

Communiqué

EMPIRE
COMPANY LIMITED

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

POUR DIFFUSION IMMÉDIATE
le 25 juin 2010

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

Empire Company communique ses résultats du quatrième trimestre - Hausse du dividende

STELLARTON, NS, le 25 juin /CNW/ - Empire Company Limited (EMP.A à la Bourse de Toronto) a communiqué aujourd'hui ses résultats financiers pour le quatrième trimestre et l'exercice terminés le 1er mai 2010. Pour le trimestre, la Société a inscrit un bénéfice avant gains (pertes) en capital et autres éléments de 71,9 M\$ (1,05 \$ par action), comparativement à 62,9 M\$ (0,95 \$ par action) pour le quatrième trimestre du dernier exercice. Le bénéfice net du quatrième trimestre s'est établi à 73,5 M\$ (1,07 \$ par action), par rapport à 62,1 M\$ (0,94 \$ par action) au quatrième trimestre de l'exercice précédent.

Pour l'exercice 2010, le bénéfice avant gains (pertes) en capital et autres éléments s'est chiffré à 284,5 M\$ (4,15 \$ par action), comparativement à 261,7 M\$ (3,97 \$ par action) au dernier exercice. Le bénéfice net de l'exercice 2010 s'est situé à 301,9 M\$ (4,40 \$ par action), par rapport à 264,7 M\$ (4,02 \$ par action) l'an dernier.

Faits saillants du quatrième trimestre

- Produits de 3,84 G\$, en hausse de 127,8 M\$, ou 3,4 %.
- Hausse de 0,5 % du chiffre d'affaires des magasins comparables de Sobeys Inc. ("Sobeys").
- Bénéfice avant gains (pertes) en capital et autres éléments de 71,9 M\$ (1,05 \$ par action), comparativement à 62,9 M\$ (0,95 \$ par action) au dernier exercice.
- Gains en capital et autres éléments, après impôts, de 1,6 M\$, comparativement à des pertes de 0,8 M\$ l'an dernier.
- Bénéfice net de 73,5 M\$ (1,07 \$ par action), par rapport à 62,1 M\$ (0,94 \$ par action) pour l'exercice précédent.
- Ratio de la dette nette sur le capital de 21,8 %, en baisse par rapport à 28,6 % à la fin du dernier exercice.

Faits saillants de l'exercice 2010

- Produits de 15,52 G\$, en hausse de 501,1 M\$, ou 3,3 %.
- Hausse de 1,9 % des ventes des magasins comparables de Sobeys.
- Bénéfice avant gains (pertes) en capital et autres éléments de 284,5 M\$ (4,15 \$ par action), comparativement à 261,7 M\$ (3,97 \$ par action) au dernier exercice.
- Gains en capital et autres éléments, après impôts, de 17,4 M\$, comparativement à 3,0 M\$ l'an dernier.
- Bénéfice net de 301,9 M\$ (4,40 \$ par action), par rapport à 264,7 M\$ (4,02 \$ par action) pour l'exercice précédent.
- Hausse de 12,5 % des résultats d'exploitation nets de Sobeys.

Remarque : Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation d'Empire après dilution était de 68,5 millions pour l'exercice terminé le 1er mai 2010, contre 65,8 millions pour le dernier exercice, par suite de l'émission d'actions conclue le 24 avril 2009. Au quatrième trimestre, le nombre moyen pondéré d'actions en circulation après dilution était de 68,5 millions, comparativement à 66,0 millions au quatrième trimestre de l'exercice précédent.

Paul Sobey, président et chef de la direction, a déclaré : "Les résultats d'exploitation d'Empire et sa valeur d'entreprise ont continué de se raffermir au quatrième trimestre, ce qui est attribuable au rendement toujours solide dans nos secteurs de la vente au détail de produits alimentaires et de l'immobilier. Nous sommes particulièrement satisfaits des excellents résultats générés par nos activités immobilières résidentielles au quatrième trimestre."

"À 284,5 M\$, ou 4,15 \$ par action, pour l'exercice 2010, les résultats d'exploitation sont en hausse de 8,7 % par rapport au dernier exercice, et notre situation financière à la fin de l'exercice était bien meilleure, principalement en raison de l'augmentation des flux de trésorerie disponibles de Sobeys. Au nom des membres de la direction et du conseil d'administration, je tiens à remercier nos employés, nos franchisés et nos affiliés de leur travail assidu et de leur dévouement, car ce sont leurs efforts qui nous ont permis de générer, une fois de plus cette année, des résultats d'exploitation record et d'améliorer notre situation financière."

M. Sobey a poursuivi en ces termes : "Compte tenu de la croissance que nous connaissons et de la confiance que nous inspire la vigueur de nos activités, nous sommes heureux d'annoncer une hausse du dividende par action d'Empire, lequel passe de 0,74 \$ à 0,80 \$ sur une base annuelle. Notre dividende progresse ainsi pour un quinzième exercice de suite."

Déclaration de dividendes

Le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,200 \$ 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 juillet 2010 aux actionnaires dûment inscrits en date du 15 juillet 2010. 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, ces dividendes sont admissibles au traitement fiscal favorable applicable à de tels dividendes.

SURVOL DES RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Produits d'exploitation

Les produits consolidés du quatrième trimestre de 2010 se sont chiffrés à 3,84 G\$, comparativement à 3,71 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, une hausse de 127,8 M\$, ou 3,4 %. Les produits de Sobeys ont atteint 3,75 G\$, par rapport à 3,65 G\$ au quatrième trimestre du dernier exercice, ce qui représente une augmentation de 103,5 M\$, ou 2,8 %. Les ventes des magasins comparables de Sobeys ont augmenté de 0,5 %, par rapport à la même période l'an dernier.

Pour le quatrième trimestre, les produits du secteur immobilier se sont élevés à 32,8 M\$, en hausse de 21,1 M\$ par rapport aux 11,7 M\$ inscrits au quatrième trimestre de l'exercice précédent. Les produits tirés des propriétés

résidentielles ont augmenté de 20,9 M\$ et ceux liés aux propriétés commerciales ont progressé de 0,2 M\$ par rapport au quatrième trimestre du dernier exercice.

Le secteur des placements et autres activités a déclaré des produits de 52,3 M\$ au quatrième trimestre de l'exercice 2010, comparativement à 47,1 M\$ pour la période correspondante du dernier exercice, ce qui représente une progression de 5,2 M\$.

Pour la période de 52 semaines terminée le 1er mai 2010, les produits consolidés ont atteint 15,52 G\$, un gain de 501,1 M\$, ou 3,3 %, par rapport à l'exercice 2009. Les ventes de Sobeys ont augmenté de 478,2 M\$, les produits du secteur immobilier ont progressé de 6,7 M\$ et les produits liés aux placements et autres activités ont connu une hausse de 22,9 M\$, par rapport à l'exercice précédent.

Bénéfice d'exploitation

Au quatrième trimestre, le bénéfice d'exploitation consolidé a totalisé 118,5 M\$, une hausse de 9,2 M\$, ou 8,4 %, par rapport aux 109,3 M\$ déclarés pour le trimestre correspondant du dernier exercice.

Les facteurs suivants ont contribué à la variation sur douze mois du bénéfice d'exploitation consolidé au quatrième trimestre :

- (i) La contribution de Sobeys au bénéfice d'exploitation d'Empire a totalisé 98,4 M\$ au quatrième trimestre, une baisse de 1,9 M\$, ou 1,9 %, par rapport à 100,3 M\$ au quatrième trimestre du dernier exercice.
- (ii) Au quatrième trimestre, la contribution des propriétés résidentielles au bénéfice d'exploitation s'est établie à 14,8 M\$, en hausse de 11,0 M\$ par rapport à 3,8 M\$ au quatrième trimestre de l'exercice précédent.
- (iii) Les propriétés commerciales (ce qui comprend le FPI Crombie) ont généré un bénéfice d'exploitation de 4,0 M\$ pour le trimestre, comparativement à 4,9 M\$ au quatrième trimestre de l'exercice précédent, un recul de 0,9 M\$. La contribution du FPI Crombie au bénéfice d'exploitation du quatrième trimestre s'est élevée à 4,4 M\$, par rapport à 4,9 M\$ au quatrième trimestre du dernier exercice.
- (iv) Le bénéfice d'exploitation du secteur des placements et autres activités (déduction faite des charges du siège social) s'est élevé à 1,3 M\$ au quatrième trimestre, comparativement à 0,3 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. 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 situé à 2,3 M\$ au quatrième trimestre par rapport à 2,6 M\$ pour la même période du dernier exercice. La perte d'exploitation liée aux autres activités (déduction faite des charges du siège social) a été de 1,0 M\$, comparativement à une perte de 2,3 M\$ au quatrième trimestre l'an dernier.

Pour l'ensemble de l'exercice, Empire a inscrit un bénéfice d'exploitation de 479,7 M\$, en hausse de 13,5 M\$, ou 2,9 %, par rapport au dernier exercice.

Les facteurs suivants ont contribué à la variation sur douze mois du bénéfice d'exploitation consolidé pour l'exercice :

- (i) La contribution de Sobeys au bénéfice d'exploitation d'Empire pour l'exercice 2010 a totalisé 425,3 M\$, un gain de 25,8 M\$, ou 6,5 %, par rapport à 399,5 M\$ au dernier exercice.
- (ii) Pour l'exercice 2010, la contribution des propriétés résidentielles au bénéfice d'exploitation s'est située à 31,0 M\$, un déclin de 2,6 M\$ par rapport à 33,6 M\$ au dernier exercice.
- (iii) Les propriétés commerciales (ce qui comprend le FPI Crombie) ont dégagé un bénéfice d'exploitation de 19,8 M\$ pour l'exercice 2010, comparativement à 22,3 M\$ pour l'exercice précédent, une baisse de 2,5 M\$. La contribution du FPI Crombie au bénéfice d'exploitation s'est établie à 18,6 M\$ pour l'exercice 2010, par rapport à 19,8 M\$ l'an dernier.
- (v) Le bénéfice d'exploitation du secteur des placements et autres activités (déduction faite des charges du siège social) s'est élevé à 3,6 M\$ pour l'exercice 2010, comparativement à 10,8 M\$ pour l'exercice précédent. Le résultat comptabilisé à la valeur de consolidation lié à la participation de 27,6 % de la Société dans Wajax s'est situé à 9,2 M\$, par rapport à 18,5 M\$ au dernier exercice. La perte d'exploitation liée aux autres activités (déduction faite des charges du siège social) a été de 5,6 M\$, comparativement à une perte de 7,7 M\$ l'an dernier.

Le tableau qui suit présente un résumé du rendement financier pour les périodes de 13 semaines et 52 semaines terminées le 1er mai 2010, comparativement aux périodes de 13 semaines et 52 semaines terminées le 2 mai 2009.

Sommaire des résultats financiers consolidés

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Périodes de 13 semaines terminées les		Périodes de 52 semaines terminées les	
	1er mai 2010	2 mai 2009(1)	1er mai 2010	2 mai 2009(1)
Produits sectoriels				
Vente au détail de produits alimentaires	3 754,9 \$	3 651,4 \$	15 243,0 \$	14 764,8 \$
Immobilier				
Propriétés résidentielles	29,0	8,1	63,3	54,6
Propriétés commerciales	3,8	3,6	17,3	19,3
	32,8	11,7	80,6	73,9
Placements et autres activités	52,3	47,1	202,2	179,3
	3 840,0	3 710,2	15 525,8	15 018,0
Élimination	(3,2)	(1,2)	(9,6)	(2,9)
	3 836,8 \$	3 709,0 \$	15 516,2 \$	15 015,1 \$

Bénéfice d'exploitation sectoriel				
Vente au détail de produits alimentaires	98,4 \$	100,3 \$	425,3 \$	399,5 \$
Immobilier				
Propriétés résidentielles	14,8	3,8	31,0	33,6
FPI Crombie(2)	4,4	4,9	18,6	19,8
Propriétés commerciales	(0,4)	-	1,2	2,5
	18,8	8,7	50,8	55,9
Placements et autres activités				
Wajax(3)	2,3	2,6	9,2	18,5
Autres placements et activités, déduction faite des charges du siège social	(1,0)	(2,3)	(5,6)	(7,7)
	1,3	0,3	3,6	10,8
	118,5 \$	109,3 \$	479,7 \$	466,2 \$
Bénéfice avant gains (pertes) en capital et autres éléments	71,9 \$	62,9 \$	284,5 \$	261,7 \$
Gains (pertes) en capital et autres éléments, après impôts	1,6	(0,8)	17,4	3,0
Bénéfice net	73,5 \$	62,1 \$	301,9 \$	264,7 \$
Bénéfice par action de base				
Résultats d'exploitation	1,05 \$	0,96 \$	4,16 \$	3,98 \$
Gains (pertes) en capital et autres éléments, après impôts	0,02	(0,01)	0,25	0,05
Bénéfice net	1,07 \$	0,95 \$	4,41 \$	4,03 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base (en millions)(4)	68,4	65,9	68,4	65,7

Bénéfice par action, après dilution				
Résultats d'exploitation	1,05 \$	0,95 \$	4,15 \$	3,97 \$
Gains (pertes) en capital et autres éléments, après impôts	0,02	(0,01)	0,25	0,05
Bénéfice net	1,07 \$	0,94 \$	4,40 \$	4,02 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation après dilution (en millions)(4)	68,5	66,0	68,5	65,8
Dividendes annualisés par action	0,74 \$	0,70 \$		

-
- (1) Les montants ont été retraités par suite d'une modification de convention comptable et d'un reclassement ayant trait à l'écart d'acquisition et aux actifs incorporels. Veuillez vous reporter à la note 1 des états financiers consolidés non vérifiés pour le quatrième trimestre terminé le 1er mai 2010.
 - (2) Résultats comptabilisés à la valeur de consolidation en lien avec la participation de 47,4 % dans le FPI Crombie.
 - (3) Résultats comptabilisés à la valeur de consolidation en lien avec la participation de 27,6 % dans Wajax.
 - (4) L'augmentation du nombre moyen pondéré d'actions en circulation s'explique par une émission d'actions, conclue le 24 avril 2009, qui s'est traduite par l'émission de 2 713 000 actions en tout.

