués dans les états financiers consolidés annuels de la société. En conséquence, ces états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés pour l'exercice clos le 6 mai 2006, tels qu'ils sont présentés dans le rapport annuel de la société pour l'exercice 2006.

Principes comptables généralement reconnus

Les conventions comptables ayant servi à la préparation de ces états financiers consolidés intermédiaires sont conformes à celles utilisées pour les états financiers consolidés annuels de la société pour 2006. Les quelques modifications des principes comptables adoptées pour l'exercice 2006 et les changements adoptés en 2007 sont mentionnées ci-dessous :

a) Contrepartie d'un fournisseur

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2007, la société a mis en œuvre, de façon rétroactive, l'abrégé 156 du Comité sur les problèmes nouveaux («CPN-156»), intitulé «Comptabilisation par un fournisseur d'une contrepartie consentie à un client» (y compris un revendeur des produits du fournisseur). Cet abrégé exige qu'un fournisseur inscrive les contreparties en espèces remises à un client comme une réduction du prix de vente des produits ou des services du fournisseur et que ce montant soit porté en diminution des produits d'exploitation dans l'état des résultats.

Avant la mise en œuvre du CPN-156, la société inscrivait certains avantages promotionnels versés à des franchises indépendantes, des magasins associés ou indépendants dans le coût des produits vendus, les frais de vente et d'administration de l'état des résultats. En conséquence, la mise en œuvre du CPN-156 sur une base rétroactive a entraîné une réduction des produits d'exploitation et du coût des produits vendus, des frais de vente et d'administration de 35,2 \$ et 70,7 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre 2007, respectivement (32,2 \$ et 62,5 \$ en 2006). A titre de reclassement, ces modifications n'ont pas eu d'incidence sur le résultat net ou le résultat par action.

b) Remises consenties par un fournisseur

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2006, la société a adopté la modification au CPN-144 émise en janvier 2005. Cette modification exige que soit présenté le montant de toute remise d'un fournisseur qui a été constaté dans les

résultats, mais pour lequel toutes les conditions y donnant droit n'ont pas encore été remplies (voir la note 14).

#### Stocks

Les stocks en entrepôt sont évalués au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette, le coût étant établi essentiellement selon la méthode du premier entré, premier sorti («PEPS»). Les stocks de détail sont évalués au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette. Le coût est établi selon la méthode PEPS ou la méthode de l'inventaire au prix de détail. La méthode de l'inventaire au prix de détail utilise le prix de vente prévu, moins les marges bénéficiaires normales, essentiellement sur la base du coût moyen. Les stocks des propriétés résidentielles du secteur de l'immobilier sont comptabilisés au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette.

#### Placements de portefeuille

Les placements de portefeuille sont comptabilisés à la valeur d'acquisition. Les revenus de placement sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Une moins-value est constatée lorsqu'il est déterminé que la perte inhérente au placement est durable. Les gains et les pertes à la vente de placements sont portés dans les résultats lorsqu'ils sont réalisés.

#### Constatation des produits

Les ventes du secteur de la distribution alimentaires sont constatées à partir du point de vente. Elles comprennent les produits d'exploitation provenant des clients par l'intermédiaire des magasins de la société et des EDDV consolidées, ainsi que le produit des ventes aux magasins affiliés autres que les EDDV, aux magasins associés et aux clients indépendants. Les produits d'exploitation reçus des magasins affiliés autres que des EDDV, des magasins affiliés et des clients indépendants proviennent principalement de la vente de marchandises. La société perçoit également des redevances de franchise en vertu de deux sortes d'accords. Des redevances de franchise de nature contractuelle en fonction de la valeur monétaire des marchandises livrées sont constatées comme des produits d'exploitation lorsque la marchandise est livrée. Des redevances de franchise de nature contractuelle en fonction des ventes au détail du franchisé sont constatées comme des produits d'exploitation sur une base hebdomadaire au moment de la facturation en fonction des ventes au détail du franchisé. Les produits d'exploitation du secteur immobilier sont comptabilisés conformément aux dispositions des baux avec les locataires selon la méthode de l'amortissement linéaire.

