

# Communiqué

**EMPIRE**  
COMPANY LIMITED

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

**POUR DIFFUSION IMMÉDIATE**  
le 11 dec 2008

**À l'attention des rédacteurs des chroniques affaires et finance:**

**Empire Company communique des résultats d'exploitation records pour le deuxième trimestre - 63,2 M\$ avant les gains en capital**

Empire Company Limited (EMP.A à la Bourse de Toronto) a déclaré aujourd'hui un bénéfice avant gains en capital et autres éléments de 63,2 M\$(0,96 \$ par action) pour le deuxième trimestre terminé le 1er novembre 2008, comparativement à 59,9 M\$ (0,91 \$ par action) au deuxième trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une augmentation de 3,3 M\$ ou 5,5 %.

Faits saillants du deuxième trimestre

- Produits d'exploitation de 3,73 G\$, en hausse de 243,1 M\$, ou de 7 %.
- Hausse de 5,4 % du chiffre d'affaires des magasins comparables de Sobeys Inc. ("Sobeys").
- Bénéfice avant gains en capital et autres éléments de 63,2 M\$, en hausse de 3,3 M\$, ou 5,5 %.
- Bénéfice par action avant gains en capital et autres éléments de 0,96 \$, comparativement à 0,91 \$ par action au dernier exercice.
- Gains en capital et autres éléments, après impôts, de 2,5 M\$, comparativement à des pertes en capital et autres éléments, après impôts, de 1,5 M\$ au dernier exercice.
- Bénéfice net de 65,7 M\$ (1 \$ par action), en hausse de 7,3 M\$ ou 12,5 %.
- Ratio de la dette portant intérêt sur le capital total de 37,4 %, en baisse par rapport à 39,8 % à la fin du dernier exercice et à 45 % à la fin du deuxième trimestre de l'exercice précédent.

À propos des résultats, Paul Sobey, président et chef de la direction, a émis le commentaire suivant : "La croissance d'Empire au deuxième trimestre est largement attribuable au rendement solide et soutenu de Sobeys. Outre cette tendance très positive du bénéfice, nous demeurons également satisfaits de la croissance du chiffre d'affaires des magasins comparables de Sobeys qui a crû de 5,4 % au deuxième trimestre. Cette croissance positive du chiffre d'affaires et du bénéfice des magasins comparables démontre la priorité constante que nous accordons aux activités quotidiennes, à l'incidence des innovations en matière de merchandising et à la mise en place de mesures rigoureuses visant les coûts et la productivité."

La situation financière d'Empire continue de se renforcer, le ratio de la

dette consolidée portant intérêt sur le capital s'étant amélioré, passant de 45 % à l'exercice précédent, à 37,4 % à la fin du deuxième trimestre.

#### Survol financier

#### Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation consolidés du deuxième trimestre se chiffrent à 3,73 G\$, par rapport à 3,48 G\$ l'an dernier, un gain de 243,1 M\$, ou de 7 %. Les produits d'exploitation de Sobeys ont totalisé 3,66 G\$, une augmentation de 253,5 M\$, ou 7,4 %, comparativement au deuxième trimestre de l'exercice précédent. Le chiffre d'affaires des magasins comparables de Sobeys au deuxième trimestre a progressé de 5,4 %. La croissance des ventes au détail de Sobeys résulte de l'accroissement de la superficie de vente au détail découlant de magasins nouveaux et acquis, des travaux d'agrandissement combinés à la poursuite de la mise en œuvre d'initiatives de vente et de marchandisage et d'une inflation modérée du prix des aliments. N'eût été de l'incidence de l'acquisition de Thrifty Foods le 12 septembre 2007, le chiffre d'affaires de Sobeys et le chiffre d'affaires consolidé d'Empire auraient augmenté de 5,5 % et 5 %, respectivement, au deuxième trimestre.

Le secteur immobilier a déclaré des produits d'exploitation (après opérations intersectorielles) de 17,2 M\$ au deuxième trimestre, soit 10,9 M\$ de moins que les 28,1 M\$ inscrits pour la période correspondante du dernier exercice. Les produits tirés des propriétés commerciales ont connu un recul de 6,9 M\$ et ceux liés aux propriétés résidentielles ont diminué de 4 M\$ par rapport au deuxième trimestre de l'exercice précédent. La baisse des produits liés aux propriétés commerciales est principalement attribuable à la vente de 61 propriétés au FPI Crombie au quatrième trimestre de l'exercice précédent. Le déclin des produits d'exploitation tirés des propriétés résidentielles s'explique par un ralentissement attendu des ventes de terrains résidentiels dans l'Ouest canadien.

Le secteur placements et autres activités a déclaré des produits d'exploitation de 50,6 M\$ au deuxième trimestre, comparativement à 50,1 M\$ pour la même période du dernier exercice.

#### Bénéfice d'exploitation

Au deuxième trimestre, le bénéfice d'exploitation consolidé (bénéfice avant gains en capital et autres éléments, part des actionnaires sans contrôle, intérêts débiteurs et impôts) s'est chiffré à 113,4 M\$, en baisse de 4,8 M\$, par rapport au deuxième trimestre de l'exercice précédent.

Les facteurs ayant contribué à la variation du bénéfice d'exploitation consolidé au deuxième trimestre sont les suivants :

- i) La contribution de Sobeys au bénéfice d'exploitation d'Empire a totalisé 94,7 M\$ au deuxième trimestre, une progression de 3,9 M\$, ou 4,3 %, par rapport aux 90,8 M\$ inscrits pour le deuxième trimestre du dernier exercice. Au deuxième trimestre de l'exercice 2009, la contribution de Sobeys au bénéfice d'exploitation d'Empire tient compte d'une hausse de 6,2 M\$ des charges d'amortissement, laquelle témoigne des dépenses en immobilisations soutenues de Sobeys.
- (ii) Le bénéfice d'exploitation des propriétés commerciales s'est établi à 4,5 M\$ pour le trimestre comparativement à 11,7 M\$ au deuxième trimestre de l'exercice précédent, en baisse de 7,2 M\$. Ce repli

est largement attribuable à la vente de certains actifs de Sobey Leased Property (61 propriétés) au FPI Crombie le 22 avril 2008, ce qui a donné lieu à un produit total de 428,5 M\$, alors que Sobey Leased Properties a inscrit un bénéfice d'exploitation de 7,3 M\$ au deuxième trimestre de l'exercice précédent. La baisse du bénéfice d'exploitation de Sobey Leased Properties a été partiellement neutralisée par une augmentation du résultat comptabilisé à la valeur de consolidation lié à la participation de 47,9 % dans le FPI Crombie, dont l'apport au bénéfice d'exploitation au deuxième trimestre s'est établi à 3,8 M\$ comparativement à 2,4 M\$ au deuxième trimestre de l'exercice précédent, en hausse de 1,4 M\$.

- (iii) Au deuxième trimestre, le bénéfice d'exploitation du secteur des propriétés résidentielles s'est établi à 7,5 M\$, en baisse de 2,3 M\$, en regard de 9,8 M\$ au deuxième trimestre de l'exercice précédent, ce qui s'explique par la baisse des ventes de terrains résidentiels dans l'Ouest canadien.
- (iv) Le bénéfice d'exploitation du secteur des placements et autres activités (déduction faite des charges du siège social), s'est élevé à 6,7 M\$ au deuxième trimestre, comparativement à 5,9 M\$ pour la période correspondante du dernier exercice. Le résultat comptabilisé à la valeur de consolidation, lié à la participation de 27,6 % de la Société dans le Fonds de revenu Wajax ("Wajax"), s'est élevé à 5,1 M\$ au deuxième trimestre par rapport à 5,4 M\$ au trimestre correspondant de l'an dernier. Le bénéfice d'exploitation des autres activités, déduction faite des charges du siège social, s'est élevé à 1,6 M\$, en hausse de 0,5 M\$ par rapport à celui du deuxième trimestre de l'exercice précédent.

Le tableau qui suit présente un résumé du rendement financier de la Société pour les périodes de 13 semaines et de 26 semaines terminées le 1er novembre 2008, comparativement aux périodes de 13 semaines et de 26 semaines terminées le 3 novembre 2007.

#### Sommaire des résultats financiers consolidés

	Période de 13 semaines terminée le		Période de 26 semaines terminée le	
	1er nov. 2008	3 nov. 2007	1er nov. 2008	3 nov. 2007
(en millions de dollars, sauf les données par action)				
-----				
Produits sectoriels				
Vente au détail de produits alimentaires	3 660,1 \$	3 406,6 \$	7 371,6 \$	6 847,6 \$
-----				
Immobilier				
Sobey Leased Properties Limited(1)	-	5,2	-	10,5
Autres propriétés commerciales	3,5	5,2	8,1	10,1
Intersectoriel	0,5	8,5	0,8	16,5
Propriétés				

résidentielles	13,7	17,7	33,7	42,9
	17,7	36,6	42,6	80,0
Placements et autres activités	50,6	50,1	92,7	93,1
Élimination	3 728,4 (0,5)	3 493,3 (8,5)	7 506,9 (0,8)	7 020,7 (16,5)
	3 727,9 \$	3 484,8 \$	7 506,1 \$	7 004,2 \$
Bénéfice d'exploitation sectoriel				
Vente au détail de produits alimentaires	94,7 \$	90,8 \$	200,2 \$	186,0 \$
Immobilier				
Sobey Leased Properties Limited(1)	-	7,3	-	14,5
FPI Crombie(2)	3,8	2,4	8,4	6,3
Autres propriétés commerciales	0,7	2,0	1,9	3,8
Propriétés résidentielles	7,5	9,8	21,2	25,8
Placements et autres activités				
Fonds de revenu Wajax(3)	5,1	5,4	10,6	9,6
Autres activités, déduction faite des charges du siège social	1,6	0,5	(1,4)	(0,3)
	113,4 \$	118,2 \$	240,9 \$	245,7 \$
Bénéfice avant gains en capital et autres éléments	63,2 \$	59,9 \$	133,5 \$	120,3 \$
Gains (pertes) en capital et autres éléments, après impôts	2,5	(1,5)	7,3	80,4
Bénéfice net	65,7 \$	58,4 \$	140,8 \$	200,7 \$
Bénéfice par action, de base				
Résultats d'exploitation	0,96 \$	0,91 \$	2,03 \$	1,83 \$
Gains (pertes) en capital et autres éléments, après impôts	0,04	(0,02)	0,11	1,23
Bénéfice net	1,00 \$	0,89 \$	2,14 \$	3,06 \$