Pour obtenir d'autres informations sectorielles, veuillez consulter la note 12 des états financiers consolidés non vérifiés pour le quatrième trimestre de l'exercice 2010 faisant partie du présent communiqué.

Intérêts débiteurs

Pour le quatrième trimestre, les intérêts débiteurs se sont chiffrés à 18,2 M\$, en baisse de 0,6 M\$, ou 3,2 %, comparativement à 18,8 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour la période de 52 semaines terminée le 1er mai 2010, les intérêts débiteurs se sont élevés à 72,5 M\$, une diminution de 8,1 M\$, ou 10,0 %, par rapport à l'exercice précédent.

Le déclin des intérêts débiteurs s'explique en grande partie par la baisse du niveau de la dette portant intérêt, laquelle est surtout liée à l'émission d'actions qui a pris fin en avril 2009, ainsi qu'aux flux de trésorerie disponibles générés par Sobeys, dont une partie a été affectée à la réduction de la dette portant intérêt.

La dette portant intérêt consolidée s'élevait à 1 226,2 M\$ à la fin de l'exercice 2010, par rapport à 1 302,9 M\$ à la fin de l'exercice 2009, ce qui représente une baisse de 76,7 M\$, ou 5,9 %.

Impôts sur les bénéfices

Le taux d'imposition effectif (exception faite de l'incidence des gains (pertes) en capital et autres éléments) s'est établi à 28,0 % au quatrième trimestre, par rapport à 29,6 % au quatrième trimestre de l'exercice précédent. Le taux d'imposition effectif (exception faite de l'incidence des gains (pertes) en capital et autres éléments) s'est établi à 28,8 % pour l'exercice 2010, par rapport à 30,0 % au dernier exercice, ce qui s'explique en grande partie par des changements aux taux d'imposition prévus par la loi.

Bénéfice avant gains (pertes) en capital et autres éléments

Empire a inscrit un bénéfice avant gains (pertes) en capital et autres éléments de 71,9 M\$ (1,05 \$ par action) pour le quatrième trimestre de l'exercice 2010, comparativement à 62,9 M\$ (0,95 \$ par action) pour la même période l'an dernier, une hausse de 9,0 M\$, ou 14,3 %.

Pour la période de 52 semaines terminée le 1er mai 2010, le bénéfice avant gains (pertes) en capital et autres éléments a atteint 284,5 M\$ (4,15 \$ par action), comparativement à 261,7 M\$ (3,97 \$ par action) au dernier exercice, une augmentation de 22,8 M\$, ou 8,7 %.

Le tableau suivant présente le bénéfice avant gains (pertes) en capital et autres éléments de chaque secteur d'Empire pour les périodes de 13 semaines et 52 semaines terminées le 1er mai 2010, comparativement aux périodes de 13 semaines et 52 semaines terminées le 2 mai 2009.

(en millions de dollars)	Périodes de 13 semaines terminées les			Périodes de 52 semaines terminées les		
	1er mai 2010	2 mai 2009(1)	Var. en \$	1er mai 2010	2 mai 2009(1)	Var. en \$
Vente au détail de produits alimentaires(2)	59,4 \$	59,8 \$	(0,4)\$	256,1 \$	227,9 \$	28,2 \$
Immobilier	13,5	5,7	7,8	34,4	36,7	(2,3)
Placements et autres activités	(1,0)	(2,6)	1,6	(6,0)	(2,9)	(3,1)
Bénéfice consolidé	71,9 \$	62,9 \$	9,0 \$	284,5 \$	261,7 \$	22,8 \$

(1) Les montants ont été retraités par suite d'une modification de convention comptable et d'un reclassement ayant trait à l'écart d'acquisition et aux actifs incorporels. Veuillez vous reporter à la note 1 des états financiers consolidés non vérifiés pour le quatrième trimestre terminé le 1er mai 2010.

(2) Ajusté pour tenir compte de l'incidence de l'amortissement lié à la privatisation de Sobeys en juin 2007.

Gains (pertes) en capital et autres éléments

La Société a inscrit des gains en capital et autres éléments, après impôts, de 1,6 M\$ au quatrième trimestre, par rapport à des pertes de 0,8 M\$ pour la même période l'an dernier. Pour l'exercice 2010, la Société a inscrit des gains en capital et autres éléments, après impôts, de 17,4 M\$, comparativement à 3,0 M\$ au dernier exercice. Les gains en capital et autres éléments, après impôts, inscrits pour l'exercice 2010 sont principalement le fait d'un règlement fiscal de 17,0 M\$ en lien avec la vente des actions de Hannaford Bros. Co. au cours de l'exercice 2001.

Le tableau ci-dessous présente les gains (pertes) en capital et autres éléments, après impôts, pour les périodes de 13 semaines et 52 semaines terminées le 1er mai 2010, comparativement aux périodes de 13 semaines et 52 semaines terminées le 2 mai 2009.

(en millions de dollars)	Périodes de 13 semaines terminées les			Périodes de 52 semaines terminées les		
	1er mai 2010	2 mai 2009	Var. en \$	1er mai 2010	2 mai 2009	Var. en \$
Part dans les autres charges du FPI Crombie	- \$	- \$	- \$	(3,1)\$	- \$	(3,1)\$
Variation de la juste valeur du papier commercial adossé à des actifs de tiers canadiens	1,8	-	1,8	2,9	(3,1)	6,0
Gain (perte) sur la vente d'un placement	(0,2)	-	(0,2)	(0,2)	-	(0,2)
Gain (perte) sur la vente de propriétés	-	(0,6)	0,6	0,1	6,9	(6,8)
Gains (pertes) de change	-	(0,2)	0,2	0,7	(0,8)	1,5
Recouvrement d'impôts lié à la vente des actions de Hannaford Bros. Co.	-	-	-	17,0	-	17,0
	1,6 \$	(0,8)\$	2,4 \$	17,4 \$	3,0 \$	14,4 \$

Bénéfice net

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2010, le bénéfice net consolidé s'est fixé à 73,5 M\$ (1,07 \$ par action), par rapport à 62,1 M\$ (0,94 \$ par action) au quatrième trimestre du dernier exercice. La hausse de 11,4 M\$, ou 18,4 %, du bénéfice net au quatrième trimestre est attribuable à l'augmentation de 9,0 M\$ du bénéfice avant gains (pertes) en capital et autres éléments et à la progression de 2,4 M\$ des gains (pertes) en capital et autres éléments, après impôts, conformément à ce qui a déjà été mentionné. Pour la période de 52 semaines terminée le 1er mai 2010, le bénéfice net a atteint 301,9 M\$ (4,40 \$ par action), comparativement à 264,7 M\$ (4,02 \$ par action) pour l'exercice précédent, une hausse de 37,2 M\$, ou 14,1 %.

Le tableau suivant présente le bénéfice net d'Empire, par secteur, pour les périodes de 13 semaines et 52 semaines terminées le 1er mai 2010, comparativement aux périodes de 13 semaines et 52 semaines terminées le 2 mai 2009.

(en millions de dollars)	Périodes de 13 semaines terminées les			Périodes de 52 semaines terminées les		
	1er mai 2010	2 mai 2009(1)	Var. en \$	1er mai 2010	2 mai 2009(1)	Var. en \$
Vente au détail de produits alimentaires(2)	61,2 \$	59,8 \$	1,4 \$	259,0 \$	224,8 \$	34,2 \$
Immobilier	13,5	5,0	8,5	31,3	42,6	(11,3)
Placements et autres activités	(1,2)	(2,7)	1,5	11,6	(2,7)	14,3
Bénéfice consolidé	73,5 \$	62,1 \$	11,4 \$	301,9 \$	264,7 \$	37,2 \$

(1) Les montants ont été retraités par suite d'une modification de convention comptable et d'un reclassement ayant trait à l'écart d'acquisition et aux actifs incorporels. Veuillez vous reporter à la note 1 des états financiers consolidés non vérifiés pour le quatrième trimestre terminé le 1er mai 2010.

(2) Ajusté pour tenir compte de l'incidence de l'amortissement lié à la privatisation de Sobeys en juin 2007.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION TRIMESTRIELS

Le tableau suivant présente un résumé de certaines données financières consolidées tirées des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de la Société.

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Exercice 2010			
	T4 (13 sem.) 1er mai 2010	T3 (13 sem.) 30 janv. 2010	T2 (13 sem.) 31 oct. 2009	T1 (13 sem.) 1er août 2009
Produits	3 836,8 \$	3 836,2 \$	3 874,7 \$	3 968,5 \$
Bénéfice d'exploitation	118,5	110,3	120,7	130,2
Résultats d'exploitation(2)	71,9	68,3	72,1	72,2
Gains (pertes) en capital et autres éléments, après impôts	1,6	-	(1,7)	17,5
Bénéfice net	73,5 \$	68,3 \$	70,4 \$	89,7 \$

Données par action, de base				
Résultats d'exploitation	1,05 \$	1,00 \$	1,06 \$	1,05 \$
Gains (pertes) en capital et autres éléments, après impôts	0,02	-	(0,03)	0,26
Bénéfice net	1,07 \$	1,00 \$	1,03 \$	1,31 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation, de base (en millions)(3)	68,4	68,4	68,4	68,4

Données par action, après dilution				
Résultats d'exploitation	1,05 \$	0,99 \$	1,06 \$	1,05 \$
Gains (pertes) en capital et autres éléments, après impôts	0,02	-	(0,03)	0,26
Bénéfice net	1,07 \$	0,99 \$	1,03 \$	1,31 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation, après dilution (en millions)(3)	68,5	68,5	68,5	68,5

	Exercice 2009(1)			
	T4	T3	T2	T1
(en millions de dollars, sauf les données par action)	(13 sem.) 2 mai 2009	(13 sem.) 31 janv. 2009	(13 sem.) 1er nov. 2008	(13 sem.) 2 août 2008
Produits	3 709,0 \$	3 800,0 \$	3 727,9 \$	3 778,2 \$
Bénéfice d'exploitation	109,3	115,3	113,3	128,3
Résultats d'exploitation(2)	62,9	64,8	63,1	70,9
Gains (pertes) en capital et autres éléments, après impôts	(0,8)	(3,5)	2,5	4,8
Bénéfice net	62,1 \$	61,3 \$	65,6 \$	75,7 \$

Données par action, de base				
Résultats				
d'exploitation	0,96 \$	0,99 \$	0,96 \$	1,08 \$
Gains (pertes) en capital et autres éléments, après impôts	(0,01)	(0,05)	0,04	0,07
Bénéfice net	0,95 \$	0,94 \$	1,00 \$	1,15 \$

Nombre moyen pondéré d'actions en circulation, de base (en millions)(3)				
	65,9	65,6	65,6	65,6

Données par action, après dilution				
Résultats				
d'exploitation	0,95 \$	0,98 \$	0,96 \$	1,08 \$
Gains (pertes) en capital et autres éléments, après impôts	(0,01)	(0,05)	0,04	0,07
Bénéfice net	0,94 \$	0,93 \$	1,00 \$	1,15 \$

Nombre moyen pondéré d'actions en circulation, après dilution (en millions)(3)				
	66,0	65,7	65,7	65,7

(1) Les montants ont été retraités par suite d'une modification de convention comptable et d'un reclassement ayant trait à l'écart d'acquisition et aux actifs incorporels. Veuillez vous reporter à la note 1 des états financiers consolidés non vérifiés pour le quatrième trimestre terminé le 1er mai 2010.