#### Régimes de retraite et autres régimes d'avantages sociaux

Le coût des régimes de retraite de la société pour les régimes à cotisations déterminées est constaté au fur et à mesure que les employés sont payés. Les coûts des régimes de retraite à prestations déterminées et des autres régimes d'avantages sociaux sont comptabilisés en fonction d'évaluations actuarielles, qui sont déterminées au moyen de la méthode de prestation projetée calculée au prorata des années de service et des meilleures estimations de la direction des rendements d'investissement à long terme prévus des actifs des régimes, de l'augmentation des salaires, des âges du départ à la retraite et des taux de croissance prévus des coûts de santé.

Les valeurs au cours du marché sont utilisées pour évaluer les actifs des régimes d'avantages sociaux. L'obligation au titre des avantages sociaux futurs est mesurée à l'aide des taux d'intérêt actuels du marché, dans l'hypothèse d'un

portefeuille composé d'obligations de sociétés AA dont l'échéance, en moyenne, correspond à la durée de l'obligation.

L'incidence des modifications apportées aux régimes est amortie selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée moyenne estimative du reste de la carrière active («DMERCA») d'un groupe de salariés. Pour les régimes de retraite, les gains et pertes actuariels et l'incidence des modifications de la base actuarielle dépassant 10 % du montant le plus élevé de l'obligation au titre des prestations projetées et de la valeur au marché des actifs sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la DMERCA des membres actifs. Pour le régime de retraite complémentaire de la direction, l'incidence des modifications sur les modalités du régime est amortie sur cinq ans. Pour les autres régimes d'avantages sociaux, les gains et pertes actuariels sont constatés immédiatement.

#### Utilisation d'estimations

Pour préparer les états financiers consolidés conformément aux principes comptables généralement reconnus («PCGR») du Canada, la direction doit faire des estimations et émettre des hypothèses au sujet des montants déclarés dans les états financiers consolidés et dans les notes complémentaires. Ces estimations sont fondées sur les meilleures connaissances de la direction relativement aux événements actuels et aux mesures que la société pourrait prendre dans l'avenir. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

#### 2. Vente du Fonds de revenu Wajax

Le 6 juin 2005, les actionnaires de Wajax Limitée, un investissement comptabilisé à la valeur de consolidation, ont approuvé un plan d'arrangement visant la conversion de Wajax en un fonds de revenu, soit le Fonds de revenu Wajax («Wajax»). La société possédait environ 45 % des actions en circulation de Wajax Limitée (après dilution). Dans le cadre du plan d'arrangement, qui a été conclu le 15 juin 2005, la société a reçu une part de Wajax pour chaque action qu'elle détenait dans Wajax Limitée. Par l'entremise d'un placement secondaire réalisé le 21 juin 2005, la société a vendu un total de 2,5 millions de parts de Wajax pour un produit net approximatif de 44 \$. Le 29 juin 2005, le placeur a exercé son option de surattribution pour acquérir 375 000 parts de Wajax au prix unitaire de 19,25 \$, ce qui a donné lieu à un produit net additionnel de 6,8 \$. La participation de la société a ainsi été réduite à quelque 27,6 %. Les détails de la vente figurent ci-après :

Produit net	50,5 \$
Valeur comptable	21,1
	-----
	29,4
Part des éléments liés à la conversion en un fonds de revenu	3,1
	-----
Gain en capital avant impôts sur les bénéfices	26,3
Impôts sur les bénéfices	2,1
	-----
Gain en capital net	24,2 \$
	-----
	-----

Au quatrième trimestre de l'exercice 2006, le gain en capital avant les impôts sur les bénéfices a été rajusté à 25,6 \$ et le gain en capital net a été rajusté à 23,5 \$.

#### 3. Bénéfice par action

On calcule le bénéfice par action en divisant le bénéfice attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation durant la période. On calcule le bénéfice par action après dilution selon la méthode du rachat d'actions en supposant que toutes les options d'achat d'actions en circulation ont été exercées et que les prêts destinés à l'achat d'actions ont été remboursés au début de la période.