Nombre moyen pondéré d'actions en circulation, de base (en millions)	65,6	65,6	65,6	65,6
Bénéfice par action, après dilution				
Résultats d'exploitation	0,96 \$	0,91 \$	2,03 \$	1,83 \$
Gains (pertes) en capital et autres éléments, après impôts	0,04	(0,02)	0,11	1,22
Bénéfice net	1,00 \$	0,89 \$	2,14 \$	3,05 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation, après dilution (en millions)	65,7	65,7	65,7	65,7
Dividendes annualisés par action	0,70 \$	0,66 \$		

- (1) Le 22 avril 2008, Sobey Leased Properties a vendu 61 propriétés au FPI Crombie et le reste des actifs de Sobey Leased Properties a été transféré à Sobeys.
- (2) Participation de 47,9 % dans le FPI Crombie comptabilisée à la valeur de consolidation.
- (3) Participation de 27,6 % dans Wajax comptabilisée à la valeur de consolidation.

#### Intérêts débiteurs

Au deuxième trimestre, les intérêts débiteurs se sont chiffrés à 20,4 M\$, en baisse de 7 M\$ ou 25,5 % comparativement à 27,4 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

La diminution des intérêts débiteurs reflète la baisse des niveaux de la dette portant intérêt, lesquels sont surtout liés aux produits en espèces obtenus à la vente de certains actifs de Sobey Leased Properties au quatrième trimestre de l'exercice précédent, de même que la réduction des taux d'intérêt de la dette à taux variable. La dette portant intérêt consolidée se situait à 1 475,8 M\$ à la fin du deuxième trimestre de l'exercice 2009 en regard de 1 881 M\$ à la fin du deuxième trimestre de l'exercice précédent, une baisse de 405,2 M\$ ou 21,5 %.

#### Charge d'impôts

Au deuxième trimestre, le taux d'imposition effectif s'est chiffré à 29,4 % par rapport à 32,7 % au deuxième trimestre de l'exercice précédent. La diminution du taux d'imposition effectif découle principalement de la réduction du taux d'imposition prévu par la loi du gouvernement fédéral au cours du troisième trimestre de l'exercice 2008, taux qui variera de 1 % à 3,5

% d'ici janvier 2012.

#### Part des actionnaires sans contrôle

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2009, Empire a inscrit des charges liées aux actionnaires sans contrôle de 2,5 M\$ comparativement à 1,2 M\$ au deuxième trimestre de l'exercice précédent.

#### Bénéfice avant gains en capital

Pour la période de 13 semaines terminée le 1er novembre 2008, Empire a inscrit un bénéfice avant gains en capital et autres éléments de 63,2 M\$ (0,96 \$ par action), comparativement à 59,9 M\$ (0,91 \$ par action) l'an dernier, une augmentation de 3,3 M\$, ou 5,5 %. La hausse du bénéfice avant gains en capital et autres éléments est liée à une réduction des intérêts débiteurs et des impôts sur le bénéfice de 7 M\$ et de 2,4 M\$, respectivement, partiellement neutralisée par une baisse de 4,8 M\$ du bénéfice d'exploitation et une hausse de 1,3 M\$ de la part des actionnaires sans contrôle comme mentionné précédemment.

#### Gains en capital et autres éléments

La Société a déclaré des gains en capital et autres éléments, après impôts, de 2,5 M\$ (0,04 \$ par action) au deuxième trimestre, comparativement à des pertes en capital et autres éléments, après impôts, de 1,5 M\$ (0,02 \$ par action) au trimestre correspondant du dernier exercice. Les gains en capital et autres éléments comptabilisés au deuxième trimestre de l'exercice 2009 découlent principalement de la vente d'une propriété non essentielle.

#### Bénéfice net

Au deuxième trimestre, le bénéfice net consolidé s'est établi à 65,7 M\$ (1 \$ par action) comparativement à 58,4 M\$ (0,89 \$ par action) à l'exercice précédent, en hausse de 12,5 %.

#### Situation de trésorerie et sources de financement

La Société maintient les sources de liquidités suivantes : (i) trésorerie et équivalents de trésorerie; (ii) facilités de crédit bancaire inutilisées; et (iii) flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation. La Société prévoit que ses sources de liquidités seront suffisantes pour répondre à ses besoins de flux de trésorerie au cours du prochain exercice.

Au 1er novembre 2008, la trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élevaient à 174,1 M\$ comparativement à 133,1 M\$ au 3 novembre 2007 et à 191,4 M\$ au 3 mai 2008, fin de l'exercice 2008.

À la clôture du deuxième trimestre, le 1er novembre 2008, le portefeuille de placements d'Empire, qui inclut sa participation de 27,6 % dans Wajax (WJX.UN à la Bourse de Toronto) et sa participation de 47,9 % dans le FPI Crombie (CRR.UN à la Bourse de Toronto), avait une valeur marchande de 313,4 M\$ sur une valeur comptable de 39,4 M\$, ce qui correspond à un gain non réalisé de 274 M\$. En comparaison, le gain non réalisé se chiffrait à 388,2 M\$ à la fin de l'exercice 2008 et à 270,4 M\$ à la fin du deuxième trimestre de l'exercice précédent.

À la fin du deuxième trimestre de l'exercice 2009, sur une base non consolidée, Empire a maintenu des lignes de crédit bancaire autorisées pour un total de 650 M\$, pour ses activités d'exploitation, ses besoins généraux et les besoins du siège social, dont environ 346 M\$ ou 53 % ont été utilisés. Sur

une base consolidée, les facilités de crédit bancaire autorisées d'Empire ont dépassé les emprunts d'environ 781 M\$ au 1er novembre 2008, par rapport à 691 M\$ au 3 mai 2008.

#### Situation financière consolidée

À la fin du deuxième trimestre, la situation financière de la Société est demeurée solide comme indiqué dans le tableau de la structure du capital et des mesures clés de la situation financière ci-après.

(en millions de dollars, sauf les données par action et les ratios)	1er nov. 2008	3 mai 2008	3 nov. 2007
Capitaux propres	2 469,8 \$	2 382,3 \$	2 297,0 \$
Valeur comptable par action	37,50 \$	36,14 \$	34,84 \$
Part des actionnaires sans contrôle	37,0 \$	37,6 \$	45,1 \$
Dette bancaire	40,5 \$	92,1 \$	26,9 \$
Dette à long terme, y compris la tranche échéant à moins d'un an(1)	1 435,3 \$	1 481,4 \$	1 854,1 \$
Ratio de la dette portant intérêt sur le capital total	37,4 %	39,8 %	45,0 %
Ratio de la dette nette portant intérêt sur le capital total(2)	34,5 %	36,7 %	43,2 %
Ratio de la dette portant intérêt sur le BAIIA(3)	1,88x	2,02x	2,56x
Ratio du BAIIA sur les intérêts débiteurs(3)	7,93x	7,35x	9,35x
Actif total	5 778,6 \$	5 732,9 \$	5 893,0 \$

(1) Y compris les éléments du passif liés aux actifs destinés à la vente.

(2) Le ratio de la dette nette portant intérêt sur le capital total correspond à la dette portant intérêt, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

(3) Cacul fondé sur le BAIIA et les intérêts débiteurs des 12 derniers mois.

La dette portant intérêt consolidée a diminué de 97,7 M\$ et se situait à 1 475,8 M\$ à la fin du deuxième trimestre de l'exercice 2009, comparativement à 1 573,5 M\$ à la fin de l'exercice 2008 et à 1 881 M\$ à la fin du deuxième trimestre de l'exercice précédent. Le ratio de la dette portant intérêt sur le capital s'est amélioré, s'établissant à 37,4 % par rapport à 39,8 % à la fin de l'exercice 2008 et à 45 % à la fin du deuxième trimestre de l'exercice précédent.

Le tableau suivant résume les principaux éléments des flux de trésorerie pour les périodes de 13 semaines et de 26 semaines terminées le 1er novembre 2008 comparativement aux périodes de 13 semaines et de 26 semaines terminées le 3 novembre 2007.

#### Principaux éléments des flux de trésorerie

(en millions de dollars)	Période de 13 semaines terminée le		Période de 26 semaines terminée le	
	1er nov. 2008	3 nov. 2007	1er nov. 2008	3 nov. 2007

Bénéfice pour les porteurs d'actions ordinaires	65,7 \$	58,3 \$	140,7 \$	200,5 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie	78,6	70,4	165,1	161,4
	144,3	128,7	305,8	361,9
Variation nette du fonds de roulement hors caisse	(25,7)	(29,3)	(39,7)	(63,0)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	118,6	99,4	266,1	298,9
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(57,2)	(439,8)	(151,2)	(1 416,9)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(57,7)	151,5	(132,2)	956,2
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	3,7 \$	(188,9)\$	(17,3)\$	(161,8)\$

#### Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour le deuxième trimestre ont totalisé 118,6 M\$ comparativement à 99,4 M\$ pour la période comparable de l'exercice précédent. L'augmentation de 19,2 M\$ s'explique essentiellement par l'augmentation de 7,4 M\$ du bénéfice net pour les porteurs d'actions ordinaires, la hausse de 8,2 M\$ des éléments sans incidence sur la trésorerie et par l'augmentation de 3,6 M\$ de la variation nette du fonds de roulement hors caisse.