(2) Les résultats d'exploitation représentent le bénéfice avant les gains (pertes) en capital et autres éléments.

(3) L'augmentation du nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour l'exercice 2010 s'explique par une émission d'actions, conclue le 24 avril 2009, qui s'est traduite par l'émission de 2 713 000 actions en tout.

La croissance du chiffre d'affaires et des résultats d'exploitation consolidés a été influencée par les activités d'investissement de la Société, l'environnement concurrentiel, l'inflation des prix des aliments et les tendances générales au sein de l'industrie, par le caractère cyclique des activités liées aux propriétés résidentielles et commerciales, ainsi que par d'autres facteurs de risque décrits dans le rapport de gestion annuel 2009, aux pages 23 à 60 du rapport annuel 2009 de la Société.

Les activités de la Société ont un certain caractère saisonnier, comme le montrent les résultats présentés ci-dessus, particulièrement pendant les mois d'été et le temps des Fêtes.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION PAR SECTEUR

VENTE AU DÉTAIL DE PRODUITS ALIMENTAIRES

Sobeys, filiale en propriété exclusive, exerce ses activités de distribution alimentaire par l'entremise de plus de 1 300 magasins (magasins Sobeys et magasins affiliés) dans chaque province du Canada, sous diverses bannières de détaillant, dont Sobeys, IGA extra, IGA, Price Chopper, Foodland, Thrifty Foods et FreshCo.

Le tableau ci-dessous présente la contribution de Sobeys aux produits, au bénéfice d'exploitation, aux gains (pertes) en capital et autres éléments, après impôts, et au bénéfice net consolidés d'Empire :

(en millions de dollars)	Périodes de 13 semaines terminées les		En glissement annuel	
	1er mai 2010	2 mai 2009(1)	Var. en \$	Var. en %
Ventes	3 754,9 \$	3 651,4 \$	103,5 \$	2,8 %
Bénéfice d'exploitation(2)	98,4	100,3	(1,9)	(1,9) %
Gains (pertes) en capital et autres éléments, après impôts	1,8	-	1,8	-
Bénéfice net(2)	61,2	59,8	1,4	2,3 %

(en millions de dollars)	Périodes de 52 semaines terminées les		En glissement annuel	
	1er mai 2010	2 mai 2009(1)	Var. en \$	Var. en %
Ventes	15 243,0 \$	14 764,8 \$	478,2 \$	3,2 %
Bénéfice d'exploitation(2)	425,3	399,5	25,8	6,5 %
Gains (pertes) en capital et autres éléments, après impôts	2,9	(3,1)	6,0	193,5 %
Bénéfice net(2)	259,0	224,8	34,2	15,2 %

(1) Les montants ont été retraités par suite d'une modification de convention comptable et d'un reclassement ayant trait à l'écart d'acquisition et aux actifs incorporels. Veuillez vous reporter à la note 1 des états financiers consolidés non vérifiés pour le quatrième trimestre terminé le 1er mai 2010.

(2) Ajusté pour tenir compte de l'incidence de l'amortissement lié à la privatisation de Sobeys en juin 2007.

Ventes

Pour le quatrième trimestre de 2010, le chiffre d'affaires du secteur de la vente au détail de produits alimentaires s'est élevé à 3,75 G\$, comparativement à 3,65 G\$ pour le même trimestre l'an dernier, ce qui représente une progression de 103,5 M\$, ou 2,8 %. Au quatrième trimestre de 2010, les ventes des magasins comparables de Sobeys ont augmenté de 0,5 %. Au cours du quatrième trimestre, Sobeys a été touchée par la déflation du prix de détail des aliments, ce qui a en partie annulé l'incidence de l'augmentation de la superficie de vente au détail, de la poursuite de la mise en œuvre des initiatives de vente et de marchandisage, de l'exécution plus uniforme dans les magasins, ainsi que de l'innovation sur le plan des produits et des services.

Pour la période de 52 semaines terminée le 1er mai 2010, le chiffre d'affaires du secteur de la vente au détail de produits alimentaires s'est établi à 15,24 G\$, contre 14,76 G\$ pour l'exercice précédent, une hausse de 478,2 M\$, ou 3,2 %. Pour l'exercice 2010, les ventes des magasins comparables de Sobeys ont progressé de 1,9 %.

Bénéfice d'exploitation

Sobeys a déclaré un bénéfice d'exploitation de 100,0 M\$ pour le quatrième trimestre de 2010, soit 1,1 M\$, ou 1,1 %, de moins qu'au quatrième trimestre du dernier exercice. La marge d'exploitation du quatrième trimestre a atteint 2,66 %, contre 2,77 % pour la même période l'an dernier. Le bénéfice d'exploitation de Sobeys pour le quatrième trimestre tient compte des coûts d'environ 5,0 M\$ liés au lancement des magasins de rabais FreshCo et au changement de bannière de huit magasins à Mississauga et à Brampton, en Ontario.

Après ajustement pour tenir compte de l'incidence de l'amortissement lié à la privatisation, la contribution de Sobeys au bénéfice d'exploitation d'Empire pour le quatrième trimestre de 2010 s'est élevée à 98,4 M\$ (100,3 M\$ au quatrième trimestre de 2009). La marge d'exploitation de Sobeys au quatrième trimestre, après ajustement pour les éléments susmentionnés, s'est établie à 2,62 %, contre 2,75 % au quatrième trimestre de l'exercice 2009.

Pour la période de 52 semaines terminée le 1er mai 2010, Sobeys a déclaré un bénéfice d'exploitation de 430,8 M\$, ce qui représente une hausse de 26,6 M\$, ou 6,6 %, par rapport à l'exercice précédent. La marge d'exploitation s'est située à 2,83 % pour l'exercice 2010, comparativement à 2,74 % pour l'exercice 2009.

Après ajustement pour tenir compte de l'incidence de l'amortissement lié à la privatisation, la contribution de Sobeys au bénéfice d'exploitation d'Empire pour l'exercice 2010 s'est élevée à 425,3 M\$ (399,5 M\$ pour l'exercice 2009). La marge d'exploitation de Sobeys pour l'exercice 2010, après ajustement pour les éléments susmentionnés, s'est fixée à 2,79 %, contre 2,71 % pour l'exercice 2009.

Bénéfice net

Sobeys a inscrit un bénéfice net de 62,3 M\$ au quatrième trimestre de 2010, un gain de 2,0 M\$, ou 3,3 %, comparativement à 60,3 M\$ au quatrième trimestre du dernier exercice. Pour l'exercice 2010, le bénéfice net s'est chiffré à 262,8 M\$, en hausse de 34,8 M\$, ou 15,3 %, par rapport à 228,0 M\$ pour l'exercice 2009.

Après ajustement pour tenir compte de l'incidence de l'amortissement lié à la privatisation et des répercussions fiscales connexes, la contribution de Sobeys au bénéfice net d'Empire a atteint 61,2 M\$ pour le quatrième trimestre de l'exercice 2010, ce qui constitue une progression de 1,4 M\$, ou 2,3 %, par rapport aux 59,8 M\$ pour la même période l'an dernier. Pour l'exercice 2010, la contribution de Sobeys au bénéfice net d'Empire s'est élevée à 259,0 M\$, une hausse de 34,2 M\$, ou 15,2 %, par rapport à 224,8 M\$ au dernier exercice.

IMMOBILIER

Les activités immobilières d'Empire portent principalement sur : (i) la propriété de centres commerciaux et d'immeubles à bureaux grâce à une participation de 47,4 % dans le FPI Crombie; et (ii) l'aménagement de terrains résidentiels par l'intermédiaire d'une participation dans Genstar, entreprise principalement active en Ontario et dans l'Ouest canadien.

Il convient de souligner que les produits, le bénéfice d'exploitation et les résultats d'exploitation inscrits pour le quatrième trimestre et l'exercice terminés le 1er mai 2010 ont progressé du fait de l'augmentation de la participation dans Genstar, laquelle est passée de 35,7 % au dernier exercice à 40,7 % au troisième trimestre de l'exercice 2010.

Produits

Les produits du secteur de l'immobilier se sont chiffrés à 32,8 M\$ pour le quatrième trimestre terminé le 1er mai 2010, soit 21,1 M\$ de plus qu'au quatrième trimestre du dernier exercice. Pour l'exercice 2010, les produits se sont établis à 80,6 M\$, en hausse de 6,7 M\$, ou 9,1 %, par rapport à l'exercice 2009. Cette hausse est attribuable à l'augmentation des produits tirés des propriétés résidentielles.

Bénéfice d'exploitation

Le bénéfice d'exploitation du secteur de l'immobilier s'est établi à 18,8 M\$ au quatrième trimestre, comparativement à 8,7 M\$ pour la période correspondante du dernier exercice. La hausse de 10,1 M\$ du bénéfice d'exploitation du secteur de l'immobilier est en grande partie le fait de la progression de 11,0 M\$ du bénéfice d'exploitation tiré des propriétés résidentielles, laquelle découle de l'augmentation des activités de vente. La participation de 47,4 % d'Empire dans le FPI Crombie a généré un bénéfice d'exploitation de 4,4 M\$, soit 0,5 M\$ de moins qu'au quatrième trimestre de l'exercice précédent. Le bénéfice d'exploitation tiré des autres propriétés commerciales a reculé de 0,4 M\$ au quatrième trimestre de 2010 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour la période de 52 semaines terminée le 1er mai 2010, le bénéfice d'exploitation du secteur immobilier a atteint 50,8 M\$, contre 55,9 M\$ au dernier exercice. La baisse de 5,1 M\$ du bénéfice d'exploitation du secteur de l'immobilier découle principalement d'un déclin de 2,6 M\$ du bénéfice d'exploitation tiré des propriétés résidentielles, lequel s'explique par la diminution des marges réalisées sur les ventes de terrains et par un recul de 1,2 M\$ du bénéfice d'exploitation lié à la participation d'Empire dans le FPI Crombie. Le bénéfice d'exploitation tiré des autres propriétés commerciales a diminué de 1,3 M\$ en 2010 par rapport à l'exercice précédent.

Le tableau ci-dessous présente les produits, le bénéfice d'exploitation, le bénéfice net et les fonds provenant de l'exploitation du secteur de l'immobilier, répartis entre les propriétés commerciales et résidentielles :

(en millions de dollars)	Périodes de 13 semaines terminées les			Périodes de 52 semaines terminées les		
	1er mai 2010	2 mai 2009	Var. en \$	1er mai 2010	2 mai 2009	Var. en \$
Produits						
Propriétés résidentielles	29,0 \$	8,1 \$	20,9 \$	63,3 \$	54,6 \$	8,7 \$
Propriétés commerciales	3,8	3,6	0,2	17,3	19,3	(2,0)
	32,8 \$	11,7 \$	21,1 \$	80,6 \$	73,9 \$	6,7 \$
Bénéfice d'exploitation						
Propriétés résidentielles	14,8 \$	3,8 \$	11,0 \$	31,0 \$	33,6 \$	(2,6)\$
FPI Crombie(1)	4,4	4,9	(0,5)	18,6	19,8	(1,2)
Propriétés commerciales	(0,4)	-	(0,4)	1,2	2,5	(1,3)
	18,8 \$	8,7 \$	10,1 \$	50,8 \$	55,9 \$	(5,1)\$

Bénéfice net						
Propriétés						
résidentielles	10,6 \$	2,7 \$	7,9 \$	21,8 \$	23,3 \$	(1,5)\$
Propriétés						
commerciales	2,9	3,0	(0,1)	12,6	13,4	(0,8)
Gains (pertes)						
en capital,						
après impôts	-	(0,7)	0,7	(3,1)	5,9	(9,0)
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	13,5 \$	5,0 \$	8,5 \$	31,3 \$	42,6 \$	(11,3)\$
	-----	-----	-----	-----	-----	-----

Fonds provenant						
de						
l'exploitation(2)						
Propriétés						
résidentielles	10,6 \$	2,7 \$	7,9 \$	21,8 \$	23,2 \$	(1,4)\$
Propriétés						
commerciales	3,2	2,7	0,5	13,9	15,3	(1,4)
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	13,8 \$	5,4 \$	8,4 \$	35,7 \$	38,5 \$	(2,8)\$
	-----	-----	-----	-----	-----	-----

(1) Résultats comptabilisés à la valeur de consolidation liés à la participation dans le FPI Crombie pour la période.

