

Communiqué

EMPIRE
COMPANY LIMITED

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

POUR DIFFUSION IMMÉDIATE
le 30 juin 2011

EMPIRE COMPANY COMMUNIQUE SES RÉSULTATS DU QUATRIÈME TRIMESTRE - HAUSSE DU DIVIDENDE DE 12,5 %

STELLARTON, NS, le 30 juin 2011 /CNW/ - Empire Company Limited (TSX: EMP.A) a communiqué aujourd'hui ses résultats financiers pour le quatrième trimestre et l'exercice terminés le 7 mai 2011. La Société a inscrit un bénéfice avant gains en capital et autres éléments de 92,3 M\$ (1,36 \$ par action) au quatrième trimestre, comparativement à 71,9 M\$ (1,05 \$ par action) pour le quatrième trimestre du dernier exercice. Le bénéfice net du quatrième trimestre s'est établi à 92,3 M\$ (1,36 \$ par action), par rapport à 73,5 M\$ (1,07 \$ par action) au quatrième trimestre de l'exercice précédent.

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2011, le bénéfice net a subi l'effet favorable d'une 14^e semaine supplémentaire de résultats d'exploitation dans le secteur de la vente au détail de produits alimentaires et d'un taux d'imposition effectif moindre. Cette réduction s'explique en grande partie par la diminution des taux d'imposition en vigueur et futurs dans les divers territoires où Empire exerce des activités, combinée aux taux d'imposition effectifs moindres visant différentes transactions effectuées durant l'exercice. La direction estime que la semaine d'activité supplémentaire du secteur de la vente au détail de produits alimentaires a eu un effet favorable sur le bénéfice net du quatrième trimestre de 2011 d'environ 6,3 M\$, et que le taux d'imposition effectif moindre a eu un effet favorable sur le bénéfice net du quatrième trimestre d'environ 10,9 M\$.

La semaine supplémentaire d'activité dans le secteur de la vente au détail de produits alimentaires au quatrième trimestre a contribué pour quelque 313,6 M\$ aux ventes, ou 8,2 points de pourcentage de l'augmentation de 9,2 % des ventes consolidées du quatrième trimestre.

Faits saillants du quatrième trimestre (14 semaines contre 13 semaines pour l'exercice précédent)

- *Ventes de 4,19 G\$, en hausse de 354,7 M\$, ou de 9,2 %. La semaine supplémentaire a contribué pour environ 313,6 M\$ aux ventes.*
- *Ventes des magasins comparables de Sobeys Inc. (« Sobeys ») en augmentation de 1,0 % comparativement au quatrième trimestre de l'exercice précédent.*
- *Bénéfice d'exploitation de 133,3 M\$ contre 118,5 M\$ au dernier exercice.*
- *Taux d'imposition effectif de 18,3 % contre 28,0 % au dernier exercice.*
- *Bénéfice avant gains en capital et autres éléments de 92,3 M\$ (1,36 \$ par action), comparativement à 71,9 M\$ (1,05 \$ par action) au dernier exercice.*
- *Aucun montant inscrit au titre des gains en capital et autres éléments, après impôts, comparativement à 1,6 M\$ au dernier exercice.*
- *Bénéfice net de 92,3 M\$ (1,36 \$ par action), par rapport à 73,5 M\$ (1,07 \$ par action) l'an dernier.*
- *Ratio de la dette nette sur le capital de 14,5 % comparativement à 21,8 % au dernier exercice.*

Pour la période de 53 semaines terminée le 7 mai 2011, le bénéfice avant gains en capital et autres éléments s'est élevé à 307,8 M\$ (4,51 \$ par action), contre 284,5 M\$ (4,15 \$ par action) l'an dernier. L'exercice 2010 comptait 52 semaines. Le bénéfice net de l'exercice 2011 s'est situé à 369,5 M\$ (5,42 \$ par action), par rapport à 301,9 M\$ (4,40 \$ par action) l'an dernier. Le bénéfice net de l'exercice 2011 comprend des gains en capital nets et autres éléments de 61,7 M\$ (17,4 M\$ en 2010).

Pour l'exercice terminé le 7 mai 2011, le bénéfice net a subi l'effet favorable de la prise en compte des résultats d'une semaine d'activité supplémentaire dans le secteur de la vente au détail de produits alimentaires, comme il a été mentionné, ce qui a ajouté environ 6,3 M\$ au bénéfice net, et d'un taux d'imposition effectif moindre sur différentes transactions effectuées au cours de l'exercice. La direction estime que ces deux facteurs mis ensemble ont ajouté quelque 9,2 M\$ au bénéfice net de l'exercice 2011.

La semaine supplémentaire d'activité dans le secteur de la vente au détail de produits alimentaires durant l'exercice 2011 a contribué pour quelque 313,6 M\$ aux ventes, ou 2,0 points de pourcentage de l'augmentation de 3,3 % des ventes consolidées de l'exercice 2011.

Faits saillants de l'exercice 2011 (53 semaines contre 52 semaines pour l'exercice précédent)

- *Ventes de 16,03 G\$, en hausse de 513,0 M\$, ou de 3,3 %.*
- *Ventes des magasins comparables de Sobeys en augmentation de 0,2 % comparativement à l'exercice précédent.*
- *Bénéfice d'exploitation de 497,4 M\$ contre 479,7 M\$ au dernier exercice.*
- *Taux d'imposition effectif de 25,7 % contre 28,8 % au dernier exercice.*
- *Bénéfice avant gains en capital et autres éléments de 307,8 M\$ (4,51 \$ par action), comparativement à 284,5 M\$ (4,15 \$ par action) au dernier exercice.*
- *Gains en capital et autres éléments, après impôts, de 61,7 M\$, comparativement à 17,4 M\$ l'an dernier.*
- *Bénéfice net de 369,5 M\$ (5,42 \$ par action), comparativement à 301,9 M\$ (4,40 \$ par action) l'an dernier.*

Note : Empire avait un nombre moyen pondéré d'actions en circulation, après dilution, de 68,2 millions pour l'exercice terminé le 7 mai 2011, comparativement à 68,5 millions pour l'exercice précédent, suivant le rachat aux fins d'annulation en vertu d'une Offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPRCN ») d'un total de 0,5 million d'actions de catégorie A sans droit de vote durant l'exercice 2011. Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation, après dilution, au quatrième trimestre était de 68,0 millions comparativement à 68,5 millions au quatrième trimestre de l'exercice précédent.

Paul Sobey, président et chef de la direction, a déclaré : « Le bénéfice avant gains en capital et autres éléments de 307,8 M\$ pour l'exercice 2011 a augmenté de 23,3 M\$, ou de 8,2 %, par rapport à l'exercice précédent, largement par suite de la vigueur continue des données fondamentales de nos activités de vente au détail de produits alimentaires, lesquelles ont également bénéficié d'une semaine supplémentaire d'activité et d'un taux d'imposition effectif moindre. »

« Nous demeurons satisfaits de l'importance que nous accordons aux rigoureuses initiatives de gestion de coûts dans l'ensemble de notre entreprise et particulièrement chez Sobeys, à l'amélioration de la chaîne d'approvisionnement et de la productivité des ventes au détail, à l'adoption des meilleures pratiques et aux dépenses en immobilisations, mesures qui ont, à la longue, soutenu la croissance des ventes et des marges. »

Paul Sobey a ajouté : « Afin de refléter notre croissance, l'amélioration soutenue de notre bilan et la confiance que nous inspirent nos activités, nous sommes heureux d'annoncer une hausse du dividende par action d'Empire, lequel passe de 20 cents à 22,5 cents par trimestre, soit une progression de 12,5 %. Notre dividende progresse ainsi pour un seizième exercice de suite. »

Déclaration de dividendes

Le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 22,5 cents par action sur les actions de catégorie A sans droit de vote et les actions ordinaires de catégorie B. Ce dividende sera payable le 29 juillet 2011 aux actionnaires inscrits en date du 15 juillet 2011. 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

Le tableau qui suit présente un résumé du rendement financier pour les périodes de 14 semaines et 53 semaines terminées le 7 mai 2011, comparativement aux périodes de 13 semaines et 52 semaines terminées le 1^{er} mai 2010. Pour obtenir d'autres informations sectorielles, veuillez consulter la note 13 des états financiers consolidés non vérifiés pour le quatrième trimestre de l'exercice 2011 faisant partie du présent communiqué.