Le bénéfice attribuable aux actions ordinaires est composé des éléments suivants :

	2006 (13 semaines)	2005 (13 semaines)	2006 (26 semaines)	2005 (26 semaines)
Résultats d'exploitation	51,2 \$	47,8 \$	104,5 \$	97,4 \$
Gain en capital et autres éléments, après impôts de 1,4 \$; 0,3 \$; 1,4 \$; 2,4 \$	6,0	0,8	6,0	25,0
Bénéfice net	57,2	48,6	110,5	122,4
Dividendes sur les actions privilégiées	(0,1)	-	(0,2)	(0,1)
Bénéfice attribuable aux actions ordinaires	57,1 \$	48,6 \$	110,3 \$	122,3 \$

Le résultat par action est composé des éléments suivants :

Résultats d'exploitation	0,78 \$	0,74 \$	1,59 \$	1,49 \$
Gain en capital et autres éléments	0,09	0,01	0,09	0,38
Bénéfice de base par action	0,87 \$	0,75 \$	1,68 \$	1,87 \$
Bénéfice d'exploitation	0,78 \$	0,73 \$	1,59 \$	1,48 \$
Gain en capital et autres éléments	0,09	0,01	0,09	0,38
Bénéfice dilué par action	0,87 \$	0,74 \$	1,68 \$	1,86 \$

#### 4. Autres éléments d'actif

	4 novembre 2006	6 mai 2006	5 novembre 2005
Prêts et prêts hypothécaires			

en cours	66,5 \$	68,4 \$	45,8 \$
Coûts reportés	186,1	177,7	154,2
Actifs incorporels (moins l'amortissement cumulé de 9,3 \$; 7,6 \$ au 6 mai 2006; 3,6 \$ au 5 novembre 2005)	53,3	27,2	28,6
	----- 305,9 \$	----- 273,3 \$	----- 228,6 \$
	-----	-----	-----

#### 5. Dette à long terme

Le 6 octobre 2006, Sobeys Inc. (une filiale de la société) a émis un montant de 125 \$ en nouveaux billets à moyen terme portant intérêt à 5,8 % et arrivant à échéance le 6 octobre 2036.

#### 6. Autres éléments de passif

	4 novembre 2006	6 mai 2006	5 novembre 2005
	-----	-----	-----
Produits reportés	6,5 \$	3,3 \$	0,9 \$
Gain de couverture reporté	9,6	10,2	-
Contrats de location supérieurs au prix du marché découlant d'acquisitions	4,6	5,0	-
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	0,4	0,4	-
	----- 21,1 \$	----- 18,9 \$	----- 0,9 \$
	-----	-----	-----

#### 7. Capital-actions

Au cours du premier semestre 2007, en vertu d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités, qui a pris fin le 27 juillet 2006, la société a racheté aux fins d'annulation 46 047 (20 254 en 2006) actions de catégorie A sans droit de vote. Le prix d'achat a été de 1,9 \$, dont 1,6 \$ (qui représentait la prime sur les actions ordinaires rachetées pour annulation) a été inscrit aux bénéfices non répartis. Au cours du premier semestre 2007, la société a émis 46 047 (20 254 en 2006) actions de catégorie A sans droit de vote dans le cadre de ses régimes d'option d'achat d'actions et d'achat d'actions destinés à certains cadres et employés pour un montant de 1 \$ (0,8 \$ en 2006). Les prêts en cours des cadres et des employés de 4,2 \$ (4,6 \$ au 6 mai 2006; 4,7 \$ au 5 novembre 2005) dans le cadre du régime d'achat d'actions de la société sont classés comme une réduction des capitaux propres.