La variation nette négative de 25,7 M\$ du fonds de roulement hors caisse découle essentiellement de l'augmentation de 59,9 M\$ des stocks et de l'augmentation de 19 M\$ des débiteurs, en partie contrebalancée par une hausse de 21,2 M\$ des impôts à payer, une augmentation de 19,6 M\$ des créditeurs et charges à payer, une diminution de 9,3 M\$ des frais payés d'avance et l'incidence des reclassements sur le fonds de roulement totalisant 3,1 M\$. L'augmentation des créditeurs, des charges à payer et des stocks est principalement attribuable à la croissance de Sobeys.

Comparativement au deuxième trimestre de 2008, les stocks ont crû de 37,5 M\$ et les débiteurs, de 29,2 M\$, alors que les créditeurs et les charges à payer ont augmenté de 94,6 M\$, que les frais payés d'avance ont diminué de 10,9 M\$ et que les impôts à payer ont augmenté de 1 M\$. L'augmentation des stocks et des créditeurs et charges à payer connexes est nécessaire pour soutenir la hausse du volume des ventes de Sobeys attribuable à l'augmentation de la superficie en pieds carrés découlant de l'expansion de son réseau de magasins.

#### Activités d'investissement

Au deuxième trimestre, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement de 57,2 M\$ ont diminué de 382,6 M\$ comparativement à ceux du

deuxième trimestre de l'exercice précédent. La baisse de la trésorerie utilisée dans les activités d'investissement est principalement imputable à l'acquisition de Thrifty Foods, en contrepartie de 253,6 M\$, au deuxième trimestre de l'exercice précédent et à la diminution de 49,1 M\$ d'acquisitions d'immobilisations corporelles au cours du présent trimestre, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les acquisitions consolidées d'immobilisations corporelles se sont chiffrées à 75,9 M\$ au deuxième trimestre de l'exercice 2009 comparativement à 125 M\$ au deuxième trimestre de l'exercice précédent.

Le tableau ci-après illustre le nombre de magasins dans lesquels Sobeys a investi au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2009 comparativement à l'exercice 2008 :

#### Magasins Sobeys et magasins affiliés

##### Activités de construction

	Période de 13 semaines terminée le	
	1er nov. 2008	3 nov. 2007
Nombre de magasins		
Ouverture/Acquisition/Relocalisation	11	26
Agrandissement	3	6
Changement de bannière/Remise en valeur	5	13
Fermeture	7	19

Le tableau ci-après indique la variation de la superficie en pieds carrés de Sobeys par type d'activité pour les périodes de 13 semaines et de 52 semaines terminées le 1er novembre 2008 :

##### Variation de la superficie en pieds carrés de Sobeys

	1er nov. 2008	1er nov. 2008
	c. 2 août 2008	c. 3 nov. 2007
en pieds carrés (en milliers)		
Ouverture	213	644
Relocalisation	-	185
Acquisition	-	-
Agrandissement	21	148
Fermeture	(119)	(557)
Variation nette	115	420

Au 1er novembre 2008, Sobeys comptait une superficie totale de 27,4 millions de pieds carrés, soit une augmentation de 1,5 % par rapport aux 27 millions de pieds carrés à la fin du deuxième trimestre de l'exercice précédent.

## Activités de financement

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2009, les activités de financement ont nécessité des fonds de 57,7 millions contre 151,5 M\$ pour la période comparable de l'exercice précédent. La baisse de 209,2 M\$ des flux de trésorerie liés aux activités de financement comparativement à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent est principalement due aux facteurs suivants : (i) diminution de l'émission de la dette à long terme de 150,8 M\$; (ii) diminution de 13 M\$ de la dette bancaire au deuxième trimestre de l'exercice 2009 en regard d'une baisse de 1,2 M\$ de la dette bancaire à l'exercice précédent; et (iii) augmentation du remboursement de la dette à long terme de 44,6 M\$. La baisse de l'émission de la dette à long terme est surtout attribuable au montant important visé par l'émission de la dette à long terme au cours du deuxième trimestre de l'exercice précédent pour financer l'acquisition de Thrifty Foods.

## Déclaration de dividende

Le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,175 \$ par action sur les actions de catégorie A sans droit de vote et les actions ordinaires de catégorie B. Ce dividende sera versé le 30 janvier 2009 aux actionnaires dûment inscrits en date du 15 janvier 2009. De plus, le conseil a déclaré des dividendes réguliers sur les actions privilégiées en circulation de la Société. Au sens de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) et des lois provinciales applicables, les dividendes sont admissibles au traitement fiscal favorable applicable à de tels dividendes.

## Définition des mesures non conformes aux PCGR

Certaines mesures mentionnées dans le présent communiqué 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. Voici la définition des mesures non conformes aux PCGR utilisées par Empire : (i) 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; (ii) le résultat d'exploitation représente le bénéfice net avant le montant après impôts des gains en capital et des autres éléments; (iii) le bénéfice d'exploitation ou le résultat avant intérêts, impôts et amortissements correspond au résultat d'exploitation avant la part des actionnaires sans contrôle, les intérêts débiteurs et les impôts sur les bénéfices; et (iv) le chiffre d'affaires des magasins comparables équivaut aux ventes des magasins situés aux mêmes endroits au cours des deux périodes visées.

## Énoncés prospectifs

Le présent communiqué 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 de la Société.

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, en plus d'inclure des déclarations concernant les futurs dividendes, lesquelles dépendent des

résultats futurs et des dividendes qui seront déclarés par le conseil d'administration. Ces énoncés, fondés sur les hypothèses et les opinions de la direction, sont formulés à la lumière des renseignements dont elle dispose actuellement. 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.

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 à mettre à jour aucune des déclarations prospectives qu'elle pourrait faire ou qui pourraient être faites périodiquement en son nom, exception faite de ce à quoi elle est tenue en vertu de la réglementation sur le commerce des valeurs mobilières.

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 sous la rubrique consacrée à la gestion des risques du rapport de gestion faisant partie du rapport annuel de la Société.

#### Invitation à la conférence téléphonique

La Société tiendra une conférence téléphonique le jeudi 11 décembre 2008 à compter de 14 h 30 HNE (15 h 30 heure de l'Atlantique) pour discuter de ses résultats financiers du deuxième trimestre. Pour participer à cette conférence, veuillez composer le 1-800-732-9307, à l'extérieur de la région de Toronto, ou le 416-646-3097, dans la région de Toronto. Il est aussi possible d'écouter une diffusion Web audio en direct de la conférence sur le site Web de la Société, à l'adresse [www.empireco.ca](http://www.empireco.ca). Un enregistrement de la conférence pourra être écouté jusqu'à minuit, le 19 décembre 2008, en composant le 1-877-289-8525 ou le 416-640-1917 et en entrant le code d'accès 21290584, suivi de la touche marquée d'un carré. L'enregistrement sera aussi archivé sur le site de la Société pendant 90 jours après la conférence téléphonique.

#### Empire

La Société canadienne Empire Company Limited (EMP.A à la Bourse de Toronto) a son siège social à Stellarton, en Nouvelle-Écosse. Les principaux secteurs d'activité d'Empire sont la vente au détail de produits alimentaires et les activités immobilières connexes. Forte de produits d'exploitation annuels de plus de 14 G\$ et d'un actif d'environ 5,8 G\$, Empire emploie près de 42 000 personnes, directement et par l'intermédiaire de ses filiales.

#### EMPIRE COMPANY LIMITED

#### BILANS CONSOLIDÉS

(en millions)

1er novembre 2008 non vérifié	3 mai 2008 vérifié
-------------------------------------	--------------------------

ACTIF

Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	174,1 \$	191,4 \$
Débiteurs	311,0	291,1
Stocks	875,5	820,2
Frais payés d'avance	60,6	62,0
Prêts hypothécaires, prêts et autres créances	63,7	69,9
	-----	-----
	1 484,9	1 434,6
Placements (valeur de réalisation de 1,3 \$; 1,6 \$ au 3 mai 2008)	1,3	1,6
Placements, à la valeur de consolidation (valeur de réalisation de 312,1 \$; 429,6 \$ au 3 mai 2008) (note 3)	38,1	41,4
Prêts hypothécaires, prêts et autres créances	57,6	56,3
Autres éléments d'actif (note 4)	158,4	175,5
Immobilisations corporelles	2 509,4	2 457,3
Actifs destinés à la vente	22,3	60,3
Actifs incorporels (moins amortissement cumulé de 27,5 \$; 21,3 \$ au 3 mai 2008)	346,4	346,8
Écart d'acquisition	1 160,2	1 159,1
	-----	-----
	5 778,6 \$	5 732,9 \$
	-----	-----
PASSIF		
Passif à court terme		
Dettes bancaires (note 5)	40,5 \$	92,1 \$
Créditeurs et charges à payer	1 392,3	1 348,4
Impôts sur les bénéfices à payer	30,4	15,5
Impôts futurs	34,9	32,9
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	59,7	60,4
Éléments de passif liés aux actifs destinés à la vente	6,2	6,4
	-----	-----
	1 564,0	1 555,7
Dettes à long terme	1 369,4	1 414,6
Obligation au titre des avantages sociaux futurs (note 12)	114,3	110,7
Impôts futurs	108,7	125,5
Autres éléments de passif à long terme	115,4	106,5
Part des actionnaires sans contrôle	37,0	37,6
	-----	-----
	3 308,8	3 350,6
	-----	-----
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions	193,5	195,7
Surplus d'apport	1,1	0,5
Bénéfices non répartis	2 303,7	2 207,6
Cumul des autres éléments du résultat étendu	(28,5)	(21,5)
	-----	-----
	2 469,8	2 382,3

5 778,6 \$	5 732,9 \$
------------	------------

Passifs éventuels (note 14)

EMPIRE COMPANY LIMITED

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

26 SEMAINES TERMINÉES LES

(non vérifié, en millions)