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Période de 14 semaines terminée le 7 mai 2011	Période de 13 semaines terminée le 1 ^{er} mai 2010	Période de 53 semaines terminée le 7 mai 2011	Période de 52 semaines terminée le 1 ^{er} mai 2010
Ventes sectorielles				
Vente au détail de produits alimentaires	4 103,0 \$	3 754,9 \$	15 761,6 \$	15 243,0 \$
Immobilier				
Propriétés résidentielles	42,9	29,0	72,7	63,3
Propriétés commerciales	2,4	3,8	12,9	17,3
	45,3	32,8	85,6	80,6
Placements et autres activités	45,1	52,3	189,0	202,2
	4 193,4	3 840,0	16 036,2	15 525,8
Élimination	(1,9)	(3,2)	(7,0)	(9,6)
	4 191,5 \$	3 836,8 \$	16 029,2 \$	15 516,2 \$
Bénéfice d'exploitation sectoriel ⁽¹⁾				
Vente au détail de produits alimentaires	115,9 \$	98,4 \$	445,8 \$	425,3 \$
Immobilier				
Propriétés résidentielles	18,1	14,8	32,3	31,0
FPI Crombie ⁽²⁾	5,1	4,4	18,7	18,6
Propriétés commerciales	(0,2)	(0,4)	2,6	1,2
	23,0	18,8	53,6	50,8
Placements et autres activités				
Fonds de revenu Wajax ⁽³⁾	-	2,3	8,7	9,2
Autres placements et activités, déduction faite des charges du siège social	(5,6)	(1,0)	(10,7)	(5,6)
	(5,6)	1,3	(2,0)	3,6
	133,3 \$	118,5 \$	497,4 \$	479,7 \$
Bénéfice avant gains en capital et autres éléments	92,3 \$	71,9 \$	307,8 \$	284,5 \$
Gains en capital et autres éléments, après impôts	-	1,6	61,7	17,4
Bénéfice net	92,3 \$	73,5 \$	369,5 \$	301,9 \$
Bénéfice par action, de base				
Résultats d'exploitation	1,36 \$	1,05 \$	4,52 \$	4,16 \$
Gains en capital et autres éléments, après impôts	-	0,02	0,91	0,25
Bénéfice net	1,36 \$	1,07 \$	5,43 \$	4,41 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation, de base (en millions) ⁽⁴⁾	67,8	68,4	68,0	68,4

Bénéfice par action, après dilution

Résultats d'exploitation	1,36 \$	1,05 \$	4,51 \$	4,15 \$
Gains en capital et autres éléments, après impôts	-	0,02	0,91	0,25
Bénéfice net	<u>1,36 \$</u>	<u>1,07 \$</u>	<u>5,42 \$</u>	<u>4,40 \$</u>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation, après dilution (en millions) ⁽⁴⁾	<u>68,0</u>	<u>68,5</u>	<u>68,2</u>	<u>68,5</u>
Dividendes annualisés par action	<u>0,80 \$</u>	<u>0,74 \$</u>		

⁽¹⁾ Le bénéfice d'exploitation s'entend du bénéfice avant les gains en capital et autres éléments, la part des actionnaires sans contrôle, les intérêts débiteurs et les impôts sur les bénéfices.

⁽²⁾ Résultats comptabilisés à la valeur de consolidation en lien avec la participation de 46,4 % dans le FPI Crombie.

⁽³⁾ Résultats comptabilisés à la valeur de consolidation en lien avec la participation de 27,5 % dans le Fonds de revenu Wajax (« Wajax »). Ce placement a été vendu le 5 octobre 2010.

⁽⁴⁾ La baisse du nombre moyen pondéré d'actions en circulation par rapport aux périodes de 13 semaines et 52 semaines terminées le 1^{er} mai 2010 est le résultat de l'achat par Empire de 513 579 actions de catégorie A sans droit de vote à des fins d'annulation en vertu de son OPRCN au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2011.

SURVOL DES RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Ventes

Les ventes consolidées pour le quatrième trimestre se sont chiffrées à 4,19 G\$ comparativement à 3,84 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, une hausse de 354,7 M\$, ou de 9,2 %. Les ventes de Sobeys ont atteint 4,10 G\$ par rapport à 3,75 G\$ au quatrième trimestre du dernier exercice, ce qui représente une augmentation de 348,1 M\$, ou de 9,3 %. Les ventes des magasins comparables de Sobeys ont progressé de 1,0 % au quatrième trimestre par rapport à la même période du dernier exercice.

Le quatrième trimestre de l'exercice 2011 de Sobeys comportait 14 semaines d'activité alors que l'exercice 2010 en comptait 13. Cette semaine supplémentaire a contribué pour quelque 313,6 M\$, ou 8,4 points de pourcentage, de l'augmentation de 9,3 % des ventes du quatrième trimestre de Sobeys et environ 6,3 M\$ au bénéfice net du quatrième trimestre. La croissance des ventes totales de Sobeys était également attribuable à une augmentation de la superficie en pieds carrés pour la vente au détail découlant de la création de nouveaux magasins et de travaux d'agrandissement, jumelée à une mise en œuvre continue d'initiatives portant sur les ventes et le merchandising, à une meilleure exécution en magasin et à l'innovation en matière de produits et de services. Sobeys n'a enregistré aucune inflation globale au quatrième trimestre.

Pour le quatrième trimestre, les produits du secteur immobilier se sont élevés à 45,3 M\$, en hausse de 12,5 M\$ par rapport aux 32,8 M\$ inscrits au quatrième trimestre de l'exercice précédent. Les produits tirés des propriétés résidentielles ont augmenté de 13,9 M\$, par rapport au quatrième trimestre de l'exercice précédent, tandis que ceux liés aux propriétés commerciales ont diminué de 1,4 M\$.

Pour le quatrième trimestre, le secteur des placements et autres activités a déclaré des produits de 45,1 M\$, comparativement à 52,3 M\$ au quatrième trimestre de l'exercice précédent. Le recul de 7,2 M\$ traduit en grande partie une baisse de la fréquentation des salles de cinéma d'Empire Theatres et de l'industrie en général durant le trimestre en raison de films moins attrayants pour les consommateurs.

Pour la période de 53 semaines terminée le 7 mai 2011, les ventes consolidées ont atteint 16,03 G\$, un gain de 513,0 M\$, ou de 3,3 %, par rapport aux 15,52 G\$ déclarés à l'exercice précédent. La croissance des ventes a essentiellement été générée par une augmentation de 518,6 M\$, ou de 3,4 %, des ventes dans le secteur de la vente au détail de produits alimentaires. Pour l'exercice 2011, les ventes de Sobeys prennent en compte une semaine supplémentaire d'activité qui a contribué pour quelque 313,6 M\$, ou 2,1 points de pourcentage, de la hausse de 3,4 % des ventes de Sobeys. Les ventes des magasins comparables de Sobeys ont progressé de 0,2 % pour l'exercice 2011. Durant certaines périodes de l'exercice 2011, Sobeys a enregistré une déflation des

prix de la vente au détail de produits alimentaires; cependant, la Société n'a enregistré aucune inflation pour l'ensemble du quatrième trimestre. Pour l'exercice 2011, les produits du secteur immobilier ont augmenté de 5,0 M\$, ou de 6,2 %, passant à 85,6 M\$, tandis que les produits des placements et autres activités ont diminué de 13,2 M\$, ou de 6,5 %, s'établissant à 189,0 M\$. Les produits du secteur des placements et autres activités ont été principalement générés par Empire Theatres, qui a déclaré une semaine d'activité de moins pour l'exercice 2011.

Bénéfice d'exploitation

Au quatrième trimestre, le bénéfice d'exploitation consolidé a totalisé 133,3 M\$, une hausse de 14,8 M\$, ou de 12,5 %, par rapport aux 118,5 M\$ déclarés pour le quatrième trimestre correspondant du dernier exercice.

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

- L'apport de Sobeys au bénéfice d'exploitation d'Empire a totalisé 115,9 M\$ au quatrième trimestre, une progression de 17,5 M\$, ou de 17,8 %, par rapport aux 98,4 M\$ inscrits pour la période correspondante du dernier exercice. Le fait que le quatrième trimestre comptait 14 semaines comparativement à 13 semaines pour l'exercice précédent a eu un effet favorable sur le bénéfice d'exploitation;
- Au quatrième trimestre, l'apport des propriétés résidentielles au bénéfice d'exploitation s'est établi à 18,1 M\$, en hausse de 3,3 M\$ par rapport à 14,8 M\$ au quatrième trimestre de l'exercice précédent, compte tenu de produits plus élevés;
- Les propriétés commerciales (ce qui comprend le FPI Crombie) ont généré un bénéfice d'exploitation de 4,9 M\$ pour le trimestre, comparativement à 4,0 M\$ au quatrième trimestre de l'exercice précédent, une progression de 0,9 M\$. L'apport du FPI Crombie au bénéfice d'exploitation du quatrième trimestre s'est élevé à 5,1 M\$, par rapport à 4,4 M\$ au quatrième trimestre du dernier exercice; et
- Le bénéfice d'exploitation du secteur des placements et autres activités (déduction faite des charges du siège social) s'est établi à un montant négatif de 5,6 M\$ au quatrième trimestre, comparativement à 1,3 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le bénéfice comptabilisé à la valeur de consolidation de 2,3 M\$ tiré du placement d'Empire dans Wajax était inclus dans le bénéfice d'exploitation du secteur des placements et autres activités du quatrième trimestre de l'exercice précédent. Le placement dans Wajax a été vendu au deuxième trimestre de 2011.

Pour l'exercice terminé le 7 mai 2011, Empire a inscrit un bénéfice d'exploitation de 497,4 M\$, en hausse de 17,7 M\$, ou de 3,7 %, par rapport à 479,7 M\$ au dernier exercice. Le bénéfice d'exploitation du secteur de la vente au détail de produits alimentaires a augmenté, passant à 445,8 M\$ pour l'exercice 2011, comparativement à 425,3 M\$ au dernier exercice, ce qui constitue une progression de 20,5 M\$, ou de 4,8 %. Pour l'exercice 2011, le bénéfice d'exploitation tiré de l'immobilier a augmenté de 2,8 M\$, ou de 5,5 %, passant de 50,8 M\$ l'an dernier à 53,6 M\$. Pour l'exercice 2011, le bénéfice d'exploitation tiré des placements et autres activités a reculé de 5,6 M\$, passant de 3,6 M\$ l'an dernier à un montant négatif de 2,0 M\$.