#### 8. Revenus de placement

	2006 (13 semaines)	2005 (13 semaines)	2006 (26 semaines)	2005 (26 semaines)
	-----	-----	-----	-----
Revenus de dividendes et intérêts créditeurs	2,5 \$	2,1 \$	4,9 \$	4,2 \$
Quote-part du bénéfice				

des sociétés comptabilisées à la valeur de consolidation	8,7	5,8	17,6	12,5
	-----	-----	-----	-----
	11,2 \$	7,9 \$	22,5 \$	16,7 \$
	-----	-----	-----	-----

9. Gain en capital et autres éléments

	2006 (13 semaines)	2005 (13 semaines)	2006 (26 semaines)	2005 (26 semaines)
	-----	-----	-----	-----
Gain à la vente du Fonds de revenu Wajax (note 2)	- \$	- \$	- \$	26,3 \$
Gain à la vente de placements	7,0	1,5	7,0	1,5
Autres éléments	0,4	(0,4)	0,4	(0,4)
	-----	-----	-----	-----
	7,4 \$	1,1 \$	7,4 \$	27,4 \$
	-----	-----	-----	-----

10. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie

	2006 (13 semaines)	2005 (13 semaines)	2006 (26 semaines)	2005 (26 semaines)
	-----	-----	-----	-----
a) Éléments sans incidence sur la trésorerie				
Amortissement	61,7 \$	56,0 \$	119,4 \$	108,9 \$
Impôts futurs	1,8	(4,5)	0,6	(0,6)
Amortissement des éléments reportés	7,1	6,8	14,5	15,8
Quote-part du bénéfice d'autres sociétés, déduction faite des dividendes reçus	(1,0)	(0,3)	(2,5)	(3,8)
Part des actionnaires sans contrôle	12,9	16,0	28,1	29,2
Rémunération à base d'actions	0,3	0,2	0,5	0,3
Obligation au titre des contrats de location à long terme	2,2	0,8	2,4	1,0
Obligation au titre des avantages sociaux futurs	2,9	3,7	4,2	4,5
Gain à la vente du Fonds de revenu Wajax	-	-	-	(26,3)
	-----	-----	-----	-----
	87,9 \$	78,7 \$	167,2 \$	129,0 \$
	-----	-----	-----	-----

b) Autres renseignements

Intérêts nets versés	23,2 \$	26,2 \$	31,6 \$	39,2 \$
-----	-----	-----	-----	-----
Impôts sur les bénéficiaires versés, montant net	39,1 \$	27,3 \$	70,0 \$	74,5 \$
-----	-----	-----	-----	-----

#### 11. Renseignements sectoriels

	2006 (13 semaines)	2005 (13 semaines) Retraité (note 1)	2006 (26 semaines)	2005 (26 semaines) Retraité (note 1)
	-----	-----	-----	-----
<b>Produits</b>				
Alimentation	3 251,5 \$	3 186,2 \$	6 557,6 \$	6 456,3 \$
-----	-----	-----	-----	-----
<b>Immobilier</b>				
Propriétés commerciales	9,0	34,0	18,7	68,0
Intersectoriel	8,3	13,1	16,5	26,4
Propriétés résidentielles	17,2	12,4	30,9	18,9
-----	-----	-----	-----	-----
	34,5	59,5	66,1	113,3
-----	-----	-----	-----	-----
Placements et autres activités	35,8	20,8	80,1	41,6
-----	-----	-----	-----	-----
Élimination	3 321,8 (8,3)	3 266,5 (13,1)	6 703,8 (16,5)	6 611,2 (26,4)
-----	-----	-----	-----	-----
	3 313,5 \$	3 253,4 \$	6 687,3 \$	6 584,8 \$
-----	-----	-----	-----	-----
	2006 (13 semaines)	2005 (13 semaines)	2006 (26 semaines)	2005 (26 semaines)
	-----	-----	-----	-----
<b>Bénéfice d'exploitation</b>				
Alimentation	82,9 \$	84,1 \$	171,2 \$	167,8 \$
<b>Immobilier</b>				
Propriétés commerciales	11,3	21,6	23,1	43,1
Propriétés résidentielles	17,7	14,0	31,3	22,3
Placements et autres activités	6,6	5,0	16,6	14,0
Charges du siège social	(2,3)	(2,6)	(4,8)	(5,0)
-----	-----	-----	-----	-----
	116,2 \$	122,1 \$	237,4 \$	242,2 \$
-----	-----	-----	-----	-----

	4 novembre 2006	6 mai 2006	5 novembre 2005
--	--------------------	---------------	--------------------