	1er novembre 2008	3 novembre 2007
Solde au début déjà établi	2 207,6 \$	1 939,6 \$
Ajustement lié à l'adoption d'une nouvelle norme comptable (note 1)	(21,5)	-
Ajustement lié au changement de convention comptable	-	(4,3)
Solde au début retraité	2 186,1	1 935,3
Bénéfice net	140,8	200,7
Dividendes		
Actions privilégiées	(0,1)	(0,2)
Actions ordinaires	(23,1)	(21,6)
Solde à la fin	2 303,7 \$	2 114,2 \$

EMPIRE COMPANY LIMITED

CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉ

26 SEMAINES TERMINÉES LES

(non vérifié, en millions)

	1er novembre 2008	3 novembre 2007
Solde au début	(21,5)\$	(0,6)\$
Ajustement transitoire au 6 mai 2007	-	77,2

Solde au début ajusté	(21,5)	76,6
Éléments du résultat étendu acquis à l'acquisition d'une participation minoritaire dans Sobeys Inc.	-	(0,6)
Autres éléments du résultat étendu de la période	(7,0)	(89,3)
Solde à la fin	(28,5)\$	(13,3)\$

EMPIRE COMPANY LIMITED

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

PÉRIODES TERMINÉES LES

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

	1er nov. 2008 (13 sem.)	3 nov. 2007 (13 sem.)	1er nov. 2008 (26 sem.)	3 nov. 2007 (26 sem.)
Produits	3 727,9 \$	3 484,8 \$	7 506,1 \$	7 004,2 \$
Charges d'exploitation				
Coût des produits vendus, frais de vente et d'administration	3 543,2	3 297,8	7 124,0	6 628,9
Amortissement	80,3	76,7	160,3	146,5
	104,4	110,3	221,8	228,8
Revenus de placement (note 7)	9,0	7,9	19,1	16,9
Bénéfice d'exploitation	113,4	118,2	240,9	245,7
Intérêts débiteurs				
Dettes à long terme	19,3	25,3	39,4	45,1
Dettes à court terme	1,1	2,1	2,1	3,1
	20,4	27,4	41,5	48,2
Gains (pertes) en	93,0	90,8	199,4	197,5

capital et autres éléments (note 8)	2,0	(2,6)	8,1	98,3
-----				
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	95,0	88,2	207,5	295,8
-----				
Impôts sur les bénéfices				
Exigibles	36,2	35,4	71,9	88,2
Futurs	(9,4)	(6,8)	(11,8)	(6,0)
-----				
	26,8	28,6	60,1	82,2
-----				
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle	68,2	59,6	147,4	213,6
Part des actionnaires sans contrôle	2,5	1,2	6,6	12,9
-----				
Bénéfice net	65,7 \$	58,4 \$	140,8 \$	200,7 \$
-----				
-----				
Bénéfice par action (note 2)				
De base	1,00 \$	0,89 \$	2,14 \$	3,06 \$
-----				
Dilué	1,00 \$	0,89 \$	2,14 \$	3,05 \$
-----				
-----				
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, en millions				
De base	65,6	65,6	65,6	65,6
Dilué	65,7	65,7	65,7	65,7

EMPIRE COMPANY LIMITED  
-----  
RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉ  
-----  
PÉRIODES TERMINÉES LES  
-----  
(non vérifié, en millions)

	1er nov. 2008 (13 sem.)	3 nov. 2007 (13 sem.)	1er nov. 2008 (26 sem.)	3 nov. 2007 (26 sem.)
Bénéfice net	65,7 \$	58,4 \$	140,8 \$	200,7 \$
Autres éléments du résultat étendu, après impôts				
Reclassement dans les résultats des gains sur les actifs financiers disponibles à la vente	-	-	-	(78,7)
Pertes latentes sur les actifs financiers disponibles à la vente	(0,3)	-	(0,3)	-
Pertes latentes sur les instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	(6,4)	(9,2)	(6,5)	(9,5)
Reclassement dans les résultats des pertes sur les instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	0,6	-	1,2	-
Part du résultat étendu des entités comptabi- lisées à la valeur de consolidation	(2,3)	(0,8)	(1,4)	(1,1)
	(8,4)	(10,0)	(7,0)	(89,3)
Résultat étendu	57,3 \$	48,4 \$	133,8 \$	111,4 \$

EMPIRE COMPANY LIMITED  
-----  
FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS  
-----  
PÉRIODES TERMINÉES LES  
-----  
(non vérifié, en millions)

	1er nov. 2008 (13 sem.)	3 nov. 2007 (13 sem.)	1er nov. 2008 (26 sem.)	3 nov. 2007 (26 sem.)
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	65,7 \$	58,4 \$	140,8 \$	200,7 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie (note 9)	78,6	70,4	165,1	161,4
Dividendes sur les actions privilégiées	-	(0,1)	(0,1)	(0,2)
	144,3	128,7	305,8	361,9
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	(25,7)	(29,3)	(39,7)	(63,0)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	118,6	99,4	266,1	298,9
Activités d'investissement				
Diminution nette des placements	-	1,7	-	191,0
Achat d'actions d'une filiale, Sobeys Inc.	-	-	-	(1 065,7)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(75,9)	(125,0)	(192,5)	(234,8)
Produit de la vente d'immobilisations corporelles	28,9	1,0	57,9	6,7
Prêts hypothécaires, prêts et autres créances	6,0	7,9	4,9	14,6
Augmentation des autres éléments d'actif	(10,8)	(57,0)	(9,7)	(59,6)
Acquisition d'entreprises (note 13)	(5,4)	(268,4)	(11,8)	(269,1)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(57,2)	(439,8)	(151,2)	(1 416,9)
Activités de financement				
Diminution de la dette bancaire	(13,0)	(1,2)	(51,6)	(3,2)
Augmentation (diminution) des emprunts à la construction	1,4	-	1,4	(1,1)
Émission de la dette à long terme	35,6	186,4	41,0	1 000,0

Remboursement de la dette à long terme	(65,4)	(20,8)	(90,4)	(36,0)
Part des actionnaires sans contrôle	(3,8)	(1,2)	(7,2)	18,5
Rachat d'actions privilégiées	(0,9)	(0,8)	(2,3)	(0,8)
Émission d'actions de catégorie A sans droit de vote	-	-	-	0,4
Dividendes sur les actions ordinaires	(11,6)	(10,9)	(23,1)	(21,6)
	-----	-----	-----	-----
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(57,7)	151,5	(132,2)	956,2
	-----	-----	-----	-----
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	3,7	(188,9)	(17,3)	(161,8)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	170,4	322,0	191,4	294,9
	-----	-----	-----	-----
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	174,1 \$	133,1 \$	174,1 \$	133,1 \$
	-----	-----	-----	-----

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

EMPIRE COMPANY LIMITED

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

LE 1ER NOVEMBRE 2008

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

1. Sommaire des principales conventions comptables

Les présents états financiers consolidés non vérifiés pour les périodes intermédiaires ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus ("PCGR") du Canada, et comprennent les comptes d'Empire Company Limited (la "Société") et de toutes ses filiales, y compris ceux de Sobeys Inc. ("Sobeys"), une filiale en propriété exclusive, et d'entités à détenteurs de droits variables ("EDDV") que la Société doit consolider.

États financiers consolidés intermédiaires

Les présents 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 terminé le 3 mai 2008, tels qu'ils sont présentés dans le rapport annuel pour l'exercice 2008.

#### Principes comptables généralement reconnus

Les normes et 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 2008, sauf en ce qui a trait aux éléments mentionnés ci-dessous.

#### Modifications adoptées au cours de l'exercice 2009

##### Stocks

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2009, la Société a adopté les recommandations émises par l'Institut Canadien des Comptables Agréés ("ICCA") dans son Manuel, au chapitre 3031, "Stocks". Ce chapitre, publié en juin 2007, a remplacé le chapitre 3030 portant le même titre. Le nouveau chapitre indique que les stocks doivent être évalués au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation et donne des directives sur la façon de déterminer le coût, notamment sur l'imputation des coûts indirects et des autres frais engagés pour amener les stocks à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent. Certains coûts, tels les frais d'entreposage, sont nommément exclus du coût des stocks et sont passés en charges dans la période au cours de laquelle ils sont engagés. La norme indique également que le coût des stocks dont la nature et l'utilisation sont semblables doit être déterminé à l'aide de la méthode du premier entré, premier sorti, ou de celle du coût moyen pondéré. Les méthodes d'évaluation du coût des stocks, telles que la méthode du prix de détail, peuvent être utilisées si elles donnent des résultats proches du coût. Cette norme s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels relatifs aux exercices commençant le ou après le 1er janvier 2008. La Société a appliqué la norme aux stocks d'ouverture de l'exercice financier commençant le 4 mai 2008 et a effectué un ajustement aux bénéfices non répartis correspondant à la différence entre l'évaluation du coût des stocks d'ouverture dont la nature et l'utilisation sont semblables (les données des périodes antérieures n'ont pas été retraitées).

À la suite de l'adoption du chapitre 3031, les stocks en entrepôt sont évalués au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette, le coût étant établi selon la méthode du coût moyen pondéré. Les stocks de détail sont évalués au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette. Le coût est établi en fonction du coût moyen pondéré à l'aide de la méthode du coût standard ou de la méthode du prix de détail. La méthode du prix de détail utilise le prix de vente prévu, déduction faite d'une marge bénéficiaire normale, sur la base du coût moyen pondéré. Les stocks des propriétés résidentielles du secteur immobilier sont comptabilisés au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette.