Intérêts débiteurs

Pour le quatrième trimestre, les intérêts débiteurs se sont chiffrés à 16,9 M\$, en baisse de 1,3 M\$, ou de 7,1 %, comparativement à 18,2 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La baisse des intérêts débiteurs est principalement liée au recul de l'encours moyen de la dette portant intérêt consolidée, atténué par la hausse des taux d'intérêt moyens applicables à la dette portant intérêt pendant le trimestre, lesquels sont surtout liés à l'émission de nouveaux billets à moyen terme (« BMT ») de 30 ans par Sobeys au premier trimestre de 2011 et à l'augmentation des taux d'intérêt applicables à la dette à taux variable.

Pour l'exercice 2011, les intérêts débiteurs se sont élevés à 71,3 M\$, une diminution de 1,2 M\$, ou de 1,7 %, par rapport à l'exercice précédent. La diminution des intérêts débiteurs s'explique essentiellement par la baisse de l'encours de la dette portant intérêt durant l'exercice 2011, en partie contrebalancée par la hausse des taux d'intérêt moyens applicables à la dette portant intérêt durant l'exercice 2011. Une partie du produit tiré de la vente du placement dans Wajax et de la vente de propriétés au FPI Crombie ainsi que des flux de trésorerie disponibles a été utilisée pour réduire l'encours de la dette portant intérêt consolidée pour l'exercice 2011; cette mesure a largement contrebalancé l'émission de billets à moyen terme par Sobeys au premier trimestre de l'exercice.

La dette portant intérêt consolidée s'établissait à 1 165,9 M\$ à la fin de l'exercice 2011, contre 1 226,2 M\$ à la fin de l'exercice 2010, une diminution de 60,3 M\$, ou de 4,9 %.

Charge d'impôt sur les bénéfices

Pour le quatrième trimestre, le taux d'imposition effectif (exception faite de l'incidence des gains en capital et autres éléments) s'est établi à 18,3 %, par rapport à 28,0 % au quatrième trimestre de l'exercice précédent. La réduction du taux d'imposition effectif s'explique principalement par l'avantage temporel associé à la baisse des taux d'imposition en vigueur et futurs dans les divers territoires où Empire exerce des activités, combiné au moment de la réalisation d'économies d'impôts durant l'exercice.

Pour l'exercice 2011, le taux d'imposition effectif (exception faite de l'incidence des gains en capital et autres éléments) s'est établi à 25,7 % par rapport à 28,8 % pour l'exercice 2010. Cette réduction s'explique en grande partie par la diminution des taux d'imposition en vigueur et futurs dans les divers territoires où Empire exerce des activités, combinée aux taux d'imposition effectifs moindres visant différentes transactions effectuées durant l'exercice.

Bénéfice avant gains en capital et autres éléments

Pour la période de 14 semaines terminée le 7 mai 2011, Empire a inscrit un bénéfice avant gains en capital et autres éléments de 92,3 M\$ (1,36 \$ par action), comparativement à 71,9 M\$ (1,05 \$ par action) au quatrième trimestre de l'exercice précédent. Comme il a été mentionné, le bénéfice du quatrième trimestre de 2011 a été favorisé par la prise en compte d'une semaine supplémentaire d'activité et aussi par un taux d'imposition effectif moindre. L'augmentation de 20,4 M\$, ou de 28,4 %, du bénéfice avant gains en capital et autres éléments découlait de la hausse du bénéfice d'exploitation de 14,8 M\$, d'une baisse de 6,8 M\$ des impôts sur les bénéfices et d'une diminution de 1,3 M\$ des intérêts débiteurs, ce qui a été en partie contrebalancé par une augmentation de la part des actionnaires sans contrôle de 2,5 M\$.

Pour l'exercice 2011, le bénéfice avant gains en capital et autres éléments a augmenté de 23,3 M\$, ou de 8,2 %, s'établissant à 307,8 M\$ comparativement à 284,5 M\$ pour l'exercice 2010. La hausse est attribuée à un accroissement de 17,7 M\$ du bénéfice d'exploitation, à une diminution de 7,8 M\$ des impôts sur les bénéfices et à une baisse de 1,2 M\$ des intérêts débiteurs, ce qui a été atténué par une augmentation de la part des actionnaires sans contrôle de 3,4 M\$.

Le tableau suivant présente le bénéfice avant gains en capital et autres éléments de chaque secteur d'Empire pour les périodes de 14 semaines et 53 semaines terminées le 7 mai 2011, comparativement aux périodes de 13 semaines et 52 semaines terminées le 1^{er} mai 2010.

(en millions de dollars)	Période de	Période de	Var.	Var.	Période de	Période de	Var.	Var.
	14 semaines terminée le 7 mai 2011	13 semaines terminée le 1 ^{er} mai 2010			en \$	en %		
Vente au détail de								
produits alimentaires	80,3 \$	59,4 \$	20,9 \$	35,2 %	278,7 \$	256,1 \$	22,6 \$	8,8 %
Immobilier	17,5	13,5	4,0	29,6 %	38,0	34,4	3,6	10,5 %
Placements et autres								
activités	(5,5)	(1,0)	(4,5)	n.s.	(8,9)	(6,0)	(2,9)	(48,3 %)
Bénéfice consolidé	92,3 \$	71,9 \$	20,4 \$	28,4 %	307,8 \$	284,5 \$	23,3 \$	8,2 %

Gains en capital et autres éléments, après impôts

La Société n'a inscrit aucun gain en capital et autres éléments, après impôts, au quatrième trimestre, comparativement à 1,6 M\$ au quatrième trimestre du dernier exercice. Les gains en capital et autres éléments, après impôts, du quatrième trimestre de 2010 comprenaient 1,8 M\$ liés à l'ajustement de la juste valeur de l'investissement de Sobeys dans du papier commercial adossé à des actifs (« PCAA »).

La Société a inscrit des gains en capital et autres éléments, après impôts, de 61,7 M\$ pour la période de 53 semaines terminée le 7 mai 2011 comparativement à 17,4 M\$ pour l'exercice précédent. Les gains en capital et autres éléments inscrits pour l'exercice 2011 consistent principalement en un gain de 75,8 M\$ tiré de la vente de Wajax, en partie contrebalancé par des coûts après impôts de 15,7 M\$ liés à la fermeture des magasins Price Chopper et par les indemnités de départ ponctuelles liées à la fermeture du centre de distribution de Brantford, en Ontario. Pour la période de 52 semaines terminée le 1^{er} mai 2010, les gains en capital et autres éléments, après impôts, incluaient un règlement fiscal de 17,0 M\$ relativement à la vente des actions de Hannaford Bros. Co. au cours de l'exercice 2001.

Le tableau ci-dessous présente les gains en capital et autres éléments, après impôts, pour les périodes de 14 semaines et 53 semaines terminées le 7 mai 2011, comparativement aux périodes de 13 semaines et 52 semaines terminées le 1^{er} mai 2010.

(en millions de dollars)	Période de 14 semaines terminée le 7 mai 2011	Période de 13 semaines terminée le 1 ^{er} mai 2010	Var. en \$	Période de 53 semaines terminée le 7 mai 2011	Période de 52 semaines terminée le 1 ^{er} mai 2010	Var. en \$
Gain sur la vente de Wajax	- \$	- \$	- \$	75,8 \$	- \$	75,8 \$
Coûts liés à la fermeture de magasins et du centre de distribution	-	-	-	(15,7)	-	(15,7)
Réduction de la valeur comptable d'actifs du secteur immobilier	-	-	-	(1,8)	-	(1,8)
Variation de la juste valeur du papier commercial adossé à des actifs	-	1,8	(1,8)	1,3	2,9	(1,6)
Autres éléments	-	(0,2)	0,2	2,1	0,6	1,5
Quote-part des autres charges du FPI Crombie	-	-	-	-	(3,1)	3,1
Règlement fiscal de Hannaford	-	-	-	-	17,0	(17,0)
	- \$	1,6 \$	(1,6)\$	61,7 \$	17,4 \$	44,3 \$

Bénéfice net

Pour le quatrième trimestre, le bénéfice net consolidé s'est établi à 92,3 M\$, comparativement à 73,5 M\$ au quatrième trimestre du dernier exercice. L'augmentation de 18,8 M\$ du bénéfice net est attribuable à l'accroissement de 20,4 M\$ du bénéfice avant gains en capital et autres éléments, lequel a été partiellement annulé par la diminution de 1,6 M\$ du montant net des gains en capital et autres éléments.

Pour l'exercice 2011, le bénéfice net consolidé a totalisé 369,5 M\$ comparativement à 301,9 M\$ pour l'exercice 2010. L'augmentation de 67,6 M\$ du bénéfice net est attribuée à l'accroissement de 44,3 M\$ des gains en capital et autres éléments nets réalisés et à l'augmentation de 23,3 M\$ du bénéfice avant gains en capital et autres éléments, comme il a été mentionné.

Le tableau suivant présente le bénéfice net d'Empire, par secteur, pour les périodes de 14 semaines et 53 semaines terminées le 7 mai 2011, comparativement aux périodes de 13 semaines et 52 semaines terminées le 1^{er} mai 2010.