(2) Résultats d'exploitation, plus l'amortissement.

Bénéfice net

La contribution du secteur de l'immobilier au bénéfice net du quatrième trimestre s'est élevée à 13,5 M\$, comparativement à 5,0 M\$ l'an dernier, ce qui représente une hausse de 8,5 M\$. Cette hausse du bénéfice net découle d'une augmentation de 10,1 M\$ du bénéfice d'exploitation et d'une progression de 0,7 M\$ des gains (pertes) en capital nets; elle a été en partie annulée par un accroissement de 2,3 M\$ de la charge d'impôts.

Pour l'exercice 2010, la contribution du secteur immobilier au bénéfice net d'Empire s'est établie à 31,3 M\$, comparativement à 42,6 M\$ l'an dernier, un recul de 11,3 M\$. Ce recul du bénéfice net est surtout attribuable à une baisse de 5,1 M\$ du bénéfice d'exploitation et à une diminution de 9,0 M\$ des gains (pertes) en capital nets; il a été en partie compensé par une réduction de 2,6 M\$ de la charge d'impôts.

Fonds provenant de l'exploitation

Au quatrième trimestre, les fonds provenant de l'exploitation se sont chiffrés à 13,8 M\$, en hausse de 8,4 M\$ par rapport au quatrième trimestre du dernier exercice, ce qui est essentiellement le fait de la progression du bénéfice d'exploitation tiré des propriétés résidentielles. Pour les quatre derniers trimestres, les fonds provenant de l'exploitation du secteur de l'immobilier se sont établis à 35,7 M\$, en baisse de 2,8 M\$ par rapport aux fonds provenant de l'exploitation de 38,5 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

PLACEMENTS ET AUTRES ACTIVITÉS

Le secteur des placements et autres activités d'Empire se compose principalement d'une participation de 27,6 % dans Wajax et d'Empire Theatres, entreprise en propriété exclusive qui représente le deuxième exploitant de salles de cinéma en importance au Canada.

Au 1er mai 2010, les placements d'Empire, en tenant compte des participations comptabilisées à la valeur de consolidation dans le FPI Crombie et dans Genstar aux États-Unis, comprenaient les éléments suivants :

(en millions de dollars)	1er mai 2010			2 mai 2009		
	Valeur de marché	Valeur comptable	Gain latent	Valeur de marché	Valeur comptable	Gain latent
Placement dans le FPI Crombie	341,3 \$	8,4 \$	332,9 \$	175,6 \$	(19,7)\$	195,3 \$
Placement dans Wajax	117,9	30,8	87,1	71,3	31,0	40,3
Placement dans Genstar aux États-Unis(1)	17,6	17,6	-	7,5	7,5	-
Autres placements(1)(2)	10,9	10,9	-	1,1	1,1	-
	487,7 \$	67,7 \$	420,0 \$	255,5 \$	19,9 \$	235,6 \$

(1) Selon l'hypothèse que la valeur de marché correspond à la valeur comptable.

(2) Pour l'exercice 2010, comprend 10,7 M\$ sous forme de debentures subordonnées non garanties convertibles du FPI Crombie.

Le tableau ci-dessous présente les faits saillants financiers du secteur des placements et autres activités (moins les charges du siège social), exception faite des résultats comptabilisés à la valeur de consolidation liés aux participations dans le FPI Crombie et dans Genstar aux États-Unis, pour les périodes de 13 semaines et 52 semaines terminées le 1er mai 2010, comparativement aux mêmes périodes de l'exercice précédent :

(en millions de dollars)	Périodes de 13 semaines terminées les			Périodes de 52 semaines terminées les		
	1er mai 2010	2 mai 2009	Var. en \$	1er mai 2010	2 mai 2009	Var. en \$
Produits	52,3 \$	47,1 \$	5,2 \$	202,2 \$	179,3 \$	22,9 \$
Bénéfice d'exploitation						
Wajax	2,3	2,6	(0,3)	9,2	18,5	(9,3)
Autres activités, déduction faite des charges du siège social	(1,0)	(2,3)	1,3	(5,6)	(7,7)	2,1
Total du bénéfice d'exploitation	1,3	0,3	1,0	3,6	10,8	(7,2)

Résultats d'exploitation	(1,0)	(2,6)	1,6	(6,0)	(2,9)	(3,1)
Gains (pertes) en capital et autres éléments, après impôts(1)	(0,2)	(0,1)	(0,1)	17,6	0,2	17,4
Bénéfice net	(1,2)\$	(2,7)\$	1,5 \$	11,6 \$	(2,7)\$	14,3 \$

(1) Pour l'exercice 2010, les gains (pertes) en capital et autres éléments, après impôts, incluent une somme de 17,0 M\$ découlant du règlement d'un avis de nouvelle cotisation d'Agence du revenu du Canada concernant la vente des actions de Hannaford Bros. Co. au cours de l'exercice 2001.

Produits

Les produits du secteur des placements et autres activités, principalement générés par Empire Theatres, ont totalisé 52,3 M\$ au quatrième trimestre terminé le 1er mai 2010, comparativement à 47,1 M\$ pour le quatrième trimestre du dernier exercice, ce qui représente une hausse de 5,2 M\$, ou 11,0 %. Les produits du secteur des placements et autres activités, principalement générés par Empire Theatres, ont atteint 202,2 M\$ pour l'exercice 2010, par rapport à 179,3 M\$ au dernier exercice, un gain de 22,9 M\$, ou 12,8 %. La hausse des produits pour l'exercice 2010 et le quatrième trimestre est en grande partie attribuable à l'augmentation de la fréquentation des salles de cinéma d'Empire Theatres. La croissance des produits pour l'exercice 2010 a également bénéficié de l'effet positif lié à une semaine additionnelle d'activités déclarée par Empire Theatres.

Bénéfice d'exploitation

Le bénéfice d'exploitation du secteur des placements et autres activités (déduction faite des charges du siège social) s'est élevé à 1,3 M\$, comparativement à 0,3 M\$ au quatrième trimestre du dernier exercice. Les résultats comptabilisés à la valeur de consolidation liés à la participation de 27,6 % de la Société dans Wajax se sont établis à 2,3 M\$ au quatrième trimestre par rapport à 2,6 M\$ l'an dernier. La perte d'exploitation liée aux autres activités (déduction faite des charges du siège social) a été de 1,0 M\$, comparativement à une perte de 2,3 M\$ au quatrième trimestre de l'exercice précédent.

Le bénéfice d'exploitation du secteur des placements et autres activités (déduction faite des charges du siège social) s'est chiffré à 3,6 M\$, par rapport à 10,8 M\$ au dernier exercice; cette baisse découle principalement de la diminution des résultats comptabilisés à la valeur de consolidation liés à la participation de 27,6 % de la Société dans Wajax. La diminution de 9,3 M\$ des résultats comptabilisés à la valeur de consolidation liés à la participation dans Wajax (9,2 M\$ contre 18,5 M\$ pour l'exercice 2009) s'explique par la baisse de la demande du marché dans les trois secteurs d'exploitation de Wajax par suite du ralentissement économique. La perte d'exploitation liée aux autres activités (déduction faite des charges du siège social) a été moins élevée, passant de 7,7 M\$ à 5,6 M\$ pour l'exercice 2010.

Bénéfice net

La contribution du secteur des placements et autres activités (déduction faite des charges du siège social) au bénéfice net consolidé d'Empire pour le quatrième trimestre de l'exercice 2010 s'est soldée par un montant négatif de 1,2 M\$, comparativement à une contribution d'un montant négatif de 2,7 M\$ au quatrième trimestre du dernier exercice. Cette amélioration est principalement attribuable à la hausse de 1,0 M\$ du bénéfice d'exploitation, conformément à ce qui a déjà été mentionné, de même qu'à une réduction de 0,4 M\$ des intérêts débiteurs.

La contribution du secteur des placements et autres activités (déduction faite des charges du siège social) au bénéfice net consolidé d'Empire pour l'exercice 2010 s'est établie à 11,6 M\$, comparativement à une contribution d'un montant négatif de 2,7 M\$ au dernier exercice. Pour l'exercice 2010, le bénéfice net comprend 17,0 M\$ découlant du règlement d'un avis de nouvelle cotisation d'Agence du revenu du Canada concernant la vente des actions de Hannaford Bros. Co. au cours de l'exercice 2001.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

La situation financière de la Société s'est améliorée au cours de l'exercice 2010, comme l'indiquent la structure du capital et les mesures clés de la situation financière présentées dans le tableau ci-dessous.

(en millions de dollars, sauf les données par action et les ratios)	1er mai 2010	2 mai 2009(1)	3 mai 2008(1)
Capitaux propres	2 952,4 \$	2 678,8 \$	2 378,8 \$
Valeur comptable par action	43,07 \$	39,07 \$	36,08 \$
Dette bancaire	17,8 \$	45,9 \$	92,6 \$
Dette à long terme, y compris la tranche échéant à moins d'un an(2)	1 208,4 \$	1 257,0 \$	1 480,9 \$
Ratio de la dette portant intérêt sur le capital total	29,3 %	32,7 %	39,8 %
Ratio de la dette nette sur le capital(3)	21,8 %	28,6 %	36,7 %
Ratio de la dette sur le BAIIA(4)	1,50x	1,62x	2,02x
Ratio du BAIIA sur les intérêts débiteurs(4)	11,30x	9,95x	7,35x
Actif total	6 248,3 \$	5 891,1 \$	5 729,4 \$

- (1) Les montants ont été retraités par suite d'une modification de convention comptable et d'un reclassement ayant trait à l'écart d'acquisition et aux actifs incorporels. Veuillez vous reporter à la note 1 des états financiers consolidés non vérifiés pour le quatrième trimestre terminé le 1er mai 2010.
- (2) Comprend les éléments de passif liés aux actifs destinés à la vente.
- (3) Le ratio de la dette nette sur le capital correspond à la dette nette, divisée par le capital total, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.
- (4) Calcul fondé sur le BAIIA et les intérêts débiteurs des 12 derniers mois.

La dette portant intérêt consolidée a diminué de 76,7 M\$ au cours de l'exercice 2010, en grande partie grâce aux flux de trésorerie disponibles générés par Sobeys, dont une partie a été affectée à la réduction de la dette portant intérêt. Le ratio de la dette portant intérêt sur le capital total s'est amélioré, s'établissant à 29,3 %, contre 32,7 % à la fin de l'exercice 2009. L'amélioration de 3,4 points de pourcentage résulte de la diminution des niveaux de la dette portant intérêt et de l'augmentation des niveaux de l'avoir net par suite de la croissance des bénéfices non répartis.

Le ratio du BAIIA sur les intérêts débiteurs d'Empire pour le quatrième trimestre était de 11,3 fois, une amélioration par rapport au ratio de 10,0 fois inscrit à la fin du dernier exercice. L'augmentation du ratio par rapport au trimestre correspondant du dernier exercice découle de la réduction de la dette portant intérêt, laquelle a entraîné une baisse des intérêts débiteurs pour l'exercice 2010, et de la hausse du BAIIA des douze derniers mois, qui s'est fixé à 819,4 M\$, par rapport à 802,3 M\$ l'an dernier.

Liquidités et sources de financement

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

Au 1er mai 2010, la trésorerie et les équivalents de trésorerie consolidés s'élevaient à 401,0 M\$, contre 231,6 M\$ à la fin de l'exercice terminé le 2 mai 2009.

À la fin du quatrième trimestre de l'exercice 2010, sur une base non consolidée, Empire maintenait une ligne de crédit bancaire autorisée totalisant 650 M\$ pour ses activités d'exploitation, ses besoins généraux et les besoins du siège social, dont environ 298,5 M\$, ou 45,9 %, étaient utilisés. Sur une base consolidée, les facilités de crédit bancaire autorisées d'Empire dépassaient les emprunts d'environ 840 M\$ au 1er mai 2010.