Actifs identifiables			
Alimentation	3 248,4 \$	3 119,5 \$	2 929,5 \$
Écart d'acquisition	726,0	691,7	681,4
	3 974,4	3 811,2	3 610,9
Immobilier	616,5	634,7	1 051,7
Placements et autres activités (y compris l'écart d'acquisition de 40,1 \$; de 40,1 \$ au 6 mai 2006; de 37,3 \$ au 5 novembre 2005)	627,6	605,6	556,3
	5 218,5 \$	5 051,5 \$	5 218,9 \$

	2006 (13 semaines)	2005 (13 semaines)	2006 (26 semaines)	2005 (26 semaines)
Dépenses en immobilisations				
Alimentation	102,0 \$	90,0 \$	219,1 \$	167,4 \$
Immobilier	6,1	22,5	9,7	27,8
Placements et autres activités	11,5	7,8	18,4	11,9
	119,6 \$	120,3 \$	247,2 \$	207,1 \$

## 12. Avantages sociaux futurs

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre 2007, la charge nette liée aux avantages sociaux futurs s'est élevée à 6,1 \$ et 12,2 \$ (6 \$ et 12 \$ en 2006). La charge comprenait les coûts des régimes de retraite à cotisations déterminées, des régimes de retraite à prestations déterminées, des avantages complémentaires de retraite et des avantages postérieurs à l'emploi.

## 13. Acquisitions d'entreprises

Au cours des deux premiers trimestres, la société a fait passer sa participation dans Sobeys Inc. de 70,3 % à 72,1 % en achetant des actions sur le marché libre. L'acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition, les résultats d'exploitation de Sobeys étant inclus dans les états financiers consolidés à compter de la date de chacune des acquisitions d'actions. La contrepartie en espèces versée a été de 48,6 \$, l'écart d'acquisition a augmenté de 13 \$ et la part des actionnaires sans contrôle a diminué de 35,6 \$.

Au cours des deux premiers trimestres, Sobeys Inc. a fait l'acquisition de magasins affiliés et de dossiers d'ordonnances de médicaments, pour une contrepartie en espèces totale de 17 \$. Ces acquisitions ont été comptabilisées selon la méthode de l'acquisition, l'actif identifiable net constaté s'étant chiffré à 16,9 \$ (y compris des actifs incorporels de 7,4 \$) et l'écart d'acquisition inscrit s'étant élevé à 0,1 \$.

Le 27 août 2006, Sobeys Inc. a acquis la presque totalité des actifs de distribution alimentaire d'Achille de la Chevrotière Ltée et de ses sociétés affiliées («ADL») pour une somme de 78,9 \$. Les actifs acquis comprennent

25 magasins d'entreprise ou affiliés, diverses ententes d'approvisionnement en gros, ainsi que des installations de distribution à Rouyn-Noranda, au Québec. Dix-huit des magasins affiliés sont considérés comme des EDDV conformément à la politique de la société (voir note 15). Ils ont été inclus dans les résultats consolidés de la société. L'acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition, les résultats d'ADL étant consolidés à compter de la date de son acquisition. La direction procède actuellement à une analyse détaillée et elle pourrait modifier l'attribution de l'excédent de la contrepartie versée sur les actifs nets acquis selon les renseignements qui lui seront fournis. L'évaluation et l'attribution des immobilisations incorporelles ayant une durée de vie déterminée et indéterminée sont également en cours. La direction prévoit finaliser l'attribution du prix d'achat au troisième trimestre de l'exercice 2007. En conséquence, la somme réelle attribuée à chaque élément d'actif identifiable, les éléments de passif pris en charge et les résultats d'exploitation connexes pourraient différer des montants préliminaires, et ce, de manière considérable. L'attribution préliminaire du prix d'achat, laquelle tient compte de l'évaluation préliminaire de la juste valeur par la direction, s'établit comme suit :