(en millions de dollars)	Période de	Période de	Var.	Var.	Période de	Période de	Var.	Var.
	14 semaines terminée le 7 mai 2011	13 semaines terminée le 1 ^{er} mai 2010	en \$	en %	53 semaines terminée le 7 mai 2011	52 semaines terminée le 1 ^{er} mai 2010	en \$	en %
Vente au détail de								
produits alimentaires	80,3 \$	61,2 \$	19,1 \$	31,2 %	264,3 \$	259,0 \$	5,3 \$	2,0 %
Immobilier	17,5	13,5	4,0	29,6 %	38,4	31,3	7,1	22,7 %
Placements et autres activités	(5,5)	(1,2)	(4,3)	n. s.	66,8	11,6	55,2	n. s.
Bénéfice consolidé	92,3 \$	73,5 \$	18,8 \$	25,6 %	369,5 \$	301,9 \$	67,6 \$	22,4 %

RÉSULTATS D'EXPLOITATION TRIMESTRIELS

Le tableau suivant présente un résumé de certaines données financières tirées des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de la Société pour chacun des huit derniers trimestres.

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Exercice 2011				Exercice 2010			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
	(14 sem.) 7 mai 2011	(13 sem.) 29 janv. 2011	(13 sem.) 30 oct. 2010	(13 sem.) 31 juil. 2010	(13 sem.) 1 ^{er} mai 2010	(13 sem.) 30 janv. 2010	(13 sem.) 31 oct. 2009	(13 sem.) 1 ^{er} août 2009
Ventes	4 191,5 \$	3 884,5 \$	3 912,0 \$	4 041,2 \$	3 836,8 \$	3 836,2 \$	3 874,7 \$	3 968,5 \$
Bénéfice d'exploitation	133,3	101,1	122,7	140,3	118,5	110,3	120,7	130,2
Résultats d'exploitation ⁽¹⁾	92,3	60,0	73,9	81,6	71,9	68,3	72,1	72,2
Gains (pertes) en capital et autres éléments, après impôts	-	2,8	58,9	-	1,6	-	(1,7)	17,5
Bénéfice net	92,3 \$	62,8 \$	132,8 \$	81,6 \$	73,5 \$	68,3 \$	70,4 \$	89,7 \$
Résultat de base par action								
Résultats d'exploitation	1,36 \$	0,88 \$	1,09 \$	1,19 \$	1,05 \$	1,00 \$	1,06 \$	1,05 \$
Gains (pertes) en capital et autres éléments, après impôts	-	0,04	0,86	-	0,02	-	(0,03)	0,26
Bénéfice net	1,36 \$	0,92 \$	1,95 \$	1,19 \$	1,07 \$	1,00 \$	1,03 \$	1,31 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation, de base (en millions) ⁽²⁾	67,8	67,8	68,1	68,4	68,4	68,4	68,4	68,4
Résultat dilué par action								
Résultats d'exploitation	1,36 \$	0,88 \$	1,08 \$	1,19 \$	1,05 \$	0,99 \$	1,06 \$	1,05 \$
Gains (pertes) en capital et autres éléments, après impôts	-	0,04	0,86	-	0,02	-	(0,03)	0,26
Bénéfice net	1,36 \$	0,92 \$	1,94 \$	1,19 \$	1,07 \$	0,99 \$	1,03 \$	1,31 \$

Nombre moyen pondéré
d'actions en circulation,
après dilution
(en millions)⁽²⁾

68,0 68,0 68,3 68,5 68,5 68,5 68,5 68,5

(1) Les résultats d'exploitation correspondent au bénéfice avant les gains (pertes) en capital et autres éléments.
(2) L'augmentation du nombre moyen pondéré d'actions en circulation depuis l'exercice 2009 s'explique par une émission d'actions, conclue le 24 avril 2009, qui s'est traduite par l'émission de 2 713 000 actions de catégorie A sans droit de vote au total. La diminution du nombre moyen pondéré d'actions en circulation depuis le premier trimestre de l'exercice 2011 est principalement le résultat du rachat de 513 579 actions de catégorie A sans droit de vote à des fins d'annulation en vertu de l'OPRCN d'Empire au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2011.

La croissance des ventes et du bénéfice d'exploitation consolidés a été touchée par les activités d'investissement de la Société, la concurrence, les initiatives de gestion de coûts, les prix des produits alimentaires et les tendances générales du secteur d'activité, le caractère cyclique des secteurs de l'immobilier résidentiel et commercial et d'autres facteurs de risque décrits dans le rapport de gestion annuel de la Société. Le rapport de gestion de la Société pour l'exercice terminé le 7 mai 2011 sera déposé sur Sedar au plus tard le 5 août 2011.

Certaines activités de la Société sont saisonnières, comme en témoignent les résultats présentés ci-dessus, surtout pendant les mois d'été et les Fêtes.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION PAR SECTEUR

VENTE AU DÉTAIL DE PRODUITS ALIMENTAIRES

Empire exploite son secteur de la vente au détail de produits alimentaires par l'entremise de sa filiale en propriété exclusive, Sobeys, laquelle exerce ses activités et est présente dans chaque province du Canada par l'intermédiaire de plus de 1 300 magasins de détail (magasins Sobeys et magasins affiliés).

Sobeys a pour stratégie d'offrir à ses clients la meilleure expérience de magasinage possible dans des magasins dont le concept et la taille sont tout à fait appropriés à leurs besoins et qui sont appuyés par un service à la clientèle supérieur. Les cinq concepts distincts de magasin utilisés par Sobeys pour répondre aux principaux besoins de sa clientèle en matière de magasinage sont les supermarchés à gamme complète de services, les supermarchés qui misent sur l'offre de produits frais, les magasins de type commodité, les marchés de quartier et les magasins d'escompte. Sobeys continue de rehausser les produits, les services et le merchandising de chaque concept, en agrandissant et en rénovant les magasins existants et en poursuivant la construction de nouveaux magasins. Cet effort de mise en valeur des concepts est centré principalement sur les six grandes bannières de Sobeys : Sobeys, IGA *extra*, Thrifty Foods, IGA, Foodland et FreshCo.

Au cours des périodes de 14 semaines et 53 semaines terminées le 7 mai 2011, 43 et 124 magasins (29 et 76 magasins au cours des périodes de 13 et 52 semaines terminées le 1^{er} mai 2010) ont fait l'objet d'une ouverture, d'un remplacement, d'un agrandissement, d'une rénovation, d'une acquisition ou d'une conversion de bannière par Sobeys, respectivement. Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2011, Sobeys a continué à mettre en œuvre différents programmes afin d'appuyer sa stratégie axée sur les produits alimentaires, notamment des innovations de produits et services, des initiatives liées à la productivité et des mises à niveau des pratiques d'affaires, de la chaîne d'approvisionnement et des systèmes.

La conversion de 57 magasins Price Chopper en magasins d'escompte FreshCo au cours de l'exercice 2011 en est un exemple. Les magasins d'escompte FreshCo offrent de bas prix tout en évitant de nombreuses compromissions habituellement associées aux magasins à escompte. Les clients de FreshCo y trouvent des marchandises fraîches à bas prix et un plus grand choix de viandes et de produits maraîchers, y compris des choix de qualité élevée de produits saisonniers et de produits locaux. Pour les périodes de 14 semaines et 53 semaines terminées le 7 mai 2011, Sobeys a respectivement engagé des coûts de démarrage et effectué des radiations d'immobilisations d'environ 5,4 M\$ et 17,8 M\$ (5,0 M\$ et 5,0 M\$ pour les périodes de 13 semaines et 52 semaines terminées le 1^{er} mai 2010) relativement à cette initiative. Au deuxième trimestre de l'exercice 2011, Sobeys a également inscrit des coûts avant impôts de 16,1 M\$ en lien avec la bannière Price Chopper en Ontario en raison de la fermeture de magasins.

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

(en millions de dollars)	Période de 14 semaines terminée le 7 mai 2011	Période de 13 semaines terminée le 1 ^{er} mai 2010	Var. en \$	Var. en %	Période de 53 semaines terminée le 7 mai 2011	Période de 52 semaines terminée le 1 ^{er} mai 2010	Var. en \$	Var. en %
Ventes	4 103,0 \$	3 754,9 \$	348,1 \$	9,3 %	15 761,6 \$	15 243,0 \$	518,6 \$	3,4 %
BAIIA	202,4	180,6	21,8	12,1 %	784,8	743,6	41,2	5,5 %
Bénéfice d'exploitation	115,9	98,4	17,5	17,8 %	445,8	425,3	20,5	4,8 %
Bénéfice avant gains en capital et autres éléments	80,3	59,4	20,9	35,2 %	278,7	256,1	22,6	8,8 %
Gains en capital et autres éléments, après impôts	-	1,8	(1,8)	n. s.	(14,4)	2,9	(17,3)	n. s.
Bénéfice net	80,3 \$	61,2 \$	19,1 \$	31,2 %	264,3 \$	259,0 \$	5,3 \$	2,0 %

Ventes

Pour le quatrième trimestre, les ventes du secteur de la vente au détail de produits alimentaires se sont élevées à 4,10 G\$, comparativement à 3,75 G\$ pour le même trimestre l'an dernier, ce qui représente une progression de 348,1 M\$, ou de 9,3 %. Le quatrième trimestre de 2011 comptait 14 semaines d'activité contre 13 semaines en 2010. Cette semaine supplémentaire a contribué pour quelque 313,6 M\$, ou 8,4 points de pourcentage, de l'augmentation de 9,3 % des ventes du quatrième trimestre. La croissance des ventes totales demeure directement liée à l'accroissement de la superficie en pieds carrés pour la vente au détail découlant des nouveaux magasins et des travaux d'agrandissement, combiné à la mise en œuvre continue d'initiatives de vente et de marchandisage, à l'amélioration de l'exécution en magasin et aux innovations en matière de produits et de services. Les ventes des magasins comparables de Sobeys ont progressé de 1,0 % au quatrième trimestre par rapport à la même période du dernier exercice. Au quatrième trimestre de l'exercice 2011, Sobeys n'a enregistré aucune inflation globale.