La tranche échéant à moins d'un an de la dette à long terme comprend une dette active de 379,4 M\$ qui arrive à échéance dans les douze prochains mois. La facilité de crédit non consolidée de 650 M\$ d'Empire est arrivée à échéance le 8 juin 2010. Après la fin de l'exercice, le 4 juin 2010 plus précisément, la direction a renouvelé la facilité de crédit en réduisant le montant autorisé à 450 M\$, pour une période supplémentaire de trois ans, ce qui porte l'échéance au 30 juin 2013. Le montant de la facilité a été réduit en raison des importants flux de trésorerie générés et de la baisse des niveaux d'endettement de la Société.

Empire et ses filiales ont signé des clauses restrictives avec leurs prêteurs pour garantir diverses facilités de crédit. Toutes les clauses restrictives ont été respectées pour les périodes de 52 semaines terminées le 1er mai 2010 et le 2 mai 2009.

Le tableau suivant résume les principaux éléments des flux de trésorerie pour les périodes de 13 semaines et 52 semaines terminées le 1er mai 2010, comparativement aux périodes de 13 semaines et 52 semaines terminées le 2 mai 2009.

Principaux éléments des flux de trésorerie

(en millions de dollars)	Périodes de 13 semaines terminées les		Périodes de 52 semaines terminées les	
	1er mai 2010	2 mai 2009(1)	1er mai 2010	2 mai 2009(1)
Bénéfice disponible pour les actionnaires ordinaires	73,5 \$	62,1 \$	301,8 \$	264,6 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie	72,8	103,0	358,0	352,9
Variation nette du fonds de roulement hors caisse	146,3	165,1	659,8	617,5
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	320,8	205,2	784,1	668,0
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(92,8)	(139,9)	(466,1)	(413,9)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(83,5)	(58,0)	(148,6)	(213,9)

Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	144,5 \$	7,3 \$	169,4 \$	40,2 \$

(1) Les montants ont été retraités par suite d'une modification de convention comptable et d'un reclassement ayant trait à l'écart d'acquisition et aux actifs incorporels. Veuillez vous reporter à la note 1 des états financiers consolidés non vérifiés pour le quatrième trimestre terminé le 1er mai 2010.

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour le quatrième trimestre ont totalisé 320,8 M\$, comparativement à 205,2 M\$ pour la période comparable de l'exercice précédent. La hausse de 115,6 M\$ s'explique par une augmentation de 134,4 M\$ de la variation nette du fonds de roulement hors caisse et par une progression de 11,4 M\$ du bénéfice net, ce qui a été partiellement annulé par une baisse de 30,2 M\$ des éléments sans incidence sur la trésorerie.

Pour l'exercice 2010, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation se sont établis à 784,1 M\$, contre 668,0 M\$ au dernier exercice. La hausse de 116,1 M\$ s'explique par une augmentation de 73,8 M\$ de la variation nette du fonds de roulement hors caisse, par une progression de 37,2 M\$ du bénéfice net disponible pour les actionnaires ordinaires et par une hausse de 5,1 M\$ des éléments sans incidence sur la trésorerie.

Activités d'investissement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement de 92,8 M\$ pour le quatrième trimestre (139,9 M\$ en 2009) ont consisté principalement en des acquisitions d'immobilisations corporelles qui se sont élevées à 128,0 M\$, comparativement à des acquisitions d'immobilisations corporelles de 112,0 M\$ au quatrième trimestre du dernier exercice.

Pour la période de 52 semaines terminée le 1er mai 2010, les sorties de fonds liées aux activités d'investissement de 466,1 M\$ représentent une progression de 52,2 M\$ par rapport au dernier exercice. Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont consisté principalement en des acquisitions d'immobilisations corporelles qui se sont chiffrées à 434,0 M\$ pour l'exercice 2010, comparativement à 400,6 M\$ l'an dernier.

Le tableau qui suit présente des données sur le nombre de magasins dans lesquels Sobeys a investi au cours des périodes de 13 semaines et 52 semaines terminées le 1er mai 2010, comparativement aux périodes de 13 semaines et 52 semaines terminées le 2 mai 2009.

Activités de construction des magasins Sobeys et des magasins affiliés				
Nombre de magasins	Périodes de 13 semaines terminées les		Périodes de 52 semaines terminées les	
	1er mai 2010	2 mai 2009	1er mai 2010	2 mai 2009
Ouverture/acquisition/relocalisation	11	13	41	47
Agrandissement	4	3	13	11
Changement de bannière/remise en valeur	14	2	22	16
Fermeture	17	20	52	52

Le tableau suivant indique la variation de la superficie en pieds carrés de Sobeys par type d'activité pour les périodes de 13 semaines et 52 semaines terminées le 1er mai 2010 :

Variation de la superficie en pieds carrés de Sobeys
(en milliers)

	1er mai 2010 c. 30 janv. 2010	1er mai 2010 c. 2 mai 2009
Pieds carrés		
Ouverture	222	856
Relocalisation	63	115
Acquisition	3	8
Agrandissement	38	140
Fermeture	(193)	(554)
Variation nette	133	565

Au 1er mai 2010, Sobeys comptait une superficie totale de 28,1 millions de pieds carrés, une augmentation de 2,2 % par rapport à la superficie de 27,5 millions de pieds carrés à la fin du quatrième trimestre de l'exercice précédent.

Activités de financement

Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2010, les activités de financement ont nécessité des fonds de 83,5 M\$, comparativement à 58,0 M\$ pour la période comparable du dernier exercice. La hausse de 25,5 M\$ des flux de trésorerie affectés aux activités de financement comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent est principalement due à une augmentation des sorties de fonds ayant servi à réduire la dette bancaire, par rapport à l'an dernier.

Au cours de la période de 52 semaines terminée le 1er mai 2010, les activités de financement ont nécessité des fonds de 148,6 M\$, comparativement à 213,9 M\$ pour le dernier exercice. La baisse de 65,3 M\$ des flux de trésorerie liés aux activités de financement, pour la période de 52 semaines terminée le 1er mai 2010 par rapport à l'an dernier, est essentiellement la conséquence de l'augmentation de 30,9 M\$ de l'émission de la dette à long terme et d'une diminution de 18,6 M\$ des flux de trésorerie utilisés pour réduire la dette bancaire.

Événements postérieurs à la date du bilan

Le 25 mai 2010, Sobeys a déposé un prospectus simplifié visant l'émission de jusqu'à 500,0 M\$ en billets à moyen terme non garantis. Le 7 juin 2010, Sobeys a émis pour 150,0 M\$ en nouveaux billets à moyen terme offrant un rendement de 6,64 % et échéant le 7 juin 2040.

Le 4 juin 2010, la Société a renouvelé sa facilité de crédit non consolidée de 650,0 M\$, qui arrivait à échéance à cette date. Le renouvellement est pour une période additionnelle de 3 ans échéant le 30 juin 2013. Le montant de la facilité a été réduit de 650,0 M\$ à 450,0 M\$ en raison des importants flux de trésorerie générés et de la baisse des niveaux d'endettement.

Modifications de conventions comptables

Les modifications de conventions comptables sont expliquées à la note 1 des états financiers consolidés non vérifiés du présent communiqué.

Information supplémentaire

Des renseignements supplémentaires sur la Société ont été déposés par voie électronique auprès des divers organismes canadiens de réglementation des valeurs mobilières par l'intermédiaire du Système électronique de données, d'analyse et de recherche ("SEDAR") qui est accessible en ligne à l'adresse www.sedar.com.

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.

Les mesures non conformes aux PCGR utilisées par Empire sont définies ci-après : (i) les résultats d'exploitation s'entendent du bénéfice net avant les gains (pertes) en capital et autres éléments; (ii) le bénéfice d'exploitation, ou le bénéfice avant intérêts et impôts sur les bénéfices ("BAII"), s'entend des résultats d'exploitation avant la part des actionnaires sans contrôle, les intérêts débiteurs et les impôts sur les bénéfices; (iii) le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement ("BAIIA") correspond au BAII plus l'amortissement; (iv) la dette portant intérêt s'entend de toute dette portant intérêt, notamment les emprunts bancaires, les acceptations bancaires, la dette à long terme et les éléments du passif liés aux actifs destinés à la vente; (v) le capital total s'entend de la dette portant intérêt plus les capitaux propres; (vi) la dette nette s'entend de la dette portant intérêt moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie; (vii) les fonds provenant de l'exploitation s'entendent des résultats d'exploitation plus l'amortissement; (viii) les ventes des magasins comparables sont celles des magasins situés aux mêmes endroits au cours des deux périodes présentées et (ix) les flux de trésorerie disponibles s'entendent des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, diminués des acquisitions d'immobilisations corporelles.

Énoncés prospectifs

Le présent communiqué renferme des énoncés prospectifs qui traduisent les prévisions de la direction concernant les objectifs, les plans, les buts, les stratégies, la croissance future, la situation financière, les résultats d'exploitation, les flux de trésorerie, le rendement, les perspectives et les occasions d'affaires de la Société. Tous les énoncés autres que les énoncés concernant des faits historiques inclus dans le présent communiqué, y compris les énoncés concernant les objectifs, les plans, les buts, les stratégies, la croissance future, la situation financière, les résultats d'exploitation, les flux de trésorerie, le rendement, les perspectives et les occasions d'affaires de la Société peuvent constituer des énoncés prospectifs. Des termes ou expressions tels que "anticiper", "s'attendre à", "croire", "estimer", "avoir l'intention de", "prévoir", "demeurer persuadé que", et d'autres expressions semblables, ainsi que leur utilisation au futur ou au conditionnel ou avec la négation, sont généralement associés aux énoncés prospectifs.

Ces énoncés prospectifs incluent les prévisions de la Société selon lesquelles ses sources de liquidités seront suffisantes pour répondre à ses besoins prévus en matière de sorties de fonds au cours du prochain exercice, cet élément pouvant être touché par l'évolution des conditions des marchés financiers ainsi que par des incertitudes pouvant faire en sorte que les résultats diffèrent considérablement des attentes. Ces énoncés, fondés sur les hypothèses et les opinions raisonnables de la direction d'Empire, sont formulés à la lumière des renseignements dont elle dispose actuellement. Les énoncés prospectifs contenus dans le présent communiqué sont présentés dans le but d'aider les porteurs de titres de la Société à comprendre sa situation financière et ses résultats d'exploitation pour les périodes terminées aux dates indiquées et en date de celles-ci, ainsi que les priorités et les objectifs stratégiques de la Société, et ils pourraient ne pas convenir à d'autres fins. Par leur nature même, les énoncés prospectifs exigent que la Société émette des hypothèses et sont soumis à des risques et incertitudes inhérents donnant lieu à la possibilité que les prédictions, les prévisions, les attentes ou les conclusions de la Société ne soient pas exactes, que les hypothèses de la Société ne s'avèrent pas et que les objectifs, les buts stratégiques et les priorités de la Société ne soient pas atteints. Bien que la Société estime que les prédictions, les prévisions, les attentes et les conclusions reflétées dans les énoncés prospectifs sont raisonnables, elle ne peut garantir que les énoncés formulés s'avèreront. De tels énoncés prospectifs ne constituent pas des faits, mais ne font que traduire les estimations et les attentes de la direction. Ces énoncés sont soumis à des incertitudes et à d'autres facteurs pouvant causer un écart important entre les résultats réels et ceux prévus. Ces

facteurs comprennent notamment, mais sans s'y limiter : les changements touchant les conditions industrielles, commerciales et économiques en général; la concurrence exercée par les concurrents, existants et nouveaux; les prix de l'énergie; les problèmes d'approvisionnement; la gestion des stocks; les variations de la demande en raison du caractère saisonnier des activités; les taux d'intérêt; les changements relatifs aux lois et à la réglementation; les efficiences d'exploitation; et les mesures de réduction des coûts. En outre, ces incertitudes et risques sont décrits dans les documents déposés périodiquement par la Société auprès des organismes canadiens de réglementation des valeurs mobilières, y compris la rubrique concernant la gestion du risque du rapport de gestion faisant partie du rapport annuel de la Société.

Empire tient à souligner que la liste des facteurs importants n'est pas exhaustive et que d'autres facteurs pourraient également avoir une incidence négative sur ses résultats. Les lecteurs sont fortement invités à soupeser attentivement les risques, les incertitudes et les hypothèses au moment d'évaluer les énoncés prospectifs et sont priés de ne pas se fier outre mesure à ces déclarations prospectives. Les énoncés prospectifs pourraient ne pas tenir compte de l'incidence sur les activités de la Société d'opérations survenant après la publication de tels énoncés. Par exemple, des cessions, acquisitions, dévaluations d'actifs ou autres changements annoncés ou survenant après la publication de tels énoncés pourraient ne pas être reflétés dans les énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs contenus dans le présent communiqué reflètent les attentes de la Société en date du 25 juin 2010 et pourraient varier après cette date. À moins que les lois applicables sur les valeurs mobilières ne l'exigent, la Société ne s'engage pas à mettre à jour les déclarations prospectives formulées de temps à autre par elle ou en son nom.