Contrepartie	
Espèces	62,2 \$
Ajustements au fonds de roulement	13,5
Coûts d'acquisition	3,2
	-----
Contrepartie totale versée	78,9
	-----
Actifs nets acquis	
Actifs à court terme	25,2
Actifs à long terme	25,8
Passifs à court terme pris en charge	(14,7)
Passifs à long terme pris en charge	(0,6)
	-----
Total des actifs nets acquis	35,7
	-----
Excédent de la contrepartie versée sur les actifs nets acquis	43,2 \$
	-----
	-----
Attribution préliminaire de l'excédent de la contrepartie versée sur les actifs nets acquis	
Actifs incorporels	21,5 \$
Écart d'acquisition	21,7
	-----
	43,2 \$
	-----
	-----

#### 14. Remises consenties par les fournisseurs

La société reçoit des remises de certains fournisseurs dont les produits sont achetés en vue de la revente. Les programmes de ces fournisseurs comprennent des remises pour le volume des achats, des remises d'exclusivité, des coûts de référencement et d'autres remises. Certaines contreparties de fournisseurs sont

conditionnelles à ce que la société atteigne des volumes d'achat minimums. La société constate ces contreparties dans les bénéfiques, selon les directives du CPN-144 lorsqu'il est probable que le niveau minimum d'achat sera atteint et que le montant de la contrepartie peut être estimé. Au deuxième trimestre et au premier semestre de l'exercice 2007, la société a constaté des sommes de 3,9 \$ et 5,6 \$ (1,9 \$ et 3 \$ en 2006), respectivement, en remises au poste des bénéfiques, là où il est probable que le niveau minimum d'achat sera atteint et que le montant de la remise peut être estimé.

#### 15. Entités à détenteurs de droits variables

Les entités à détenteurs de droits variables sont définies dans la note d'orientation concernant la comptabilité 15 («NOC-15») comme des entités qui n'ont pas suffisamment de capitaux propres à risque pour financer leurs activités sans aide financière additionnelle subordonnée ou comme des entités dont les détenteurs d'actions ne présentent pas les caractéristiques d'un intérêt financier exerçant un contrôle. La note exige que les EDDV soient consolidées aux résultats financiers de l'entité réputée être le principal bénéficiaire des pertes prévues des EDDV et de leurs rendements résiduels prévus.

La société a désigné les entités suivantes comme des EDDV :

##### Détaillants affiliés

-----

La société a déterminé que le contrat d'affiliation de 276 magasins affiliés (273 au 6 mai 2006; 289 au 5 novembre 2005) fait en sorte qu'elle est réputée être leur principal bénéficiaire au sens de la NOC-15. Les résultats de ces entités ont été consolidés à ceux de la société.

##### Entente d'entreposage et de distribution

-----

La société a passé une entente avec une entité indépendante afin que celle-ci fournisse des services d'entreposage et de distribution à l'un de ses centres de distribution. En raison des dispositions de l'entente et conformément à la NOC-15, l'entité doit consolider ses résultats à ceux de la société.

La société a consolidé les résultats de ces détaillants affiliés et de l'entité lui fournissant des services d'entreposage et de distribution à ses résultats à compter du quatrième trimestre de l'exercice 2005.

Pour le deuxième trimestre du dernier exercice, il fallait porter un montant de 3,7 \$ (déduction faite de la part des actionnaires sans contrôle de 2 \$) en diminution des bénéfiques non répartis afin de tenir compte d'une part supplémentaire des actionnaires sans contrôle dans les EDDV.

#### 16. Passifs éventuels

Dans le cours normal de ses activités, la société fait régulièrement l'objet de vérifications menées par l'administration fiscale. Bien que la société estime que ses déclarations fiscales sont appropriées et justifiables, certains éléments peuvent, de temps à autre, faire l'objet d'une révision et être contestés par l'administration fiscale.

Le 21 juin 2005, Sobeys Inc. a reçu un avis de nouvelle cotisation de l'Agence du revenu du Canada («ARC») selon lequel celle-ci examinera à nouveau la taxe sur les produits et services («TPS») pour les exercices 1999 et 2000. L'Agence soutient que Sobeys Inc. devait prélever la TPS sur la vente de produits du tabac aux Indiens de plein droit. Aux termes de l'avis de nouvelle cotisation, le total de

ces taxes, des intérêts et des pénalités s'élèverait à 13,6 \$. Après étude du dossier et consultation juridique, Sobeys croit qu'elle ne devait pas prélever la TPS. Au cours du deuxième trimestre 2006, Sobeys Inc. a déposé un avis d'opposition auprès de l'ARC. Par conséquent, la société n'a comptabilisé aucune de ces taxes, aucun de ces intérêts ni aucune de ces pénalités dans ses résultats. En attendant la résolution de cette question, Sobeys Inc. a déposé des fonds auprès de l'ARC pour couvrir le total des taxes, des intérêts et des pénalités indiqués dans l'avis de nouvelle cotisation et elle a inscrit ce montant à titre de débiteurs à long terme à recevoir de l'ARC.