Pour l'exercice 2011, Sobeys a inscrit des ventes de 15,76 G\$ comparativement à 15,24 G\$ l'an dernier, soit une augmentation de 518,6 M\$, ou de 3,4 %. La semaine supplémentaire d'activité de l'exercice 2011 a contribué pour quelque 313,6 M\$, ou 2,1 points de pourcentage, de la progression de 3,4 % des ventes de l'exercice 2011. Pour l'exercice 2011, les ventes des magasins comparables ont augmenté de 0,2 % par rapport à l'exercice 2010. Au cours de certaines périodes de l'exercice 2011, Sobeys a enregistré une déflation des prix de la vente au détail de produits alimentaires dans un environnement concurrentiel; cependant, la Société n'a enregistré aucune inflation pour l'ensemble du quatrième trimestre.

Sobeys s'attend à ce que la croissance des ventes se poursuive au cours de l'exercice 2012, par suite du maintien des dépenses en immobilisations dans son réseau de magasins de vente au détail et des améliorations sur le plan de l'offre, du marchandisage, des prix et de l'exécution en magasin dans l'ensemble du pays.

La superficie totale en pieds carrés a augmenté de 2,1 % au cours de l'exercice 2011 à la suite de l'ouverture de 44 nouveaux magasins ou magasins remplacés et de l'agrandissement de 12 magasins. Au cours de l'exercice 2011, 68 magasins ont fait l'objet d'une conversion de bannière ou d'une rénovation et 39 magasins ont été fermés.

Coûts de la transformation et de la rationalisation des pratiques d'affaires et des systèmes informatiques

Au cours du quatrième trimestre et tout au long de l'exercice 2011, Sobeys a continué de faire d'importants progrès dans la mise en œuvre d'initiatives d'optimisation et de rationalisation des pratiques d'affaires portant sur l'ensemble des systèmes et visant à réduire la complexité et à améliorer les pratiques et l'efficacité. Ces initiatives appuient tous les aspects des activités de Sobeys, y compris l'exploitation, le merchandising, la distribution, les ressources humaines et l'administration.

La mise en œuvre du programme de transformation des pratiques d'affaires et des systèmes informatiques a commencé au Québec au premier trimestre de l'exercice 2010. Les coûts de ces initiatives comprennent principalement les frais de main-d'œuvre, de mise en œuvre et de formation associés à ces initiatives. Au cours des périodes de 14 semaines et 53 semaines terminées le 7 mai 2011, des frais avant impôts respectivement de 4,0 M\$ et 11,5 M\$ (2,5 M\$ et 11,3 M\$ pour les périodes de 13 semaines et 52 semaines terminées le 1^{er} mai 2010) ont été engagés relativement à ces initiatives.

Au deuxième trimestre de l'exercice 2011, Sobeys a inscrit des frais avant impôts de 5,4 M\$ au titre des indemnités de départ associées à la fermeture du centre de distribution de Brantford, en Ontario.

Le 28 janvier 2011, Sobeys a communiqué ses plans concernant la construction, à Terrebonne, au Québec, d'un nouveau centre de distribution qui utilisera la même technologie que le centre de distribution de Vaughan, en Ontario. Ces nouvelles installations permettront à Sobeys d'accroître considérablement sa capacité d'entreposage et de distribution, tout en réduisant les coûts de distribution globaux et en améliorant les services à son réseau de magasins et à ses clients. Pour l'exercice 2011, Sobeys a comptabilisé des frais avant impôts de 6,2 M\$ (néant \$ en 2010) en lien avec cette initiative.

BAIIA

L'apport de Sobeys au BAIIA s'est élevé à 202,4 M\$ au quatrième trimestre de l'exercice 2011, en hausse de 21,8 M\$, ou de 12,1 %, par rapport à 180,6 M\$ pour le quatrième trimestre de l'exercice précédent. Pour le quatrième trimestre de 2011, la marge du BAIIA, après rajustement pour tenir compte de diverses écritures de consolidation, s'est établie à 4,93 %, soit 12 points de base de plus que celle de 4,81 % au quatrième trimestre de l'exercice précédent.

L'apport de Sobeys au BAIIA s'est élevé à 784,8 M\$ pour l'exercice 2011, en hausse de 41,2 M\$, ou de 5,5 %, par rapport à 743,6 M\$ pour la période comparable de l'exercice précédent. Pour l'exercice 2011, la marge du BAIIA, après rajustement pour tenir compte de diverses écritures de consolidation, s'est établie à 4,98 %, soit 10 points de base de plus que celle de 4,88 % de la période correspondante de l'exercice précédent. Le BAIIA de Sobeys pour l'exercice 2011 comprend des coûts de 6,2 M\$ engagés relativement au nouveau centre de distribution annoncé au Québec.

Bénéfice d'exploitation

Après rajustement effectué pour tenir compte de diverses écritures de consolidation, l'apport de Sobeys au bénéfice d'exploitation d'Empire au quatrième trimestre a été de 115,9 M\$, par rapport à 98,4 M\$ pour le quatrième trimestre de l'exercice 2010, une hausse de 17,5 M\$, ou de 17,8 %. La marge du bénéfice d'exploitation de Sobeys pour le quatrième trimestre, après le rajustement des diverses écritures de consolidation, s'est établie à 2,82 %, contre 2,62 % au quatrième trimestre de l'exercice précédent.

Pour le quatrième trimestre, Sobeys a comptabilisé un bénéfice d'exploitation de 117,9 M\$, soit une augmentation de 17,9 M\$, ou de 17,9 %, par rapport à celui de 100,0 M\$ inscrit au quatrième trimestre du dernier exercice.

L'apport de Sobeys au bénéfice d'exploitation d'Empire pour l'exercice 2011, exclusion faite des coûts de fermeture de magasins avant impôts de 16,1 M\$ en Ontario et des indemnités de départ de 5,4 M\$ liées à la fermeture du centre de distribution de Brantford, en Ontario, s'est chiffré à 445,8 M\$, comparativement à 425,3 M\$ pour l'exercice précédent, en hausse de 20,5 M\$ ou de 4,8 %. La marge du bénéfice d'exploitation de Sobeys pour l'exercice 2011, après le rajustement des éléments ci-dessus, s'est établie à 2,83 %, contre 2,79 % pour l'exercice précédent.

En tenant compte des coûts associés aux fermetures de magasins et du centre de distribution en Ontario comme il a été mentionné, le bénéfice d'exploitation comptabilisé par Sobeys a été de 430,7 M\$, contre 430,8 M\$ au dernier exercice.

Sobeys continuera de se concentrer sur les rigoureuses initiatives de gestion de coûts, sur l'amélioration de la chaîne d'approvisionnement et de la productivité des ventes au détail, sur l'adoption des meilleures pratiques et sur les dépenses en immobilisations planifiées en vue d'accroître les ventes et d'améliorer les marges au fil du temps.

Bénéfice avant gains en capital et autres éléments

Pour le quatrième trimestre terminé le 7 mai 2011, l'apport de Sobeys au bénéfice avant gains en capital et autres éléments d'Empire s'est élevé à 80,3 M\$, ce qui représente une hausse de 20,9 M\$, ou de 35,2 %, comparativement au quatrième trimestre du dernier exercice. La hausse par rapport au trimestre comparable de l'exercice précédent résultait de l'accroissement de 17,5 M\$ de l'apport au bénéfice d'exploitation et de la diminution de 6,2 M\$ de la charge d'impôt sur les bénéfices, en partie annulés par une augmentation de 2,5 M\$ de la part des actionnaires sans contrôle et par une hausse de 0,3 M\$ des intérêts débiteurs. Comme il a été mentionné, le bénéfice avant gains en capital et autres éléments a subi l'effet favorable d'une semaine supplémentaire d'activité et d'un taux d'imposition effectif moindre.

Pour l'exercice 2011, l'apport de Sobeys au bénéfice avant gains en capital et autres éléments d'Empire s'est élevé à 278,7 M\$, contre 256,1 M\$ pour l'exercice précédent, soit une hausse de 22,6 M\$, ou de 8,8 %. Cette progression par rapport au dernier exercice est le fait d'une augmentation de 20,5 M\$ de l'apport au bénéfice d'exploitation et d'une baisse de 7,6 M\$ de la charge d'impôt sur les bénéfices, ce qui a été atténué par une augmentation de 3,4 M\$ de la part des actionnaires sans contrôle et par une hausse de 2,1 M\$ des intérêts débiteurs.

Gains en capital et autres éléments, après impôts

Au quatrième trimestre de 2011, aucun apport de Sobeys aux gains en capital et autres éléments, après impôts, d'Empire n'a été comptabilisé, alors que l'apport de Sobeys s'était élevé à 1,8 M\$ pour l'exercice passé. Les gains en capital et autres éléments du quatrième trimestre de l'exercice 2010 sont liés au rajustement de la juste valeur du PCAA détenu par Sobeys.