Invitation à la conférence téléphonique

Le vendredi 25 juin 2010, à compter de 13 h HAE, la Société tiendra une conférence téléphonique au cours de laquelle des membres de la haute direction analyseront ses résultats financiers du quatrième trimestre de l'exercice 2010, trimestre terminé le 1er mai 2010. Pour participer à cette conférence, veuillez composer le 1-888-231-8191 à l'extérieur de la région de Toronto ou le 647-427-7450, dans la région de Toronto. Il sera également possible d'écouter une diffusion audio en direct de la conférence sur le site Web de la Société, à l'adresse www.empireco.ca. Un enregistrement de la conférence pourra être écouté jusqu'à minuit, le 2 juillet 2010, en composant le 1-800-642-1687 et en entrant le code d'accès 80871557. 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. Fortes de produits annuels de plus de 15 G\$ et d'un actif d'environ 6,2 G\$, Empire et ses sociétés apparentées, y compris ses détaillants franchisés et affiliés, emploient plus de 90 000 personnes.

EMPIRE COMPANY LIMITED

BILANS CONSOLIDÉS

(en millions)

	1er mai 2010 non vérifié	2 mai 2009 vérifié retraité (note 1)
	-----	-----
ACTIF		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	401,0 \$	231,6 \$
Débiteurs	336,9	308,9
Prêts et autres créances	105,8	65,6
Impôts sur les bénéfices à recevoir	-	4,9
Stocks (note 2)	880,3	842,8
Frais payés d'avance	70,1	63,9
	-----	-----
	1 794,1	1 517,7
Placements, à la valeur de réalisation	10,9	1,1
Placements, à la valeur de consolidation (valeur de réalisation de 476,8 \$; 254,4 \$ en 2009) (note 4)	56,8	18,8
Prêts et autres créances	79,2	75,3
Autres éléments d'actif (note 5)	94,5	89,0
Immobilisations corporelles	2 548,7	2 567,8
Actifs destinés à la vente	36,5	8,5
Actifs incorporels	455,0	441,5
Écart d'acquisition	1 172,6	1 171,4
	-----	-----
	6 248,3 \$	5 891,1 \$
	-----	-----
PASSIF		
Passif à court terme		
Dette bancaire	17,8 \$	45,9 \$
Créditeurs et charges à payer	1 621,6	1 487,1
Impôts sur les bénéfices à payer	19,5	-
Impôts futurs	50,9	40,5
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 6)	379,4	133,0
	-----	-----
	2 089,2	1 706,5
Dette à long terme (note 6)	829,0	1 124,0
Obligation au titre des avantages sociaux futurs	125,1	118,4
Impôts futurs	86,4	89,5
Autres éléments du passif à long terme	130,6	135,0
Part des actionnaires sans contrôle	35,6	38,9
	-----	-----
	3 295,9	3 212,3
	-----	-----

CAPITAUX PROPRES

Capital-actions	325,1	324,5
Surplus d'apport	3,2	1,7
Bénéfices non répartis	2 652,2	2 401,1
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 7)	(28,1)	(48,5)
	-----	-----
	2 952,4	2 678,8
	-----	-----
	6 248,3 \$	5 891,1 \$
	-----	-----

Passif éventuel (note 16)

Événements postérieurs à la date du bilan (note 19)

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

EMPIRE COMPANY LIMITED

 BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

 EXERCICES TERMINÉS LE

 (non vérifié, en millions)

	1er mai 2010	2 mai 2009 retraité (note 1)
	-----	-----
Solde au début déjà établi	2 405,8 \$	2 207,6 \$
Ajustement lié à l'adoption d'une nouvelle norme comptable (note 1)	(4,7)	(25,0)
	-----	-----
Solde au début retraité	2 401,1	2 182,6
Bénéfice net	301,9	264,7
Dividendes		
Actions privilégiées	(0,1)	(0,1)
Actions ordinaires	(50,7)	(46,1)
	-----	-----
Solde à la fin	2 652,2 \$	2 401,1 \$
	-----	-----

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

EMPIRE COMPANY LIMITED

 RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉ

 PÉRIODES TERMINÉES LE

 (non vérifié, en millions)

	1er mai 2010 (13 sem.)	2 mai 2009 (13 sem.) retraité (note 1)	1er mai 2010 (52 sem.)	2 mai 2009 (52 sem.) retraité (note 1)
Bénéfice net	73,5 \$	62,1 \$	301,9 \$	264,7 \$
Autres éléments du résultat étendu				
Gains (pertes) latent(e)s sur les actifs financiers disponibles à la vente, après impôts de 0,1 \$; 0,0 \$; 0,2 \$; (0,1)\$	0,2	(0,1)	0,8	(0,4)
Reclassement dans les résultats des pertes sur les actifs financiers disponibles à la vente, après impôts de 0,0 \$; 0,0 \$	0,2	-	0,2	-
Gains (pertes) latent(e)s sur les instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie, après impôts de 1,5 \$; (1,2)\$; 4,1 \$; (7,3)\$	2,6	(3,9)	7,6	(16,2)
Reclassement dans les résultats des pertes sur les instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie, après impôts de 0,6 \$; 0,5 \$; 2,9 \$; 1,5 \$	1,7	1,5	6,4	3,5

Part du résultat étendu des entités comptabilisées à la valeur de consolidation, après impôts de 0,0 \$; (0,1)\$; 4,0 \$; (7,3)\$	0,2	(0,2)	7,6	(14,1)
Ajustement de change	(0,4)	0,2	(2,2)	0,2
	-----	-----	-----	-----
	4,5	(2,5)	20,4	(27,0)
	-----	-----	-----	-----
Résultat étendu	78,0 \$	59,6 \$	322,3 \$	237,7 \$
	-----	-----	-----	-----
	-----	-----	-----	-----

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

EMPIRE COMPANY LIMITED

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

PÉRIODES TERMINÉES LE

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

	1er mai 2010 (13 sem.)	2 mai 2009 (13 sem.) retraité (note 1)	1er mai 2010 (52 sem.)	2 mai 2009 (52 sem.) retraité (note 1)
Produits	3 836,8 \$	3 709,0 \$	15 516,2 \$	15 015,1 \$
Charges d'exploitation				
Coût des produits vendus, frais de vente et d'administration	3 638,6	3 522,2	14 728,2	14 251,7
Amortissement	87,0	85,2	339,7	336,1
	111,2	101,6	448,3	427,3
Revenus de placement (note 8)	7,3	7,7	31,4	38,9
Bénéfice d'exploitation	118,5	109,3	479,7	466,2
Intérêts débiteurs				
Dette à long terme	16,7	17,2	67,9	75,9
Dette à court terme	1,5	1,6	4,6	4,7
	18,2	18,8	72,5	80,6
	100,3	90,5	407,2	385,6
Gains (pertes) en capital et autres éléments (note 9)	1,8	(1,1)	(0,6)	2,8
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	102,1	89,4	406,6	388,4
Impôts sur les bénéfices (note 10)				
Exigibles	41,2	19,7	109,2	122,1
Futurs	(12,9)	6,8	(10,1)	(6,7)
	28,3	26,5	99,1	115,4

Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle	73,8	62,9	307,5	273,0
Part des actionnaires sans contrôle	0,3	0,8	5,6	8,3
Bénéfice net	73,5 \$	62,1 \$	301,9 \$	264,7 \$
Bénéfice par action (note 3)				
De base	1,07 \$	0,95 \$	4,41 \$	4,03 \$
Dilué	1,07 \$	0,94 \$	4,40 \$	4,02 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, en millions				
De base	68,4	65,9	68,4	65,7
Dilué	68,5	66,0	68,5	65,8

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

EMPIRE COMPANY LIMITED

FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

PÉRIODES TERMINÉES LE

(non vérifié, en millions)

	1er mai 2010 (13 sem.)	2 mai 2009 (13 sem.) retraité (note 1)	1er mai 2010 (52 sem.)	2 mai 2009 (52 sem.) retraité (note 1)
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	73,5 \$	62,1 \$	301,9 \$	264,7 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie (note 11)	72,8	103,0	358,0	352,9
Dividendes sur les actions privilégiées	-	-	(0,1)	(0,1)
	----- 146,3	----- 165,1	----- 659,8	----- 617,5
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	174,5	40,1	124,3	50,5
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	----- 320,8	----- 205,2	----- 784,1	----- 668,0
Activités d'investissement				
Diminution (augmentation) nette des placements	1,0	2,9	(50,5)	(1,9)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(128,0)	(112,0)	(434,0)	(400,6)
Produits de la vente d'immobilisations corporelles	65,6	13,2	137,1	78,0
Acquisitions d'actifs incorporels	(8,2)	(17,3)	(34,7)	(41,7)
Prêts et autres créances	(15,5)	(18,7)	(44,1)	(14,7)
(Augmentation) diminution des autres éléments d'actif	(7,3)	0,2	(5,9)	8,4
Acquisition d'entreprises (note 15)	(0,4)	(8,2)	(34,0)	(41,4)
	-----	-----	-----	-----

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(92,8)	(139,9)	(466,1)	(413,9)
Activités de financement				
Augmentation (diminution) de la dette bancaire	(71,4)	7,4	(28,1)	(46,7)
Émission de la dette à long terme	18,1	15,9	97,7	66,8
Remboursement de la dette à long terme	(15,3)	(199,5)	(158,6)	(307,7)
Part des actionnaires sans contrôle	(2,2)	0,6	(8,9)	(7,0)
Rachat d'actions privilégiées	-	-	-	(2,3)
Émission d'actions de catégorie A sans droit de vote	-	129,1	-	129,1
Dividendes sur les actions ordinaires	(12,7)	(11,5)	(50,7)	(46,1)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(83,5)	(58,0)	(148,6)	(213,9)
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	144,5	7,3	169,4	40,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	256,5	224,3	231,6	191,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	401,0 \$	231,6 \$	401,0 \$	231,6 \$

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

EMPIRE COMPANY LIMITED

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

AU 1ER MAI 2010

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

1. Sommaire des principales conventions comptables

Les 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"), de toutes ses filiales, notamment Sobeys Inc. ("Sobeys"), entreprise en propriété exclusive, et ses filiales, ainsi que des 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 2 mai 2009, tels qu'ils sont présentés dans le rapport annuel pour l'exercice 2009. Le cumul des autres éléments du résultat étendu consolidé, qui avait été communiqué à la page 63 du rapport annuel de 2009, a été remplacé par la note 7 des états financiers consolidés intermédiaires.

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 2009, sauf en ce qui a trait aux éléments mentionnés ci-dessous.

Modifications adoptées au cours de l'exercice 2010

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. Par suite de l'adoption du chapitre 3064, l'abrégé 27 du Comité sur les problèmes nouveaux ("CPN"), intitulé "Produits et charges au cours de la période de pré-exploitation", ne s'applique plus. La Société a mis en oeuvre ces exigences à compter du premier trimestre de l'exercice 2010, rétrospectivement et avec retraitement des périodes comparatives, conformément aux dispositions transitoires. L'incidence initiale de la nouvelle norme au 2 mai 2009 a été une baisse de 6,9 \$ des frais payés d'avance, une diminution de 62,4 \$ des autres éléments d'actif, une réduction de 33,7 \$ des immobilisations corporelles, une hausse de 96,1 \$ des actifs incorporels, une baisse de 2,2 \$ des passifs d'impôts futurs, ainsi qu'une réduction de 4,7 \$ des bénéfices non répartis. Pour les périodes de 13 semaines et 52 semaines terminées le 2 mai 2009, le coût des produits vendus et les frais de vente et d'administration ont diminué de 0,4 \$ et 9,4 \$, la charge d'amortissement a augmenté de 2,7 \$ et 11,3 \$ et les impôts sur les bénéfices ont baissé de 0,8 \$ et 0,7 \$, respectivement.

Instruments financiers - Informations à fournir

En juin 2009, l'ICCA a publié des modifications au chapitre 3862, "Instruments financiers - Informations à fournir", afin que les exigences de ce chapitre soient plus conformes à celles prescrites en vertu des Normes internationales d'information financière. Ces modifications incluent des obligations d'information plémentaires concernant les évaluations de la juste valeur des instruments financiers et des risques de liquidité. Les modifications s'appliquent aux états financiers annuels des exercices qui prennent fin après le 30 septembre 2009. La Société a mis en oeuvre ces obligations d'information supplémentaires, conformément aux dispositions transitoires. Les nouvelles informations communiquées n'ont pas eu d'incidence importante.