Le coût des stocks comprend les coûts directement imputables, dont le prix d'achat et les autres coûts engagés pour amener les stocks à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent, tels que les frais de

transport. On déduit du coût la valeur des rabais et des remises des fournisseurs. La Société calcule la valeur de réalisation nette en fonction de la quantité de stocks qu'elle prévoit vendre, compte tenu des fluctuations saisonnières du prix de vente, et en déduisant les coûts qu'elle estime devoir engager pour les vendre. Les stocks sont dépréciés jusqu'à leur valeur de réalisation nette lorsque la Société considère que leur coût n'est pas recouvrable du fait de l'obsolescence, de dommages subis ou du déclin du prix de vente. Lorsque les circonstances ayant préalablement incité la Société à déprécier les stocks en deçà de leur coût n'existent plus ou lorsqu'une hausse du prix de détail est manifeste, le montant de la dépréciation précédemment inscrite est contrepassé. Les coûts qui ne contribuent pas à amener les stocks à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent, tels que les frais d'entreposage et les frais généraux administratifs, sont nommément exclus du coût des stocks et sont passés en charges dans la période au cours de laquelle ils sont engagés.

L'incidence initiale de l'utilisation de la nouvelle norme pour l'évaluation des stocks est une baisse de 27,9 \$ de la valeur comptable des stocks d'ouverture au 4 mai 2008 et une baisse de 6,4 \$ des impôts à payer. Le solde d'ouverture des bénéfices non répartis a été ajusté d'un montant de 21,5 \$, équivalant à la variation des stocks d'ouverture, déduction faite des impôts.

Le coût des stocks constatés comme une charge au deuxième trimestre et au premier semestre de l'exercice 2009 se chiffre respectivement à 2 802 \$ et à 5 641 \$. Le coût des stocks constatés comme une charge pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2009 inclut 12 \$ et 22,9 \$ respectivement en lien avec la dépréciation des stocks en deçà de leur coût jusqu'à leur valeur de réalisation nette. Il n'y a eu aucune écriture de contrepassation pour des stocks dont la valeur a déjà été dépréciée.

#### Informations à fournir concernant le capital

En octobre 2006, l'ICCA a publié le chapitre 1535, "Informations à fournir concernant le capital". Ce chapitre établit des normes sur les informations à fournir concernant le capital d'une entité et sur sa gestion. Cette norme est en vigueur pour les états financiers intermédiaires et annuels relatifs aux exercices commençant le ou après le 1er octobre 2007 et s'applique aux résultats du premier trimestre de l'exercice 2009 de la Société (voir note 6). L'adoption du chapitre 1535 n'a pas eu d'incidence sur les résultats financiers ou sur la situation financière de la Société.

#### Instruments financiers - informations à fournir et Instruments financiers - présentation

Le chapitre 3862, "Instruments financiers - informations à fournir", et le chapitre 3863, "Instruments financiers - présentation", remplacent le chapitre 3861, "Instruments financiers - informations à fournir et présentation". Ces normes sont en vigueur pour les états financiers intermédiaires et annuels relatifs aux exercices commençant le ou après le 1er octobre 2007 et s'appliquent aux résultats du premier trimestre de l'exercice 2009 de la Société (voir note 11). Le chapitre 3862 impose davantage d'informations à fournir à l'égard des risques associés aux instruments financiers, comme le risque de crédit, le

risque de liquidité et les risques du marché, ainsi que des techniques utilisées pour identifier, surveiller et gérer ces risques. Conformément à la disposition transitoire prévue au chapitre 3862, aucune donnée comparative sur la nature et l'étendue des risques découlant des instruments financiers n'est exigée pour l'exercice pendant lequel la norme est adoptée. Le chapitre 3863 reprend les normes concernant la présentation des instruments financiers et des instruments dérivés non financiers et fournit des directives supplémentaires pour le classement des instruments financiers entre les passifs et les capitaux propres. Son adoption n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers de la Société.

#### Futures modifications de conventions comptables

##### Écart d'acquisition et actifs incorporels

En février 2008, l'ICCA a publié le chapitre 3064, "Écarts d'acquisition et actifs incorporels", qui a remplacé le chapitre 3062, "Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels" et le chapitre 3450, "Frais de recherche et développement". La nouvelle norme fournit des lignes directrices sur la comptabilisation, l'évaluation, la présentation et la déclaration de l'écart d'acquisition et des actifs incorporels. Cette norme est en vigueur pour les états financiers intermédiaires et annuels relatifs aux exercices commençant le ou après le 1er octobre 2008. Elle s'appliquera au premier trimestre de l'exercice 2010 de la Société. Cette dernière évalue actuellement l'incidence de la nouvelle norme.

#### 2. Bénéfice par action

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

	2008 (13 sem.)	2007 (13 sem.)	2008 (26 sem.)	2007 (26 sem.)
Résultats d'exploitation	63,2 \$	59,9 \$	133,5 \$	120,3 \$
Gains (pertes) en capital et autres éléments, après impôts de (0,5)\$; (1,1)\$; 0,8 \$; 17,9 \$	2,5	(1,5)	7,3	80,4
Bénéfice net	65,7	58,4	140,8	200,7
Dividendes sur les actions privilégiées	-	(0,1)	(0,1)	(0,2)
Bénéfice attribuable aux actions ordinaires	65,7 \$	58,3 \$	140,7 \$	200,5 \$

Le bénéfice par action est composé des éléments suivants :

Résultats d'exploitation	0,96 \$	0,91 \$	2,03 \$	1,83 \$
Gains (pertes) en capital et autres éléments, montant net	0,04	(0,02)	0,11	1,23
-----				
Bénéfice de base par action	1,00 \$	0,89 \$	2,14 \$	3,06 \$
-----				
Résultats d'exploitation	0,96 \$	0,91 \$	2,03 \$	1,83 \$
Gains (pertes) en capital et autres éléments, montant net	0,04	(0,02)	0,11	1,22
-----				
Bénéfice dilué par action	1,00 \$	0,89 \$	2,14 \$	3,05 \$
-----				

### 3. Placements, à la valeur de consolidation

	1er novembre 2008	3 mai 2008
	-----	-----
Fonds de revenu Wajax (participation de 27,6 %)	32,7 \$	31,6 \$
FPI Crombie (participation de 47,9 %)	5,3	9,5
Participation dans des immeubles résidentiels aux États-Unis	0,1	0,3
	-----	-----
	38,1 \$	41,4 \$
	-----	-----

La valeur comptable de la participation de la Société dans le Fonds de revenu Wajax se détaille comme suit :

	1er novembre 2008
	-----
Solde au début	31,6 \$
Quote-part du bénéfice	10,6
Part du résultat étendu	(0,1)
Distributions reçues	(9,4)
	-----
Solde à la fin	32,7 \$
	-----

La valeur comptable de la participation de la Société dans le FPI Crombie se détaille comme suit :

1er novembre  
2008

Solde au début	9,5 \$
Quote-part du bénéfice	8,4
Part du résultat étendu	(2,0)
Distributions reçues	(10,6)
Solde à la fin	5,3 \$

#### 4. Autres éléments d'actif

##### Papier commercial adossé à des actifs

Les autres éléments d'actif comprennent un montant de 30,0 \$ de papier commercial adossé à des actifs de tiers pour lequel la Société a inscrit une provision pour dépréciation avant impôts de 7,5 \$ pour l'exercice 2008. La Société a mis à jour son analyse de la valeur comptable nette au 1er novembre 2008, en tenant compte de certains facteurs, notamment différents scénarios de flux de trésorerie et de taux d'actualisation ajustés au risque estimatifs, et aucune autre provision n'a été jugée nécessaire. La Société continue de surveiller toute éventuelle dépréciation de ce placement. Les hypothèses utilisées pour estimer la juste valeur des placements sont sujettes à modification selon les conditions du marché, ce qui pourrait entraîner d'autres ajustements du bénéfice à l'avenir.

#### 5. Dette bancaire

Le 15 novembre 2007, Sobeys a établi et utilisé une nouvelle facilité de crédit renouvelable non garantie de 30 \$ échéant le 15 mai 2008 et qui a par la suite été prorogée au 15 août 2008 et au 14 octobre 2008.

Le 22 octobre 2008, Sobeys a établi une nouvelle facilité de crédit renouvelable non garantie de 30 \$ échéant le 15 janvier 2009 pour remplacer la facilité non renouvelable échéant le 14 octobre 2008. Cette facilité n'a pas encore été utilisée; cependant, tout intérêt payable peut être lié au taux d'acceptation bancaire, au taux préférentiel du Canada ou au taux interbancaire offert à Londres ("TIOL").

#### 6. Gestion du capital

Les objectifs de la Société en matière de gestion du capital sont les suivants : i) s'assurer de disposer de liquidités suffisantes pour soutenir ses obligations financières et mettre en œuvre ses activités d'exploitation et ses plans stratégiques; ii) réduire au minimum le coût de son capital en tenant compte des conditions actuelles et futures du secteur, du marché ainsi que des risques d'ordre économique, iii) maintenir une structure du capital optimale qui offre la souplesse financière nécessaire tout en assurant le respect des engagements financiers; et iv) maintenir une cote de solvabilité élevée auprès de chaque agence de cotation qui évalue la solvabilité de la Société.

La Société surveille sa structure du capital et la modifie, le cas échéant, pour tenir compte de l'évolution de la conjoncture économique, des objectifs de ses actionnaires, des besoins de trésorerie de l'entreprise et de la conjoncture des marchés financiers.

La Société considère que sa capitalisation totale inclut toutes les dettes portant intérêt, dont les prêts bancaires, les acceptations bancaires, la dette à long terme (y compris la tranche échéant à moins de un an) et les

capitaux propres, déduction faite de la trésorerie. Les divers éléments du calcul sont présentés dans le tableau suivant :

	1er novembre 2008	3 mai 2008
	-----	-----
Dettes bancaires	40,5 \$	92,1 \$
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	59,7	60,4
Éléments de passif liés aux actifs destinés à la vente	6,2	6,4
Dettes à long terme	1 369,4	1 414,6
	-----	-----
Dettes portant intérêt	1 475,8	1 573,5
Moins : trésorerie et équivalents de trésorerie	(174,1)	(191,4)
	-----	-----
Dettes portant intérêt, montant net	1 301,7	1 382,1
Capitaux propres	2 469,8	2 382,3
	-----	-----
Capitaux gérés	3 771,5 \$	3 764,4 \$
	-----	-----

Bien que la Société n'inclue pas les contrats de location-exploitation dans sa définition du capital, elle tient compte de ses obligations en vertu de tels contrats lorsqu'elle évalue sa capitalisation totale.