Pour l'exercice 2011, l'apport de Sobeys aux gains en capital et autres éléments, après impôts, a été d'un montant négatif de 14,4 M\$, comparativement à 2,9 M\$ pour l'exercice 2010. Les coûts liés aux fermetures de magasins en Ontario de 16,1 M\$ avant impôts (11,8 M\$ après impôts) et les indemnités de départ liées à la fermeture du centre de distribution de Brantford, en Ontario de 5,4 M\$ avant impôts (3,9 M\$ après impôts), en partie annulés par un rajustement de la juste valeur du PCAA de 1,6 M\$ avant impôts (1,3 M\$ après impôts), sont pris en compte dans les gains en capital et autres éléments de Sobeys pour l'exercice 2011. Les gains en capital et autres éléments de Sobeys pour l'exercice 2010 sont reliés aux rajustements de la juste valeur de l'investissement de Sobeys dans du PCAA.

Bénéfice net

Sobeys a inscrit un bénéfice net de 82,1 M\$ au quatrième trimestre, en hausse de 31,8 %, ou de 19,8 M\$, comparativement à 62,3 M\$ au quatrième trimestre du dernier exercice. L'apport de Sobeys au bénéfice net d'Empire s'est élevé à 80,3 M\$ au quatrième trimestre, une hausse de 19,1 M\$, ou de 31,2 %, par rapport au bénéfice net de 61,2 M\$ inscrit au trimestre correspondant de l'an dernier. Le bénéfice net a subi l'effet favorable d'une semaine supplémentaire d'activité et d'un taux d'imposition effectif moindre.

Pour l'exercice 2011, le bénéfice net de Sobeys s'est élevé à 269,9 M\$, soit 2,7 %, ou 7,1 M\$ de plus que les 262,8 M\$ inscrits pour l'exercice 2010. La hausse du bénéfice net était largement attribuable à l'augmentation du bénéfice avant les gains en capital et autres éléments comme il a été mentionné, en partie annulée par les coûts liés aux fermetures de magasins en Ontario et les indemnités de départ liées à la fermeture du centre de distribution de Brantford, qui sont inclus dans les gains en capital et autres éléments. Pour l'exercice 2011, l'apport de Sobeys au bénéfice net d'Empire a été de 264,3 M\$, une progression de 5,3 M\$, ou de 2,0 %, par rapport aux 259,0 M\$ comptabilisés pour l'exercice 2010. Le bénéfice net a subi l'effet favorable d'une semaine supplémentaire d'activité et du taux d'imposition effectif moindre, comme il a été mentionné.

IMMOBILIER

Les activités immobilières d'Empire se résument principalement à i) la possession d'immeubles de vente au détail et de bureaux au moyen d'une participation de 46,4 % dans le FPI Crombie (40,4 % après dilution) et ii) à l'aménagement de terrains résidentiels principalement dans des collectivités choisies en Ontario, dans l'Ouest

canadien et aux États-Unis au moyen d'une participation de 40,7 % dans Genstar Development Partnership, d'une participation de 44,8 % dans Genstar Development Partnership II et d'une participation de 42,1 % dans chacune des entités suivantes, soit GDC Investments 4, L.P., GDC Investments 5, L.P. et GDC Investments 6, L.P. (désignées collectivement par « Genstar »).

Il importe de souligner que les produits, le bénéfice d'exploitation et le bénéfice net comptabilisés pour l'exercice 2011 ont subi l'incidence d'un accroissement de la participation d'Empire dans Genstar Development Partnership, laquelle est passée de 35,7 % à 40,7 % au troisième trimestre de 2010.

En ce qui concerne les immeubles commerciaux, au cours du premier trimestre, la fonction interne d'aménagement des immeubles d'Empire a été restructurée au sein de Sobeys, cette dernière acquérant 12 propriétés de filiales d'ECL Properties Limited (« ECL »), filiale en propriété exclusive d'Empire, pour une contrepartie équivalente à leur valeur comptable, soit environ 83,0 M\$. Cette restructuration permet de mieux harmoniser la fonction d'aménagement des immeubles d'Empire avec la participation de Sobeys. Par suite de ce transfert, les activités immobilières commerciales d'Empire se résument essentiellement à sa participation dans le FPI Crombie.

Le tableau suivant 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)	Période de 14 semaines terminée le 7 mai 2011	Période de 13 semaines terminée le 1 ^{er} mai 2010	Var. en \$	Période de 53 semaines terminée le 7 mai 2011	Période de 52 semaines terminée le 1 ^{er} mai 2010	Var. en \$
Produits						
Propriétés résidentielles	42,9 \$	29,0 \$	13,9 \$	72,7 \$	63,3 \$	9,4 \$
Propriétés commerciales	2,4	3,8	(1,4)	12,9	17,3	(4,4)
	45,3 \$	32,8 \$	12,5 \$	85,6 \$	80,6 \$	5,0 \$
Bénéfice d'exploitation						
Propriétés résidentielles	18,1 \$	14,8 \$	3,3 \$	32,3 \$	31,0 \$	1,3 \$
FPI Crombie ⁽¹⁾	5,1	4,4	0,7	18,7	18,6	0,1
Propriétés commerciales	(0,2)	(0,4)	0,2	2,6	1,2	1,4
	23,0 \$	18,8 \$	4,2 \$	53,6 \$	50,8 \$	2,8 \$
Bénéfice net						
Propriétés résidentielles (résultats d'exploitation)	13,5 \$	10,6 \$	2,9 \$	23,5 \$	21,8 \$	1,7 \$
Propriétés commerciales (résultats d'exploitation)	4,0	2,9	1,1	14,5	12,6	1,9
Gains en capital et autres éléments, après impôts	-	-	-	0,4	(3,1)	3,5
	17,5 \$	13,5 \$	4,0 \$	38,4 \$	31,3 \$	7,1 \$
Fonds provenant de l'exploitation						
Propriétés résidentielles	13,5 \$	10,6 \$	2,9 \$	23,5 \$	21,8 \$	1,7 \$
Propriétés commerciales	4,1	3,2	0,9	15,2	13,9	1,3
	17,6 \$	13,8 \$	3,8 \$	38,7 \$	35,7 \$	3,0 \$

(1) Bénéfice comptabilisé à la valeur de consolidation dans le FPI Crombie pour la période.

Produits

Les produits du secteur de l'immobilier se sont chiffrés à 45,3 M\$ pour le quatrième trimestre terminé le 7 mai 2011, en hausse de 12,5 M\$ comparativement au quatrième trimestre du dernier exercice. Cette hausse est attribuable à une progression de 13,9 M\$ des produits tirés des propriétés résidentielles, en partie annulée par une diminution de 1,4 M\$ des produits liés aux propriétés commerciales. Les produits tirés des propriétés résidentielles ont augmenté en raison des ventes accrues de terrains résidentiels et de la vente de deux terrains commerciaux par Genstar au quatrième trimestre. La baisse des produits tirés des propriétés commerciales est largement imputable à la vente de propriétés à Sobeys au premier trimestre de 2011 et à la vente de trois propriétés au FPI Crombie en 2011.

Pour l'exercice 2011, le secteur de l'immobilier a enregistré des produits de 85,6 M\$, en hausse de 5,0 M\$ par rapport aux 80,6 M\$ comptabilisés en 2010. L'augmentation était attribuable à une hausse de 9,4 M\$ des produits tirés des propriétés résidentielles, atténuée par un recul de 4,4 M\$ des produits tirés des propriétés commerciales par suite de la vente de propriétés à Sobeys et au FPI Crombie, comme il a été mentionné.

Bénéfice d'exploitation

Le bénéfice d'exploitation du secteur de l'immobilier s'est établi à 23,0 M\$ au quatrième trimestre, comparativement à 18,8 M\$ pour la période correspondante du dernier exercice. La hausse de 4,2 M\$ du bénéfice d'exploitation du secteur de l'immobilier est le fait de la progression de 3,3 M\$ du bénéfice d'exploitation tiré des propriétés résidentielles, d'une augmentation de 0,7 M\$ de la quote-part du bénéfice du FPI Crombie et d'une progression de 0,2 M\$ du bénéfice d'exploitation tiré des autres propriétés commerciales.

Les résultats comptabilisés à la valeur de consolidation liés à la participation dans le FPI Crombie se sont chiffrés à 5,1 M\$ au quatrième trimestre, par rapport à 4,4 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation de la quote-part du bénéfice du FPI Crombie, par rapport à la même période du dernier exercice, découle essentiellement de la hausse des produits, laquelle résulte de taux d'occupation plus élevés par suite des propriétés acquises, ce qui a été en partie annulé par la progression des intérêts débiteurs.

Le bénéfice d'exploitation du secteur de l'immobilier pour l'exercice 2011 s'est chiffré à 53,6 M\$, comparativement à 50,8 M\$, une augmentation de 2,8 M\$. La progression résultait d'une augmentation de 1,4 M\$ du bénéfice d'exploitation tiré des autres propriétés commerciales, d'une hausse de 1,3 M\$ du bénéfice d'exploitation découlant des activités résidentielles et d'une hausse de 0,1 M\$ de la quote-part du bénéfice du FPI Crombie. Les résultats comptabilisés à la valeur de consolidation liés à la participation dans le FPI Crombie se sont élevés à 18,7 M\$ pour l'exercice 2011, comparativement à 18,6 M\$ pour l'exercice 2010.

Bénéfice net

L'apport du secteur immobilier au bénéfice net au quatrième trimestre s'est élevé à 17,5 M\$, comparativement à 13,5 M\$ l'an dernier, soit 4,0 M\$, ou 29,6 %, de plus. L'augmentation du bénéfice s'explique par une hausse de 4,2 M\$ du bénéfice d'exploitation et par une baisse des intérêts débiteurs de 0,7 M\$, en partie annulées par une augmentation des impôts sur les bénéfices de 0,9 M\$.