La société et certaines filiales font actuellement l'objet de vérifications par l'ARC et d'autres administrations fiscales provinciales pour les exercices 2001 à 2006. Voici les principaux points faisant l'objet de vérifications :

- a) le traitement fiscal des gains réalisés à la vente des actions de Hannaford Bros. Co. («Hannaford») au cours de l'exercice 2001;
- b) le traitement fiscal des gains réalisés à la vente des actions de Delhaize America Inc. au cours des exercices 2001 et 2002; et
- c) l'imposition du bénéfice tiré de certains placements immobiliers de la société pour les exercices 2003 à 2006.

Un avis de nouvelle cotisation a été reçu concernant la vente des actions de Hannaford et un autre est attendu. Dans l'éventualité où les administrations fiscales obtiendraient gain de cause au sujet de l'opération avec Hannaford, ce qui est très improbable selon la société, l'excédent du risque éventuel par rapport aux provisions établies sera d'environ 40 M\$ au maximum.

La société en appellera des avis de nouvelle cotisation pour la vente des actions de Hannaford, ainsi que de tout autre avis, au fur et à mesure qu'elle les recevra, à moins qu'une entente ne soit conclue par d'autres voies. La société croit que, pour l'essentiel, elle gagnera la contestation de chacune de ces cotisations. La société est également d'avis que, peu importe la décision finale relativement à ces nouvelles cotisations, celle-ci n'aura aucune incidence notable sur ses résultats parce qu'elle a établi des provisions adéquates à l'égard de chacune de ces questions. Si les résultats définitifs différaient de manière notable des provisions établies, le taux d'imposition réel et le bénéfice de la société pourraient subir des répercussions positives ou négatives pour la période au cours de laquelle les questions seront résolues.

La société est liée à divers litiges et réclamations dans le cours normal de ses activités d'exploitation. La direction de la société ne considère pas que le risque associé à ces litiges est important, même si elle ne peut le prédire avec certitude.

#### 17. Opérations entre apparentés

Le 2 octobre 2006, la société a vendu deux propriétés commerciales au FPI Crombie, un investissement comptabilisé à la valeur de consolidation, pour un produit en espèces de 31,9 \$, lequel représentait la juste valeur marchande. Puisqu'il s'agissait d'une vente à un investissement comptabilisé à la valeur de consolidation, aucun gain n'a été inscrit.

#### 18. Événement postérieur

Le 21 novembre 2006, Sobeys Inc. a annoncé ses plans concernant la construction d'un nouveau centre de distribution à Vaughan, Ontario. Grâce à des technologies d'automatisation, la nouvelle installation devrait permettre d'accroître considérablement les capacités de stockage et de distribution de la

société, tout en réduisant les coûts de distribution dans leur ensemble et en améliorant le service offert au réseau de magasins et aux clients. La société s'attend à éliminer un nombre important d'emplois aux centres de distribution de Milton et de Whitby, en Ontario, lorsque sa nouvelle installation fonctionnera à pleine capacité en 2009. La société évalue actuellement les frais d'intégration et de rationalisation associés à ce projet, notamment le coût estimé des indemnités de départ et de cessation d'emploi.

#### 19. Données comparatives

Les données comparatives ont été reclassées, au besoin, afin qu'elles soient conformes à la présentation adoptée pour la période considérée et pour tenir compte de l'incidence de l'application, sur une base rétroactive, de certaines nouvelles normes comptables.

>>

Renseignements : Paul V. Beesley, vice-président directeur et chef des services financiers, 902-755-4440  
(EMP.A.)