Les principaux investissements réalisés par la Société comprennent l'accroissement de la superficie de vente au détail de son réseau de magasins par la construction d'établissements nouveaux, relocalisés et agrandis, incluant des améliorations locatives connexes et l'achat de sites fonciers destinés à la construction de futurs établissements. La Société effectue des investissements dans les technologies de l'information et dans ses capacités de distribution afin de soutenir l'expansion de son réseau de magasins. De plus, la Société effectue des dépenses en immobilisations pour soutenir son secteur de l'immobilier et ses autres activités. La Société compte en grande partie sur ses flux de trésorerie d'exploitation pour financer son programme d'investissement et ses distributions de dividendes à ses actionnaires. À ces flux de trésorerie s'ajoutent, au besoin, les sommes provenant d'emprunts supplémentaires. Ces objectifs n'ont fait l'objet d'aucune modification au cours de la période.

La direction surveille certains ratios clés afin de gérer efficacement son capital :

	1er novembre 2008	3 mai 2008
	-----	-----
Ratio de la dette portant intérêt sur le capital total(1)	37,4 %	39,8 %
Ratio de la dette portant intérêt sur le BAIIA(2)	1,88x	2,02x
Ratio du BAIIA sur les intérêts débiteurs	7,93x	7,35x

(1) Le capital total correspond à la dette portant intérêt majorée des capitaux propres.

(2) Le BAIIA correspond au BAIIA de chacune des périodes de 52 semaines

alors terminées. Le BAIIA (bénéfice d'exploitation majoré de l'amortissement) est une mesure financière non reconnue par les PCGR. Les mesures financières non conformes aux PCGR n'ont pas de signification normalisée en vertu des PCGR et elles peuvent ne pas être comparables aux mesures semblables présentées par d'autres émetteurs assujettis.

Dans le cadre des ententes d'emprunt existantes, deux clauses restrictives financières sont évaluées et communiquées chaque trimestre par la direction, conformément aux modalités d'ententes de crédit, afin d'assurer la conformité à ces ententes. Ces clauses restrictives sont : i) ratio de la dette totale ajustée et du BAIIA, soit la dette portant intérêt majorée des lettres de crédit, des garanties et des engagements, le tout divisé par le BAIIA (pour l'exercice précédent (52 semaines)); et ii) le ratio de couverture du service de la dette, soit le BAIIA divisé par les intérêts débiteurs majoré des remboursements sur la dette à long terme (tous les montants se fondent sur les 52 semaines précédentes).

La Société respectait ces clauses restrictives au cours de la période.

#### 7. Revenu de placement

	2008 (13 sem.)	2007 (13 sem.)	2008 (26 sem.)	2007 (26 sem.)
Revenus de dividendes et d'intérêts	0,1 \$	0,1 \$	0,1 \$	1,0 \$
Quote-part du bénéfice de sociétés comptabilisées à la valeur de consolidation	8,9	7,8	19,0	15,9
	9,0 \$	7,9 \$	19,1 \$	16,9 \$

#### 8. Gains (pertes) en capital et autres éléments

	2008 (13 sem.)	2007 (13 sem.)	2008 (26 sem.)	2007 (26 sem.)
Gain à la vente de placements	- \$	- \$	- \$	100,9 \$
Autres éléments	2,0	0,4	8,1	0,4
Variation de la juste valeur du papier commercial adossé à des actifs de tiers canadiens (note 4)	-	(3,0)	-	(3,0)
	2,0 \$	(2,6)\$	8,1 \$	98,3 \$

## 9. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie

	2008 (13 sem.)	2007 (13 sem.)	2008 (26 sem.)	2007 (26 sem.)
a) Éléments sans incidence sur la trésorerie				
Amortissement	80,3 \$	76,7 \$	160,3 \$	146,5 \$
Impôts futurs	(9,4)	(6,8)	(11,8)	(6,0)
(Gain) perte lié(e) à la vente d'actifs	(1,8)	1,2	(6,2)	1,9
Amortissement d'autres éléments d'actif	0,5	0,9	1,6	3,5
Provision à l'égard du papier commercial adossé à des actifs	-	3,0	-	3,0
Quote-part du bénéfice d'autres entités, moins les dividendes reçus	1,6	(0,7)	1,2	(0,7)
Part des actionnaires sans contrôle	2,5	1,2	6,6	12,9
Rémunération à base d'actions	-	-	0,6	2,2
Obligation locative à long terme	0,8	(2,7)	2,4	(1,3)
Obligation au titre des avantages sociaux futurs	2,0	1,3	3,6	2,5
Frais de restructuration (note 16)	2,1	(3,7)	6,8	(3,1)
	78,6 \$	70,4 \$	165,1 \$	161,4 \$
b) Autres renseignements sur les flux de trésorerie				
Intérêts versés, montant net	22,2 \$	30,6 \$	34,2 \$	45,7 \$
Impôts sur les bénéfices versés, montant net	12,5 \$	32,5 \$	49,7 \$	76,6 \$

## 10. Informations sectorielles

	2008 (13 sem.)	2007 (13 sem.)	2008 (26 sem.)	2007 (26 sem.)
Produits par secteur				
Vente au détail de produits				

alimentaires	3 660,1 \$	3 406,6 \$	7 371,6 \$	6 847,6 \$
Immobilier				
Sobey Leased				
Properties Limited	-	5,2	-	10,5
Autres propriétés				
commerciales	3,5	5,2	8,1	10,1
Intersectoriel	0,5	8,5	0,8	16,5
Propriétés				
résidentielles	13,7	17,7	33,7	42,9
	17,7	36,6	42,6	80,0
Placements et autres				
activités	50,6	50,1	92,7	93,1
Élimination	3 728,4 (0,5)	3 493,3 (8,5)	7 506,9 (0,8)	7 020,7 (16,5)
	3 727,9 \$	3 484,8 \$	7 506,1 \$	7 004,2 \$

	2008 (13 sem.)	2007 (13 sem.)	2008 (26 sem.)	2007 (26 sem.)
Résultats d'exploitation par secteur				
Vente au détail de produits alimentaires	94,7 \$	90,8 \$	200,2 \$	186,0 \$
Immobilier				
Sobey Leased				
Properties Limited	-	7,3	-	14,5
FPI Crombie	3,8	2,4	8,4	6,3
Autres propriétés				
commerciales	0,7	2,0	1,9	3,8
Propriétés				
résidentielles	7,5	9,8	21,2	25,8
Placements et autres				
activités				
Fonds de revenu Wajax	5,1	5,4	10,6	9,6
Autres activités, moins les charges du siège social	1,6	0,5	(1,4)	(0,3)
	113,4 \$	118,2 \$	240,9 \$	245,7 \$

	1er novembre 2008	3 mai 2008
Actifs identifiables		
Vente au détail de produits alimentaires	4 148,4 \$	4 052,7 \$
Écart d'acquisition	1 120,1	1 119,0

	5 268,5	5 171,7
Immobilier	254,1	282,0
Placements et autres activités (y compris un écart d'acquisition de 40,1 \$; 40,1 \$ au 3 mai 2008)	256,0	279,2
	5 778,6 \$	5 732,9 \$

	2008 (13 sem.)	2007 (13 sem.)	2008 (26 sem.)	2007 (26 sem.)
Amortissement				
Vente au détail de produits alimentaires	74,9 \$	68,7 \$	148,6 \$	130,5 \$
Immobilier	0,1	1,8	0,1	3,5
Placements et autres activités	5,3	6,2	11,6	12,5
	80,3 \$	76,7 \$	160,3 \$	146,5 \$

	2008 (13 sem.)	2007 (13 sem.)	2008 (26 sem.)	2007 (26 sem.)
Dépenses en immobilisations				
Vente au détail de produits alimentaires	69,3 \$	114,9 \$	171,6 \$	191,2 \$
Immobilier	4,1	6,5	17,1	28,0
Placements et autres activités	2,5	3,6	3,8	15,6
	75,9 \$	125,0 \$	192,5 \$	234,8 \$

## 11. Instruments financiers

### Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque que la Société subisse une perte financière imprévue si un client ou une contrepartie à un instrument financier manque à ses obligations contractuelles. Les instruments financiers de la Société qui sont exposés à des concentrations de risque de crédit consistent principalement en des PCAA (note 4), des débiteurs, des prêts hypothécaires, prêts et autres créances, des contrats dérivés et des garanties.

L'exposition maximale de la Société au risque de crédit correspond à la valeur comptable de tous les prêts et créances, à la juste valeur marchande des contrats dérivés présentés au bilan et aux contrats de garantie pour des détaillants affiliés.

La Société atténue le risque de crédit associé à ses débiteurs, des prêts hypothécaires, prêts et autres créances au moyen d'un processus établi d'approbation et de limites de crédit et de surveillance régulière. La Société tient généralement pour acquis que la qualité du crédit de ses actifs financiers qui ne sont pas échus et qui n'ont pas subi une dépréciation est bonne. La Société surveille régulièrement le taux de recouvrement et les titres donnés en garantie pour tous ses débiteurs, ses prêts hypothécaires, prêts et autres créances afin de s'assurer que les paiements qui sont reçus et les titres dont elle dispose sont adéquats. Les titres donnés en garantie peuvent être modifiés par convention, mais comprennent généralement les stocks, les immobilisations corporelles y compris les terrains et/ou immeubles, de même que les garanties personnelles. Le risque de crédit est également atténué par le nombre important de clients et leur répartition dans différentes régions géographiques. La Société ne conclut des contrats dérivés qu'avec des banques à charte canadiennes afin de minimiser le risque de crédit.