Pour l'exercice 2011, l'apport du secteur de l'immobilier au bénéfice net s'est élevé à 38,4 M\$, par rapport à 31,3 M\$ l'an dernier, ce qui représente une progression de 7,1 M\$. L'augmentation du bénéfice par rapport à l'exercice précédent découle d'une variation de 3,5 M\$ du montant net des gains en capital et autres éléments, d'une progression de 2,8 M\$ du bénéfice d'exploitation et d'une diminution de 1,4 M\$ des intérêts débiteurs, en partie annulées par une hausse de 0,6 M\$ de la charge d'impôt sur les bénéfices.

Fonds provenant de l'exploitation

Pour le quatrième trimestre, les fonds provenant de l'exploitation (voir la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR ») se sont fixés à 17,6 M\$, en hausse de 3,8 M\$ par rapport au quatrième trimestre de l'exercice précédent, ce qui s'explique essentiellement par la progression de 4,0 M\$ du bénéfice d'exploitation. Les fonds provenant de l'exploitation pour le secteur immobilier se sont établis à 38,7 M\$ pour l'exercice 2011, soit 3,0 M\$ de plus que les 35,7 M\$ comptabilisés l'an dernier.

PLACEMENTS ET AUTRES ACTIVITÉS

Le troisième secteur d'Empire est constitué par ses placements et autres activités, comprenant principalement une entreprise en propriété exclusive, Empire Theatres.

Au 7 mai 2011, la composition du portefeuille de placements d'Empire (en tenant compte des participations comptabilisées à la valeur de consolidation dans le FPI Crombie et dans Genstar aux États-Unis) se détaillait comme suit :

(en millions de dollars)	7 mai 2011			1 ^{er} mai 2010			2 mai 2009		
	Valeur de marché	Valeur comptable	Gain latent	Valeur de marché	Valeur comptable	Gain latent	Valeur de marché	Valeur comptable	Gain latent
Placement dans le FPI Crombie	403,8 \$	(6,3)\$	410,1 \$	341,3 \$	8,4 \$	332,9 \$	175,6 \$	(19,7)\$	195,3 \$
Placement dans Wajax ⁽¹⁾	-	-	-	117,9	30,8	87,1	71,3	31,0	40,3
Placement dans Genstar aux États-Unis ⁽²⁾	33,1	33,1	-	17,6	17,6	-	7,5	7,5	-
Autres placements ⁽²⁾⁽³⁾	14,3	14,3	-	10,9	10,9	-	1,1	1,1	-
	451,2 \$	41,1 \$	410,1 \$	487,7 \$	67,7 \$	420,0 \$	255,5 \$	19,9 \$	235,6 \$

(1) Le placement dans Wajax a été vendu le 5 octobre 2010.

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

(3) Comprend 11,9 M\$ sous forme de débetures subordonnées non garanties convertibles du FPI Crombie (10,7 M\$ au 1^{er} mai 2010; 0 M\$ au 2 mai 2009).

Vente du Fonds de revenu Wajax

Le 5 octobre 2010, Empire a vendu sa participation de 27,5 % dans Wajax pour un produit net de 121,3 M\$, ce qui s'est traduit par un gain en capital net de 75,8 M\$. Le produit net a été affecté à la réduction de la dette bancaire directe d'Empire et au rachat, à des fins d'annulation, d'un total de 513 579 actions de catégorie A sans droit de vote en vertu de l'OPRCN.

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 14 semaines et 53 semaines terminées le 7 mai 2011, comparativement aux périodes de 13 semaines et 52 semaines terminées le 1^{er} mai 2010.

(en millions de dollars)	Période de 14 semaines terminée le 7 mai 2011	Période de 13 semaines terminée le 1 ^{er} mai 2010	Var. en \$	Période de 53 semaines terminée le 7 mai 2011	Période de 52 semaines terminée le 1 ^{er} mai 2010	Var. en \$
Produits	45,1 \$	52,3 \$	(7,2)\$	189,0 \$	202,2 \$	(13,2)\$
Bénéfice d'exploitation						
Wajax	-	2,3	(2,3)	8,7	9,2	(0,5)
Autres activités, déduction faite des charges du siège social	(5,6)	(1,0)	(4,6)	(10,7)	(5,6)	(5,1)
Total du bénéfice d'exploitation	(5,6)	1,3	(6,9)	(2,0)	3,6	(5,6)
Résultats d'exploitation	(5,5)	(1,0)	(4,5)	(8,9)	(6,0)	(2,9)
Gains (pertes) en capital et autres éléments, après impôts	-	(0,2)	0,2	75,7	17,6	58,1
Bénéfice net	(5,5)\$	(1,2)\$	(4,3)\$	66,8 \$	11,6 \$	55,2 \$

Produits

Les produits du secteur des placements et autres activités, principalement générés par Empire Theatres, ont totalisé 45,1 M\$ au quatrième trimestre terminé le 7 mai 2011, comparativement à 52,3 M\$ pour le quatrième trimestre du dernier exercice, ce qui représente un déclin de 7,2 M\$, ou 13,8 %. Le recul des produits est en grande partie imputable à une baisse de la fréquentation des salles de cinéma d'Empire Theatres par rapport à l'année dernière en raison de films moins attrayants pour les consommateurs.

Pour l'exercice 2011, le secteur des placements et autres activités a déclaré des produits de 189,0 M\$, par rapport à 202,2 M\$ pour la même période l'an dernier, ce qui constitue un recul de 13,2 M\$, ou de 6,5 %. Cette diminution reflète une baisse de la fréquentation des salles de cinéma par rapport à l'année dernière en raison de films moins attrayants pour les consommateurs, ainsi que le fait qu'Empire Theatres a comptabilisé une semaine supplémentaire d'activité au dernier exercice.

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 un montant négatif de 5,6 M\$ au quatrième trimestre, comparativement à 1,3 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le bénéfice d'exploitation du quatrième trimestre du dernier exercice comprenait le résultat comptabilisé à la valeur de consolidation de 2,3 M\$ lié à la participation antérieure de 27,5 % de la Société dans Wajax. Pour le quatrième trimestre, le bénéfice d'exploitation des autres activités, déduction faite des charges du siège social, a reculé, passant de 4,6 M\$ à un montant négatif de 5,6 M\$.

Pour l'exercice 2011, le bénéfice d'exploitation généré par les placements et autres activités, déduction faite des charges du siège social, correspond à un montant négatif de 2,0 M\$, contre 3,6 M\$ au dernier exercice. Le recul est principalement le résultat des intérêts créditeurs de 2,5 M\$ associés au règlement fiscal de Hannaford reçus en 2010, de la diminution du bénéfice d'exploitation d'Empire Theatres en raison d'une baisse de fréquentation comme il a été mentionné, d'une augmentation des charges du siège social et d'une baisse des résultats comptabilisés à la valeur de consolidation liés à la participation antérieure de la Société dans Wajax.

Bénéfice avant gains en capital et autres éléments

L'apport du secteur des placements et autres activités, déduction faite des charges du siège social, au bénéfice avant gains en capital et autres éléments s'est traduit par un montant négatif de 5,5 M\$ au quatrième trimestre, comparativement à l'apport négatif de 1,0 M\$ pour le même trimestre l'an dernier, soit une diminution de 4,5 M\$. Ce recul est en grande partie imputable à une diminution de la quote-part du bénéfice de Wajax en raison de sa vente au deuxième trimestre de 2011 et de la contraction du bénéfice tiré d'Empire Theatres en raison de films présentant un moins grand attrait pour les consommateurs.

L'apport du secteur des placements et autres activités, déduction faite des charges du siège social, au bénéfice avant gains en capital et autres éléments s'est traduit par un montant négatif de 8,9 M\$ pour l'exercice 2011,

comparativement à un apport négatif de 6,0 M\$ pour l'exercice précédent, soit une diminution de 2,9 M\$. Le déclin est en grande partie imputable à un remboursement d'intérêts de 2,5 M\$ reçu de l'ARC en lien avec le règlement fiscal de Hannaford l'an dernier, à la contraction du bénéfice d'Empire Theatres et à une diminution de la quote-part de Wajax en raison de sa vente au deuxième trimestre, en partie annulée par une réduction des intérêts débiteurs du siège social.

Gains en capital et autres éléments, après impôts

Aucun gain en capital ou autre élément n'a été déclaré pour le secteur des placements et autres activités au quatrième trimestre 2011, comparativement à des gains en capital et autres éléments, après impôts, d'un montant négatif de 0,2 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les gains en capital et autres éléments, après impôts, déclarés pour le secteur des placements et autres activités pour l'exercice 2011 se sont élevés à 75,7 M\$, comparativement à 17,6 M\$ l'an dernier. Pour l'exercice 2011, les gains en capital et autres éléments, après impôts, sont essentiellement liés à la vente de la participation de 27,5 % de la Société dans Wajax. Pour l'exercice 2010, les gains en capital et autres éléments étaient principalement liés au règlement, d'un montant de 17,0 M\$, de l'avis de nouvelle cotisation en lien avec la vente des actions de Hannaford Bros. Co. au cours de l'exercice 2001.

Bénéfice net

L'apport 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 2011 correspond à un montant négatif de 5,5 M\$, comparativement à un montant négatif de 1,2 M\$ au quatrième trimestre du dernier exercice. La baisse est principalement imputable au déclin de 4,5 \$ du bénéfice avant gains en capital et autres éléments.