Modifications adoptées au cours de l'exercice 2009

Stocks

En juin 2007, l'ICCA a publié le chapitre 3031, "Stocks", lequel a remplacé le chapitre 3030 portant le même titre. La Société a, conformément aux dispositions transitoires, appliqué la norme de manière prospective au solde d'ouverture des stocks et des bénéfices non répartis pour l'exercice 2009. L'incidence initiale de l'évaluation des stocks en vertu de la nouvelle norme et selon une méthode de détermination du coût uniforme pour les stocks dont la nature et l'utilisation sont semblables a été une diminution de 27,9 \$ de la valeur comptable des soldes d'ouverture des stocks et une baisse de 6,4 \$ des impôts sur les bénéfices à payer. Le solde d'ouverture des bénéfices non répartis a été réduit d'un montant de 21,5 \$, équivalent à la variation des stocks d'ouverture, déduction faite des impôts.

Modifications comptables futures

Regroupements d'entreprises, états financiers consolidés et participations sans contrôle

En janvier 2009, l'ICCA a publié trois nouvelles normes comptables fondées sur la norme internationale d'information financière 3 du Conseil des normes comptables internationales, "Regroupements d'entreprises". Le chapitre 1582, "Regroupements d'entreprises", qui remplace le chapitre 1581 du même nom, a pour objet d'améliorer la pertinence, la fiabilité et la comparabilité de l'information relative à un regroupement d'entreprises fournie dans des états financiers. Ce chapitre doit être appliqué à titre prospectif aux regroupements d'entreprises pour lesquels la date d'acquisition se situe dans un exercice ouvert le 1er janvier 2011 ou à une date ultérieure, et les actifs et les passifs nés de regroupements d'entreprises dont la date d'acquisition précède l'entrée en vigueur de ce chapitre ne doivent pas être ajustés au moment de son entrée en vigueur. Les chapitres 1601, "États financiers consolidés", et 1602, "Participations sans contrôle", remplacent le chapitre 1600, "États financiers consolidés", et définissent les normes pour l'établissement d'états financiers consolidés et pour la comptabilisation, dans les états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises, d'une participation sans contrôle dans une filiale. Ces norms s'appliquent aux états financiers intermédiaires et annuels consolidés des exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011. Leur adoption anticipée est toutefois permise à compter du début d'un exercice. Cependant, l'entité qui choisit l'adoption anticipée doit adopter les trois normes simultanément. La Société évalue actuellement l'incidence de ces nouvelles normes.

Accords de prestations multiples générateurs de produits

En décembre 2009, l'ICCA a publié l'abrégé 175 du CPN, intitulé "Accords de prestations multiples générateurs de produits". L'abrégé 175, qui remplace l'abrégé 142 du CPN, du même titre, traite de certains aspects de la comptabilisation, par un fournisseur, des accords en vertu desquels celui-ci exécutera de multiples activités génératrices de produits. Cette nouvelle norme s'applique aux états financiers consolidés annuels des exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011, son adoption anticipée étant permise au début d'un exercice. La Société évalue actuellement l'incidence de la nouvelle norme sur ses états financiers.

2. Stocks

Le coût des stocks constaté comme une charge au quatrième trimestre et en cumul annuel pour l'exercice 2010 s'est établi à 2 839,2 \$ et 11 616,1 \$ (2 740,7 \$ et 11 232,5 \$ en 2009), respectivement. Le coût des stocks constaté comme une charge pour le quatrième trimestre et en cumul annuel inclut des sommes de 6,8 \$ et 36,2 \$ (11,4 \$ et 45,5 \$ en 2009), 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 (0 \$ en 2009).

3. Bénéfice par action

Le bénéfice attribuable aux actions ordinaires comprend ce qui suit :

	2010 (13 sem.)	2009 (13 sem.) retraité (note 1)	2010 (52 sem.)	2009 (52 sem.) retraité (note 1)
Résultats d'exploitation	71,9 \$	62,9 \$	284,5 \$	261,7 \$
Gains (pertes) en capital et autres éléments, après impôts de 0,2 \$; (0,3)\$; (18,0)\$; (0,2)\$	1,6	(0,8)	17,4	3,0
Bénéfice net	73,5	62,1	301,9	264,7
Dividendes sur les actions privilégiées	-	-	(0,1)	(0,1)
Bénéfice attribuable aux actions ordinaires	73,5 \$	62,1 \$	301,8 \$	264,6 \$

Les impôts sur les bénéfices de (18,0)\$ pour l'exercice terminé le 1er mai 2010 tiennent compte d'une économie d'impôts de 17,0 \$ (voir note 10).

Le bénéfice par action est composé des éléments suivants :

Résultats d'exploitation	1,05 \$	0,96 \$	4,16 \$	3,98 \$
Gains (pertes) en capital et autres éléments, montant net	0,02	(0,01)	0,25	0,05
Bénéfice par action, de base	1,07 \$	0,95 \$	4,41 \$	4,03 \$
Résultats d'exploitation	1,05 \$	0,95 \$	4,15 \$	3,97 \$
Gains (pertes) en capital et autres éléments, montant net	0,02	(0,01)	0,25	0,05
Bénéfice par action, après dilution	1,07 \$	0,94 \$	4,40 \$	4,02 \$

4. Placements, à la valeur de consolidation

	1er mai 2010	2 mai 2009
Fonds de revenu Wajax (participation de 27,6 %)	30,8 \$	31,0 \$
FPI Crombie (participation de 47,4 %)	8,4	(19,7)
Participation dans des immeubles résidentiels aux États-Unis	17,6	7,5
	56,8 \$	18,8 \$

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

	1er mai 2010	2 mai 2009
Solde au début	31,0 \$	31,6 \$
Quote-part du bénéfice	9,2	18,5
Part du résultat étendu	(0,2)	(0,5)
Distributions reçues	(9,2)	(18,6)
Solde à la fin	30,8 \$	31,0 \$

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

	1er mai 2010	2 mai 2009
Solde au début	(19,7)\$	9,5 \$
Quote-part du bénéfice		
Activités poursuivies	18,6	19,8
Autres charges	(4,7)	-
Part du résultat étendu	11,8	(20,8)
Distributions reçues	(24,9)	(21,8)
Report des gains à la vente d'une propriété	(2,7)	(6,4)
Participation acquise dans le FPI Crombie	30,0	-
Solde à la fin	8,4 \$	(19,7)\$

Le 25 juin 2009, le FPI Crombie a conclu une convention de prise ferme visant l'émission publique de parts au prix unitaire de 7,80 \$. En règlement de son droit préférentiel de souscription dans le cadre de l'émission publique, la Société a souscrit pour environ 30,0 \$ de parts de catégorie B (pouvant être converties en parts du FPI Crombie à raison de une pour une). Par conséquent, la participation de la Société dans le FPI Crombie a diminué, passant de 47,9 % à 47,4 %.

5. Autres éléments d'actif

Papier commercial adossé à des actifs

Les autres actifs comprennent un montant de 30,0 \$ (30,0 \$ en 2009) de papier commercial adossé à des actifs ("PCAA") de tiers dont la Société évalue la juste valeur à 21,2 \$ (17,8 \$ en 2009), soit environ 71 % (59 % en 2009) de la valeur nominale. Le 21 janvier 2009, la Société a sorti du bilan les actifs existants détenus jusqu'à échéance et a reçu des billets restructurés de catégorie VAC II : A1 - 7,8 \$; A2 - 17,5 \$; B - 3,2 \$; C - 0,9 \$ et 0,6 \$ de billets de suivi (les "billets restructurés") au sens de l'Accord de Montréal, majorés des intérêts courus. Les billets A1 et A2 ont reçu la note A de l'agence Dominion Bond Rating Service ("DBRS"). Les billets restants n'ont pas encore été cotés. Les billets restructurés sont des billets à taux variable dont les versements sont prévus en janvier 2017.

Le 11 août 2009, DBRS a revu à la baisse la note qu'elle avait attribuée aux billets A2, la faisant passer de A à BBB (faible) avec une perspective négative. Cette révision à la baisse de la cote n'a pas eu d'incidence importante sur la juste valeur des billets. L'incertitude persistante en ce qui concerne la valeur des actifs sous-jacents au PCAA, le montant des flux de trésorerie connexes et le moment où ils seront générés ainsi que l'issue du processus de restructuration pourrait modifier considérablement la valeur du placement de la Société dans le PCAA, ce qui pourrait avoir une incidence sur ses résultats futurs. La Société est d'avis qu'elle dispose de facilités de crédit suffisantes pour respecter les échéances liées à ses obligations financières et elle ne prévoit aucune incidence défavorable importante sur ses activités découlant de l'actuel problème d'illiquidité du PCAA de tiers.

La Société a classé ces billets comme détenus à des fins de transaction et, par conséquent, ils sont évalués à leur juste valeur à chaque période considérée. Pour l'exercice 2009, la Société a reçu des intérêts de 1,0 \$ et inscrit une provision avant impôts de 4,7 \$. La Société a mis à jour son analyse de la juste valeur des billets restructurés, en tenant compte de certains facteurs, notamment de différents scénarios de flux de trésorerie et de taux d'actualisation ajustés selon le risque estimatifs, et elle a inscrit un gain avant impôts de 3,4 \$ pour l'exercice terminé le 1er mai 2010. Les taux d'actualisation varient selon la cote de crédit attribuée aux billets restructurés à taux variable à long terme. Les taux d'actualisation ont été estimés à l'aide des taux de référence du gouvernement du Canada, majorés des écarts prévus sur des instruments cotés de la même façon et ayant une structure et une échéance similaires. La Société a réalisé une analyse de sensibilité sur ses taux d'actualisation prévus utilisés dans l'analyse de la juste valeur et elle a déterminé qu'une variation de 1 % entraînerait une variation avant impôts de la juste valeur de ces placements d'environ 1,6 \$ (1,3 \$ en 2009).

6. Dette à long terme

Au cours du premier trimestre, la facilité de crédit de la Société (294,5 \$ au 1er mai 2010) a été classée comme étant à court terme puisqu'elle arrive à échéance le 8 juin 2010. Après la fin de l'exercice, la facilité de crédit a été renouvelée (voir la note 19).

Le 8 novembre 2007, Sobeys a établi une facilité de crédit renouvelable de 75,0 \$, qui est actuellement inutilisée. Sa date d'échéance est le 8 novembre 2010. Le taux d'intérêt était variable et suivait les variations du taux sur les acceptations bancaires, du taux préférentiel du Canada ou du taux interbancaire offert à Londres ("TIOL"). Le 12 juin 2009, Sobeys a remboursé, sans l'annuler, cette facilité.

7. Cumul des autres éléments du résultat étendu

Le tableau suivant donne plus de précisions sur le cumul des autres éléments du résultat étendu :

	1er mai 2010	2 mai 2009
Solde au début	(48,5)\$	(21,5)\$
Autres éléments du résultat étendu pour l'exercice	20,4	(27,0)
Solde à la fin	(28,1)\$	(48,5)\$

Une perte nette estimée à 6,0 \$, inscrite dans le cumul des autres éléments du résultat étendu en lien avec des couvertures de flux de trésorerie en date du 1er mai 2010 (4,6 \$ au 2 mai 2009), devrait être reclassée dans le bénéfice net au cours des douze prochains mois. Les soldes seront reclassés dans le bénéfice net au plus tard dans neuf ans.

8. Revenus de placement

	2010 (13 sem.)	2009 (13 sem.)	2010 (52 sem.)	2009 (52 sem.)
Revenus de dividendes et d'intérêts	0,3 \$	0,1 \$	3,3 \$	0,5 \$
Quote-part du bénéfice de sociétés comptabilisées à la valeur de consolidation	7,0	7,6	28,1	38,4
	7,3 \$	7,7 \$	31,4 \$	38,9 \$

9. Gains (pertes) en capital et autres éléments

	2010 (13 sem.)	2009 (13 sem.)	2010 (52 sem.)	2009 (52 sem.)
Part des autres charges du FPI Crombie	- \$	- \$	(4,7)\$	- \$
Variation de la juste valeur du papier commercial adossé à des actifs de tiers canadiens (note 5)	2,1	-	3,4	(3,7)
Perte sur la vente de placements	(0,3)	-	(0,3)	-
Gain (perte) sur la vente de propriétés	-	(0,6)	0,1	7,5
(Pertès) gains de change	-	(0,5)	0,9	(1,0)
	1,8 \$	(1,1)\$	(0,6)\$	2,8 \$

10. Impôts sur les bénéfices

Le taux d'imposition effectif de l'exercice terminé le 1er mai 2010, soit 24,4 %, diffère du taux combiné d'imposition prévu par la loi de 30,9 % en raison du règlement qui a été négocié avec l'Agence du revenu du Canada concernant le traitement fiscal des gains réalisés à la vente des actions de Hannaford Bros. Co. au cours de l'exercice 2001. La charge d'impôts a été réduite de 17,0 \$ au premier trimestre par suite de ce règlement. La charge d'impôts a été réduite d'un montant supplémentaire de 4,7 \$ par suite de changements aux taux d'imposition prévus par la loi.

11. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie

	2010 (13 sem.)	2009 (13 sem.) retraité (note 1)	2010 (52 sem.)	2009 (52 sem.) retraité (note 1)
a) Éléments sans incidence sur la trésorerie				
Amortissement	79,5 \$	76,4 \$	307,8 \$	303,4 \$
Amortissement des actifs incorporels	7,5	8,8	31,9	32,7
Impôts futurs	(12,9)	6,8	(10,1)	(6,7)
Perte (gain) sur la vente d'actifs	2,4	1,7	2,2	(5,1)
Amortissement d'autres éléments d'actif	1,4	(1,9)	3,3	(8,1)
Provision sur le papier commercial adossé à des actifs	(2,1)	-	(3,4)	3,7
Quote-part du bénéfice d'autres entités, déduction faite des dividendes reçus	1,5	2,4	10,7	2,4
Part des actionnaires sans contrôle	0,3	0,8	5,6	8,3
Rémunération à base d'actions	0,5	0,6	1,6	1,2
Obligation locative à long terme	3,3	4,2	12,4	7,1
Obligation au titre des avantages sociaux futurs	2,1	2,4	6,7	7,7
Coûts liés à la rationalisation (note 18)	(10,7)	0,8	(10,7)	6,3
	72,8 \$	103,0 \$	358,0 \$	352,9 \$
b) Autres renseignements sur les flux de trésorerie				
Intérêts versés	24,2 \$	32,7 \$	69,9 \$	80,5 \$
Impôts sur les bénéfices versés	21,4 \$	10,2 \$	91,6 \$	117,2 \$

12. Informations sectorielles

	2010 (13 sem.)	2009 (13 sem.)	2010 (52 sem.)	2009 (52 sem.)
Produits sectoriels				
Vente au détail de produits alimentaires	3 754,9 \$	3 651,4 \$	15 243,0 \$	14 764,8 \$
Immobilier				
Propriétés résidentielles	29,0	8,1	63,3	54,6
Propriétés commerciales	3,8	3,6	17,3	19,3
	32,8	11,7	80,6	73,9
Placements et autres activités	52,3	47,1	202,2	179,3
	3 840,0	3 710,2	15 525,8	15 018,0
Élimination intersectorielle	(3,2)	(1,2)	(9,6)	(2,9)
	3 836,8 \$	3 709,0 \$	15 516,2 \$	15 015,1 \$

	2010 (13 sem.)	2009 (13 sem.) retraité (note 1)	2010 (52 sem.)	2009 (52 sem.) retraité (note 1)
Bénéfice d'exploitation sectoriel				
Vente au détail de produits alimentaires	98,4 \$	100,3 \$	425,3 \$	399,5 \$
Immobilier				
Propriétés résidentielles	14,8	3,8	31,0	33,6
FPI Crombie	4,4	4,9	18,6	19,8
Propriétés commerciales	(0,4)	-	1,2	2,5
Placements et autres activités				
Fonds de revenu Wajax	2,3	2,6	9,2	18,5
Autres activités, moins les charges du siège social	(1,0)	(2,3)	(5,6)	(7,7)
	118,5 \$	109,3 \$	479,7 \$	466,2 \$

	1er mai 2010	2 mai 2009 retraité (note 1)
Actifs identifiables		
Vente au détail de produits alimentaires (exception faite de l'écart d'acquisition)	4 524,0 \$	4 272,1 \$
Écart d'acquisition	1 131,8	1 130,6
Vente au détail de produits alimentaires Immobilier	5 655,8 315,5	5 402,7 223,1
Placements et autres activités (y compris l'écart d'acquisition de 40,8 \$; 40,8 \$ au 2 mai 2009)	277,0	265,3
	6 248,3 \$	5 891,1 \$

	2010 (13 sem.)	2009 (13 sem.) retraité (note 1)	2010 (52 sem.)	2009 (52 sem.) retraité (note 1)
Amortissement				
Vente au détail de produits alimentaires	82,2 \$	80,3 \$	318,3 \$	313,1 \$
Immobilier	0,3	(0,3)	1,3	1,8
Placements et autres activités	4,5	5,2	20,1	21,2
	87,0 \$	85,2 \$	339,7 \$	336,1 \$

	2010 (13 sem.)	2009 (13 sem.) retraité (note 1)	2010 (52 sem.)	2009 (52 sem.) retraité (note 1)
Dépenses en immobilisations				
Vente au détail de produits alimentaires	105,5 \$	97,9 \$	341,4 \$	354,1 \$
Immobilier	18,4	11,2	68,1	36,9
Placements et autres activités	4,1	2,9	24,5	9,6
	128,0 \$	112,0 \$	434,0 \$	400,6 \$

13. Opérations entre apparentés

Le 30 septembre 2009, la Société a acheté pour 10,0 \$ de débetures subordonnées non garanties convertibles (les "débetures") du FPI Crombie, dans le cadre d'un placement par acquisition ferme par voie de prospectus d'une valeur de 85,0 \$. La date d'échéance des débetures est le 30 juin 2015. Les débetures comportent un coupon de 6,25 % par année et chaque tranche de 1 000 \$ du capital des débetures peut être convertie en environ 90,9091 parts du FPI Crombie, en tout temps, au gré du détenteur, selon un prix de conversion de 11,00 \$ par part. Les débetures ont été classées comme étant susceptibles de vente et sont inscrites dans les placements à leur valeur de réalisation.

Au cours du quatrième trimestre, la Société a vendu huit propriétés commerciales au FPI Crombie pour un produit net en espèces de 56,7 \$, 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.

14. Avantages sociaux futurs

Au quatrième trimestre et en cumul annuel pour l'exercice 2010, la charge nette liée aux avantages sociaux futurs s'est établie à 9,7 \$ et 40,4 \$ (6,6 \$ et 31,8 \$ en 2009), respectivement. La charge comprend 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 de la Société.

15. Regroupements d'entreprises

Sobeys fait l'acquisition de magasins affiliés et non affiliés, ainsi que de dossiers d'ordonnances de médicaments. Les résultats de ces acquisitions sont compris dans les résultats financiers consolidés de la Société à partir de la date de leur acquisition et ont été comptabilisés à l'aide de la méthode de l'acquisition. Comme le montre le tableau ci-dessous, l'acquisition de certains magasins affiliés et non affiliés a entraîné 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.

	2010 (13 sem.)	2009 (13 sem.)	2010 (52 sem.)	2009 (52 sem.)
Magasins				

Stocks	2,8 \$	3,2 \$	6,0 \$	8,7 \$
Immobilisations corporelles	2,2	3,5	7,1	5,9
Actifs incorporels	0,2	4,6	3,9	7,6
Écart d'acquisition	1,0	-	1,2	14,3
Autres éléments d'actif (du passif)	(6,9)	0,4	(8,3)	0,9
	(0,7)	11,7	9,9	37,4
Dossiers d'ordonnance				

Actifs incorporels	1,1	-	6,9	3,2
Actifs nets acquis	0,4	11,7	16,8	40,6
Moins billet émis	-	(3,5)	-	(3,5)
Contrepartie en espèces	0,4 \$	8,2 \$	16,8 \$	37,1 \$

Au cours du troisième trimestre, ECL Properties Limited (une filiale de la Société) a acquis des parts supplémentaires dans deux immeubles résidentiels dont la Société était déjà copropriétaire, pour une contrepartie en espèces de 17,2 \$. Ces acquisitions ont été comptabilisées selon la méthode de l'acquisition, la valeur inscrite des éléments d'actif identifiables nets, principalement des stocks de terrains, est de 22,6 \$ et des impôts futurs de 5,4 \$ ont été comptabilisés.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2009, ETL Canada Holdings Limited (une filiale de la Société) a acquis la totalité des actions en circulation d'une coentreprise constituée en personne morale dont la Société était déjà copropriétaire, pour une contrepartie en espèces de 4,3 \$. Cette opération a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition, les éléments d'actif identifiables nets constatés s'étant chiffrés à 3,6 \$ (y compris des actifs incorporels de 0,2 \$) et l'écart d'acquisition, à 0,7 \$.

16. Passif éventuel

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 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.

17. 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 la valeur de l'obligation au titre des UAD en fonction de l'actuelle valeur de marché d'un nombre correspondant d'actions de catégorie A sans droit de vote et impute toute augmentation de l'obligation au titre des UAD aux charges d'exploitation. Au 1er mai 2010, 104 527 UAD (84 195 au 2 mai 2009) étaient en circulation. Au quatrième trimestre et en cumul annuel pour l'exercice en cours, la charge de rémunération à base d'actions s'est chiffrée à 0,7 \$ et 1,3 \$ (0,1 \$ et 1,8 \$ en 2009), respectivement.

Régime d'options d'achat d'actions

Au cours du premier trimestre, la Société a octroyé un nombre supplémentaire de 162 399 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. Les options permettent à leurs détenteurs d'acheter des actions de catégorie A sans droit de vote au prix de 46,04 \$ l'action et arrivent à échéance en juin 2017. 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 ont été traitées comme une charge de rémunération à base d'actions.

La charge de rémunération pour les périodes de 13 semaines et 52 semaines terminées le 1er mai 2010 a été évaluée à 0,5 \$ et 1,6 \$ (0,6 \$ et 1,2 \$ en 2009), respectivement, et amortie 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 1,6 \$ (1,2 \$ en 2009). Le coût de la rémunération a été calculé d'après le modèle Black-Scholes selon les hypothèses suivantes :

Durée prévue	5,25 ans
Taux d'intérêt sans risque	2,625 %
Volatilité prévue	22,8 %
Rendement du dividende	1,60 %

Régime d'options d'achat d'actions fictives fondées sur le rendement

Sobeys a mis en place un régime d'options d'achat d'actions fictives fondées 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. Au moment de la mise en œuvre du régime, les parts comportaient une période d'acquisition de trois ans, 33,3 % des parts devenant acquises chaque année. Les parts émises par la suite comportent une période d'acquisition de quatre ans, 25,0 % des parts devenant acquises chaque année. Comme la valeur 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 la variation 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 comme charge à payer jusqu'au règlement et fait l'objet d'une nouvelle évaluation par la Société à chaque période intermédiaire et annuelle. Au 1er mai 2010, 1 379 175 parts (1 069 413 au 2 mai 2009) étaient en circulation. Pour les périodes de 13 semaines et 52 semaines terminées le 1er mai 2010, la Société a constaté une charge de rémunération de 3,2 \$ et 11,5 \$ (3,0 \$ et 6,1 \$ en 2009), respectivement, en lien avec ce régime.

18. Coûts liés à la rationalisation

Pour les périodes de 13 semaines et 52 semaines terminées le 1er mai 2010, aucuns frais (1,6 \$ et 10,7 \$ en 2009, respectivement) liés à des indemnités de départ n'ont été engagés et comptabilisés. Les frais liés à la restructuration organisationnelle sont comptabilisés à mesure qu'ils sont engagés sous le poste "Coût des produits vendus, frais de vente et d'administration" dans les résultats. Au 1er mai 2010, le passif s'élève à 1,5 \$ (12,2 \$ au 2 mai 2009). Le total des coûts engagés par suite de ce changement au 1er mai 2010 est de 24,9 \$.

19. Événements postérieurs à la clôture du trimestre

Le 25 mai 2010, Sobeys a déposé un prospectus simplifié visant l'émission de billets à moyen terme non garantis d'un montant pouvant atteindre 500,0 \$. Le 7 juin 2010, Sobeys a émis pour 150,0 \$ en nouveaux billets à moyen terme offrant un rendement de 6,64 % et échéant le 7 juin 2040.

Le 4 juin 2010, la Société a renouvelé sa facilité de crédit, dont le montant consenti, soit 650,0 \$, a été réduit à 450,0 \$ et dont l'échéance a été fixée au 30 juin 2013.

20. 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