Les débiteurs consistent en grande partie en soldes exigibles de clients, de franchisés ou d'affiliés indépendants, de même qu'en rabais et remises consenties par les fournisseurs. La date d'échéance de ces montants peut être modifiée par convention mais en général, les soldes de plus de 30 jours sont considérés comme échus. Aucun des soldes des débiteurs n'est considéré comme déprécié. Le classement chronologique des débiteurs est comme suit :

	1er novembre 2008	2 août 2008
Entre 0 et 30 jours	255,5 \$	233,2 \$
De 31 à 90 jours	25,5	23,7
Plus de 90 jours	64,3	70,0
Débiteurs, montant brut	345,3	326,9
Moins : provision pour créances douteuses	(34,3)	(34,9)
Débiteurs, montant net	311,0 \$	292,0 \$

Les intérêts réalisés sur les comptes échus sont inscrits au titre de réduction du coût des produits vendus et des frais de vente et d'administration dans l'état des résultats. Les prêts hypothécaires, prêts et autres créances sont tous exigibles au 1er novembre 2008.

La provision pour créances douteuses est révisée à chaque date de clôture. Une provision est établie pour les débiteurs de clients indépendants, de même que pour les débiteurs, prêts hypothécaires, prêts et autres créances de détaillants franchisés ou de magasins affiliés et est inscrite en tant que réduction dans son compte respectif sur le bilan. La Société actualise son estimation de la provision pour créances douteuses en fonction des soldes exigibles de clients indépendants et d'une évaluation de la recouvrabilité moins les titres donnés en garantie pour les détaillants franchisés et les magasins affiliés. Les débiteurs, prêts hypothécaires et autres créances à court et à long terme sont passés en revue régulièrement et sont sortis du bilan lorsque leur recouvrement est considéré improbable. La modification de la provision pour créances douteuses est inscrite au titre de coût des produits vendus et de frais de vente et d'administration dans l'état des résultats et se présente comme suit :

26 sem.      13 sem.      13 sem.

	terminées le 1er novembre 2008	terminée le 1er novembre 2008	terminées le 2 août 2008
Allocation au début	28,7 \$	34,9 \$	28,7 \$
Provision pour pertes	7,8	1,2	6,6
Recouvrements	(0,2)	(0,1)	(0,1)
Radiations	(2,0)	(1,7)	(0,3)
Allocation à la fin	34,3 \$	34,3 \$	34,9 \$

#### Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que la Société puisse ne pas disposer de liquidités suffisantes pour régler ses passifs financiers à leur échéance. La Société maintient une facilité de crédit engagée afin de s'assurer qu'elle dispose de fonds suffisants pour respecter les exigences financières actuelles et futures, à un coût raisonnable.

La Société surveille les marchés financiers et leur conjoncture. Si les conditions du marché le permettent, la Société aura recours aux marchés des capitaux d'emprunt pour différentes dettes à long terme et à mesure que d'autres obligations échoient, ou si elle estime que cela lui permettrait de minimiser le risque et d'optimiser les prix.

Le tableau suivant présente le sommaire de la valeur comptable et des échéances contractuelles, capital et intérêts, des principaux passifs financiers non actualisés au 1er novembre 2008 :

	2009	2010	2011	2012	2013
Créditeurs	1 392,3 \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Dettes bancaires	40,5	-	-	-	-
Swaps de taux d'intérêt à payer(1)	10,6	20,9	13,4	10,7	2,5
Dettes à long terme	84,8	116,6	550,4	80,5	340,4
				Par la suite	Total
Créditeurs				- \$	1 392,3 \$
Dettes bancaires				-	40,5
Swaps de taux d'intérêt à payer(1)				-	58,1
Dettes à long terme				1 110,4	2 283,1

(1) Représente le taux d'intérêt fixe à payer (sera partiellement contrebalancé par le taux d'intérêt variable reçu).

Juste valeur des instruments financiers

La juste valeur d'un instrument financier correspond au montant estimatif que la Société recevrait ou aurait à payer pour régler les actifs financiers et les passifs financiers à la date de clôture.

La valeur comptable de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des débiteurs, des prêts hypothécaires, prêts et autres créances, ainsi que des créditeurs et charges à payer, correspond approximativement à leurs justes valeurs à la date du bilan.

La Société tient pour acquis que la juste valeur de sa dette à taux variable à long terme correspond approximativement à sa valeur comptable. Pour estimer la juste valeur des autres éléments de passif à long terme, la Société se fonde sur la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs en fonction du taux offert ayant des échéances et une cote de crédit semblables.

Le tableau suivant présente de manière succincte les instruments financiers de la Société, selon la catégorie dans laquelle ils sont classés, ainsi que leurs valeurs comptables et leurs justes valeurs :

1er novembre 2008	Devant être classés comme étant détenus à des fins de transaction	Détenus à des fins de transac- tion	Dispo- nibles à la vente	Prêts et créances
-----				
Actifs financiers				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	- \$	174,1 \$	- \$	- \$
Débiteurs	-	-	-	311,0
Prêts hypothécaires, prêts et autres créances	-	-	-	121,3
Placements	-	-	1,3	-
Autres éléments d'actif(1)	1,8	26,5	-	-
-----				
Total des actifs financiers	1,8 \$	200,6 \$	1,3 \$	432,3 \$
-----				
Passifs financiers				
Dette bancaire	- \$	- \$	- \$	- \$
Créditeurs et charges à payer	-	-	-	-
Dette à long terme	-	-	-	-
Autres éléments de passif à long terme(2)	29,1	-	-	-
-----				
Total des passifs financiers	29,1 \$	- \$	- \$	- \$
-----				
1er novembre 2008		Autres passifs financiers	Total de la valeur comptable	Juste valeur
-----				

Actifs financiers			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	- \$	174,1 \$	174,1 \$
Débiteurs	-	311,0	311,0
Prêts hypothécaires, prêts et autres créances	-	121,3	121,3
Placements	-	1,3	1,3
Autres éléments d'actif(1)	-	28,3	28,3
-----			
Total des actifs financiers	- \$	636,0 \$	636,0 \$
-----			

Passifs financiers			
Dette bancaire	40,5 \$	40,5 \$	40,5 \$
Créditeurs et charges à payer	1 392,3	1 392,3	1 392,3
Dette à long terme	1 435,3	1 435,3	1 277,3
Autres éléments de passif à long terme(2)	-	29,1	29,1
-----			
Total des passifs financiers	2 868,1 \$	2 897,2 \$	2 739,2 \$
-----			

(1) La valeur comptable totale des actifs financiers inclus dans les autres éléments d'actif est de 28,3 \$.

(2) Seuls les passifs dérivés sont présentés ici.

3 mai 2008	Devant être classés comme étant détenus à des fins de transaction	Détenus à des fins de transaction	Disponibles à la vente	Prêts et créances
-----				
Actifs financiers				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	- \$	191,4 \$	- \$	- \$
Débiteurs	-	-	-	291,1
Prêts hypothécaires, prêts et autres créances	-	-	-	126,2
Placements	-	-	1,6	-
Autres éléments d'actif(1)	2,3	26,4	-	-
-----				
Total des actifs financiers	2,3 \$	217,8 \$	1,6 \$	417,3 \$
-----				
Passifs financiers				
Dette bancaire	- \$	- \$	- \$	- \$
Créditeurs et charges à payer	-	-	-	-
Dette à long terme	-	-	-	-

Autres éléments de passif à long terme(2)	21,7	-	-	-
-----				
Total des passifs financiers	21,7 \$	- \$	- \$	- \$
-----				

3 mai 2008	Autres passifs financiers	Total de la valeur comptable	Juste valeur
-----			
Actifs financiers			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	- \$	191,4 \$	191,4 \$
Débiteurs	-	291,1	291,1
Prêts hypothécaires, prêts et autres créances	-	126,2	126,2
Placements	-	1,6	1,6
Autres éléments d'actif(1)	-	28,7	28,7
-----			
Total des actifs financiers	- \$	639,0 \$	639,0 \$
-----			

Passifs financiers			
Dette bancaire	92,1 \$	92,1 \$	92,1 \$
Créditeurs et charges à payer	1 348,4	1 348,4	1 348,4
Dette à long terme	1 481,4	1 481,4	1 415,5
Autres éléments de passif à long terme(2)	-	21,7	21,7
-----			
Total des passifs financiers	2 921,9 \$	2 943,6 \$	2 877,7 \$
-----			

(1) La valeur comptable totale des actifs financiers inclus dans les autres éléments d'actif est de 28,7 \$.

(2) Seuls les passifs dérivés sont présentés ici.

#### Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés sont présentés au bilan consolidé à leur juste valeur à moins qu'ils représentent un contrat d'achat ou de vente d'un élément non financier conformément aux besoins prévus de la Société en matière d'achats, de ventes ou de consommation intermédiaire, appelés "achats ou ventes d'éléments non financiers". Les variations de la juste valeur des instruments financiers dérivés sont comptabilisées dans les résultats, à moins qu'elles se qualifient à titre de couverture des flux de trésorerie, d'achat ou de vente d'éléments non financiers et qu'elles soient désignées comme telles. La norme ne s'applique pas aux achats et aux ventes d'éléments non financiers, et ces derniers sont comptabilisés à titre de contrats à exécuter. Les variations de la juste valeur des instruments financiers dérivés désignés à titre de couverture de flux de trésorerie sont comptabilisées dans les autres éléments d'actif et de passif, et la partie efficace est inscrite dans le cumul des autres éléments du résultat étendu.

## Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque que des pertes financières découlent des fluctuations des taux d'intérêt. Les instruments financiers qui exposent la Société au risque de taux d'intérêt incluent les passifs financiers liés à des taux d'intérêt variables. La majorité de la dette à long terme de la Société porte intérêt à taux fixes ou est couverte par des swaps de taux d'intérêt. La dette bancaire et environ 30 % de la dette à long terme de la Société sont exposées au risque de taux d'intérêt puisqu'elles portent intérêt à des taux variables.

Le bénéfice net est sensible à l'incidence d'une variation des taux d'intérêt sur le solde moyen des passifs financiers portant intérêt au cours de la période. Pour le semestre se terminant le 1er novembre 2008, la dette à taux variable moyenne de la Société se chiffrait à 779,1 \$ dont un montant de 420 \$ avait été couvert par des swaps de taux d'intérêt. Par conséquent, une variation de 0,25 % du taux d'intérêt applicable aurait eu une incidence de 0,3 \$ sur le bénéfice net et de 1,8 \$ sur les autres éléments du résultat étendu.

## Risque de change

La Société effectue la vaste majorité de ses activités en dollars canadiens. Le risque de change de la Société est principalement lié à des achats effectués en dollars américains. De plus, la Société utilise également des contrats à terme pour fixer le taux de change d'une partie des sommes dont elle prévoit avoir besoin en euros et en dollars américains. Les montants reçus ou payés relativement aux instruments utilisés pour couvrir les risques de change, y compris les gains et les pertes, sont pris en compte dans le coût des achats. La Société ne considère pas comme important le risque de change auquel elle est exposée.

## Risque lié au prix des marchandises

Le risque lié au prix des marchandises est le risque que la juste valeur de certains instruments financiers ou les flux de trésorerie futurs de la Société fluctue par suite de variations des prix du marché pour les marchandises. La Société a tenté d'atténuer le risque lié au prix des marchandises sur les prix de l'électricité au moyen de swaps d'instruments financiers dérivés tout en surveillant étroitement les prix des autres marchandises afin de déterminer les mesures à prendre. Selon les estimations de la Société, une hausse (baisse) de 10 % des prix des marchandises applicables aurait une incidence de 2,8 \$ sur le bénéfice net et de 0,8 \$ sur les autres éléments du résultat étendu du premier semestre.

## 12. Avantages sociaux futurs

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2009, la charge nette liée aux avantages sociaux futurs s'est élevée à 8,7 \$ et 16,8 \$ respectivement (5,7 \$ et 11,5 \$ en 2007). 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

Sobeys a fait l'acquisition de magasins affiliés et de dossiers

d'ordonnances au cours de la période. Les résultats de ces acquisitions sont compris dans les résultats financiers consolidés de la Société et ont été comptabilisés à l'aide de la méthode de l'acquisition. Comme l'indique le tableau ci-dessous, l'acquisition de certains magasins affiliés s'est traduite par l'acquisition d'actifs incorporels. Les actifs incorporels à durée de vie limitée sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire sur leur durée de vie utile estimative.

	2008 (13 sem.)	2007 (13 sem.)	2008 (26 sem.)	2007 (26 sem.)
-----				
Magasins affiliés				
-----				
Stocks	1,5 \$	1,6 \$	3,2 \$	2,1 \$
Immobilisations corporelles	0,3	0,3	1,4	0,5
Actifs incorporels	0,5	1,0	2,9	1,0
Écart d'acquisition	0,3	1,9	1,2	1,9
Autres éléments d'actif	0,1	0,7	0,4	0,7
-----				
Contrepartie en trésorerie	2,7 \$	5,5 \$	9,1 \$	6,2 \$
-----				
Dossiers d'ordonnances				
-----				
Actifs incorporels	2,7	1,1	2,7	1,1
-----				
Contrepartie en trésorerie	2,7 \$	1,1 \$	2,7 \$	1,1 \$
-----				

La période de 26 semaines terminée le 3 novembre 2007 comprenait un coût d'acquisition estimatif de 261,8 \$ lié à Thrifty Foods. La répartition finale du prix d'acquisition a été conclue au quatrième trimestre de l'exercice précédent.

#### 14. Passifs éventuels

##### Éventualités

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 d'une contestation par l'administration fiscale.

La Société et une filiale ont fait l'objet d'une vérification ayant trait au traitement fiscal des gains réalisés à la vente des actions de Hannaford Bros. Co. ("Hannaford") au cours de l'exercice 2001. Dans l'éventualité où l'administration fiscale obtiendrait gain de cause au sujet de l'opération avec Hannaford, ce qui est improbable selon la Société, l'excédent du risque éventuel par rapport aux provisions établies sera d'environ 23,9 \$ tout au plus. La Société en a appelé des avis de nouvelle cotisation pour la vente des actions de Hannaford. 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 que les provisions établies sont adéquates à l'égard de chacune de ces questions. Si les résultats définitifs différaient sensiblement des provisions établies, le taux d'imposition effectif de la Société et son bénéfice pourraient subir des répercussions positives ou négatives importantes pour la période au cours de laquelle les questions seront résolues.

La Société est visée par 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 soit important, même si elle ne peut le prédire avec certitude.

## 15. Rémunération à base d'actions

### Unités d'actions différées

Les membres du conseil d'administration peuvent choisir de recevoir une partie ou la totalité de leurs honoraires sous forme d'unités d'actions différées ("UAD") plutôt qu'en espèces. Le nombre d'UAD reçues varie selon le cours des actions de catégorie A sans droit de vote de la Société à la date du versement des honoraires de chaque administrateur. D'autres UAD sont attribuées à titre d'équivalents de dividendes. Les UAD ne peuvent être rachetées pour une contrepartie en espèces tant que le détenteur est un administrateur de la Société. La valeur de rachat d'une UAD est égale à la valeur du cours d'une action de catégorie A sans droit de vote d'Empire Company Limited au moment du rachat. La Société évalue de façon régulière les obligations d'UAD au cours de l'action de catégorie A sans droit de vote et impute toute augmentation aux charges d'exploitation. Au 1er novembre 2008, 75 302 UAD (64 877 au 3 mai 2008) étaient en circulation. Au deuxième trimestre et au premier semestre de l'exercice 2009, le coût de rémunération s'établissait à 0,3 \$ et à 1 \$ respectivement (0,3 \$ et 1 \$ en 2007).

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

Au cours du premier semestre de l'exercice 2009, la Société a octroyé un nombre supplémentaire de 189 967 options à des employés en vertu de son régime d'options d'actions, ces options permettant d'acheter des actions de catégorie A sans droit de vote. Ces options permettent à leurs détenteurs d'acheter des actions de catégorie A sans droit de vote au prix de 40,26 \$ l'action et arrivent à échéance en juillet 2016. Les options comportent une période d'acquisition de quatre ans, 50 % des options n'étant acquises que si certains objectifs financiers sont atteints au cours d'un exercice donné. Ces options sont traitées comme une rémunération à base d'actions.

Le coût de rémunération pour la période a été évalué à 0,6 \$ (0,0 \$ en 2007) et amorti sur la période d'acquisition des droits. L'augmentation totale du surplus d'apport en lien avec le coût de la rémunération sous forme d'options d'achat d'actions représente 0,6 \$. Ce coût a été calculé à l'aide du modèle Black-Scholes d'évaluation du prix des options en fonction des hypothèses suivantes :

Durée prévue	8 ans
Taux d'intérêt sans risque	3,50 %
Volatilité prévue	20,1 %
Rendement du dividende	1,75 %

### Régime d'options d'achat d'actions fictives fondé sur le rendement

En juin 2007, le conseil d'administration a approuvé un régime d'options

d'achat d'actions fictives fondé sur le rendement pour les salariés admissibles de Sobeys. En vertu de ce régime, les parts sont octroyées au gré du conseil en fonction de la valeur comptable théorique de Sobeys liée à une formule particulière. Les parts comportent une période d'acquisition de trois ans, un tiers des parts devenant acquises chaque année. Comme la valeur nette théorique de Sobeys fluctue, les salariés ont droit à une augmentation progressive de la valeur comptable théorique sur une période de cinq ans. La Société constate une charge de rémunération qui correspond à l'augmentation de la valeur théorique par rapport à la valeur d'octroi initiale selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la période d'acquisition. Après la période d'acquisition, toute variation de la valeur comptable théorique différentielle est immédiatement comptabilisée en charge de rémunération. Elle est comptabilisée en passif jusqu'au règlement et fait l'objet d'une nouvelle évaluation par la Société à chaque période intermédiaire et annuelle. Au 1er novembre 2008, 1 027 611 parts étaient en cours et pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2009 la Société a constaté respectivement 1,1 \$ et 1,8 \$ (0,1 \$ et 0,2 \$ en 2007) au titre de charge de rémunération liée au présent régime.

#### 16. Frais de restructuration

Au deuxième trimestre et au premier semestre de l'exercice 2009 des indemnités de départ d'environ 2,6 \$ et de 9,6 \$ ont été respectivement engagées et constatées (1,8 \$ et 6,8 \$ en 2007). D'autres frais de restructuration sont anticipés et ils seront quantifiés et communiqués au cours de l'exercice 2009 dès qu'ils seront connus. Les frais liés à la restructuration organisationnelle sont comptabilisés au fur à mesure qu'ils sont engagés au poste "Coût des ventes, frais de vente et d'administration" à l'état des résultats. Au 3 mai 2008, le passif s'élevait à 5,9 \$ et au 1er novembre 2008, il s'établit à 12,7 \$. Les coûts engagés au 3 mai 2008 étaient de 17 \$, ce qui inclut une partie des coûts engagés durant la période de 26 semaines terminée le 3 novembre 2007. Le total des frais engagés et prévus au 1er novembre 2008 s'élevait à 26,6 \$.

#### 17. Données comparatives

Les données comparatives ont été reclassées, au besoin, afin qu'elles soient conformes à la présentation adoptée pour la période considérée.  
Renseignements: Paul V. Beesley, vice-président principal et chef des services financiers, (902) 755-4440