Pour l'exercice 2011, l'apport du secteur des placements et autres activités au bénéfice net, déduction faite des charges du siège social, s'est chiffré à 66,8 M\$, contre 11,6 M\$ pour l'exercice 2010, une progression de 55,2 M\$. L'accroissement du bénéfice net de l'exercice 2011 est en grande partie attribuable à la progression de 58,1 M\$ des gains en capital et autres éléments, après impôts.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

Structure du capital et mesures clés de la situation financière

La situation financière de la Société s'est améliorée depuis le début de l'exercice, comme l'indiquent la structure du capital et les mesures clés de la situation financière présentées dans le tableau qui suit.

(en millions de dollars, sauf les données par action et les ratios)	7 mai 2011	1 ^{er} mai 2010	2 mai 2009
Capitaux propres	3 249,0 \$	2 952,4 \$	2 678,8 \$
Valeur comptable par action	47,76 \$	43,07 \$	39,07 \$
Dette bancaire	8,1 \$	17,8 \$	45,9 \$
Dette à long terme, y compris la tranche échéant à moins d'un an ⁽¹⁾	1 157,8 \$	1 208,4 \$	1 257,0 \$
Ratio de la dette portant intérêt sur le capital total	26,4 %	29,3 %	32,7 %
Ratio de la dette nette sur le capital total net ⁽²⁾	14,5 %	21,8 %	28,6 %
Ratio de la dette sur le BAIIA ⁽³⁾	1,4x	1,5x	1,6x
Ratio du BAIIA sur les intérêts débiteurs	12,1x	11,3x	10,0x
Actif total	6 555,4 \$	6 248,3 \$	5 891,1 \$

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

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

(3) Le calcul tient compte du BAIIA et des intérêts débiteurs des douze derniers mois.

Capitaux propres

Au 7 mai 2011, le capital-actions de la Société s'établissait comme suit :

	Nombre d'actions autorisé	Nombre d'actions émises et en circulation	En millions de dollars
Actions privilégiées, valeur nominale de 25 \$ chacune, à émettre en série. Série 2, dividende cumulatif au taux préférentiel de 75 %, rachetables	2 679 000	164 900	4,1 \$
Actions privilégiées 2002, valeur nominale de 25 \$ chacune, à émettre en série.	992 000 000	-	-
Actions de catégorie A sans droit de vote, sans valeur nominale.	258 593 856	33 687 747	311,7
Actions de catégorie B, avec droit de vote, sans valeur nominale.	40 800 000	34 260 763	7,6
			323,4
Régime d'achat d'actions des salariés			(2,9)
			320,5 \$

Il y avait 33 687 747 actions de catégorie A sans droit de vote et 34 260 763 actions ordinaires de catégorie B en circulation au 7 mai 2011, pour un total de 67 948 510 actions, soit 509 751 actions de moins qu'à la fin de l'exercice précédent. Cette baisse est liée au rachat, aux fins d'annulation, de 513 579 actions de catégorie A sans droit de vote pour la somme de 27,6 M\$ au deuxième trimestre en vertu de l'OPRCN d'Empire dont l'avis a été déposé à la Bourse de Toronto le 15 septembre 2010. La baisse a été atténuée par l'émission de 3 828 actions de catégorie A sans droit de vote dans le cadre du régime d'intéressement à long terme d'Empire.

Au 7 mai 2011, Empire comptait 565 571 options en circulation, comparativement à 433 209 options en circulation au 1^{er} mai 2010. Au troisième trimestre de l'exercice 2011, 18 102 options ont été exercées en vertu du mécanisme de levée d'option sans décaissement prévu au régime d'intéressement à long terme d'Empire.

Au quatrième trimestre de l'exercice 2011, 2 200 actions privilégiées de série 2 ont été rachetées aux fins d'annulation, à un prix moyen de 24,99 \$ l'action. Pour la période de 53 semaines terminée le 7 mai 2011, 3 100 actions privilégiées de série 2 ont été rachetées aux fins d'annulation, pour un prix moyen de 24,70 \$, comparativement à aucune action privilégiée de série 2 pour la même période l'an dernier.

Au 30 juin 2011, la Société avait 33 687 747 actions de catégorie A sans droit de vote et 34 260 763 actions ordinaires de catégorie B en circulation, 164 900 actions privilégiées de série 2 en circulation, de même que 565 571 options visant l'acquisition d'un total de 565 571 actions de catégorie A sans droit de vote.

Les dividendes versés aux porteurs d'actions ordinaires ont totalisé 13,5 M\$ (0,20 \$ par action) au quatrième trimestre, par rapport à 12,7 M\$ (0,185 \$ par action) au quatrième trimestre du dernier exercice. Pour l'exercice 2011, les dividendes versés aux porteurs d'actions ordinaires ont totalisé 54,4 M\$ (0,80 \$ par action), comparativement à 50,7 M\$ (0,74 \$ par action) pour l'exercice 2010.

Passif

Par le passé, Empire a financé une grande partie de ses actifs à l'aide d'emprunts à long terme. Les actifs à plus long terme sont en général financés par des emprunts à long terme à taux fixe, ce qui réduit les risques liés à la fois aux taux d'intérêt et au refinancement. Au 7 mai 2011, le total de la dette à long terme (y compris la tranche échéant à moins d'un an de la dette à long terme et la dette liée aux actifs destinés à la vente) s'élevait à 1 157,8 M\$ et représentait 99,3 % de la dette totale portant intérêt d'Empire, soit 1 165,9 M\$.

La dette à long terme s'établit comme suit pour chaque secteur d'exploitation :

Dette à long terme (y compris la tranche échéant à moins d'un an) (en millions de dollars)	7 mai 2011	1 ^{er} mai 2010	2 mai 2009
Vente au détail de produits alimentaires	1 002,1 \$	858,7 \$	954,0 \$
Immobilier	19,4	35,3	39,6
Placements et autres activités	136,3	314,4	263,4
Total	1 157,8 \$	1 208,4 \$	1 257,0 \$

La dette portant intérêt consolidée a diminué de 60,3 M\$ depuis le début de l'exercice, le 1^{er} mai 2010 (1 226,2 M\$). La diminution depuis le début de l'exercice s'explique principalement par l'affectation du produit de la vente de la participation de la Société dans Wajax ainsi que du produit de la vente de propriétés au FPI Crombie, ce qui a été en partie annulé par l'émission d'un principal de 150,0 M\$ en billets à moyen terme de 30 ans par Sobeys au cours du premier trimestre de l'exercice 2011. Le ratio de la dette portant intérêt sur le capital total s'est amélioré de 2,9 points de pourcentage depuis le début de l'exercice, pour se fixer à 26,4 %, ce qui résulte de la baisse de la dette portant intérêt et de la hausse des capitaux propres en raison de la croissance des bénéficiaires non répartis.

Le 3 juin 2010, Standard & Poor's a confirmé la cote de crédit de BBB- qu'elle accorde à Sobeys, et le 26 octobre 2010, DBRS a confirmé la cote de crédit de BBB qu'elle attribue à Sobeys.

Le ratio du BAIIA sur les intérêts débiteurs d'Empire pour l'exercice 2011 était de 12,1 fois, une amélioration par rapport au ratio de 11,3 fois comptabilisé au cours de l'exercice précédent. L'augmentation de ce ratio par rapport à l'exercice 2010 est principalement attribuable à l'amélioration du BAIIA et à un léger recul des intérêts débiteurs.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

La Société maintient les sources de liquidités suivantes :

- trésorerie et équivalents de trésorerie en caisse;
- facilités de crédit bancaire inutilisées; et
- flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation.

Au 7 mai 2011, la trésorerie et les équivalents de trésorerie consolidés s'élevaient à 616,9 M\$, contre 401,0 M\$ à la fin de l'exercice précédent, au 1^{er} mai 2010.

À la fin du quatrième trimestre de l'exercice 2011, sur une base non consolidée, Empire maintenait directement une ligne de crédit bancaire autorisée, pour un total de 450,0 M\$, pour ses activités d'exploitation, ses besoins généraux et les besoins du siège social, dont environ 118,3 M\$, ou 26,3 % étaient utilisés. La facilité de crédit non consolidée d'Empire de 650,0 M\$ est arrivée à échéance le 8 juin 2010. Avant cette échéance, le 4 juin 2010, la direction a renouvelé la facilité de crédit pour une période supplémentaire de trois ans, ce qui portait l'échéance au 30 juin 2013. Le montant de la facilité de crédit a été réduit, passant à 450,0 M\$, en raison des importants flux de trésorerie et de l'amélioration de la situation financière de la Société. Sur une base consolidée, les facilités de crédit bancaire autorisées d'Empire dépassaient les emprunts d'environ 725 M\$ au 7 mai 2011. Au troisième trimestre, Sobeys a laissé une facilité de crédit bancaire de 75 M\$ arriver à échéance sans la renouveler.

La Société prévoit que les sources de liquidités précitées suffiront pour répondre à ses obligations financières à court et à long termes. La Société atténue le risque possible de liquidité en s'assurant de diversifier ses sources de fonds selon l'échéance et la source de crédit.

Empire et ses filiales ont signé des clauses restrictives avec leurs créanciers pour garantir diverses facilités de crédit. Toutes les clauses restrictives ont été respectées pour les exercices se terminant les 7 mai 2011 et 1^{er} mai 2010.

Le tableau suivant résume les principaux éléments des flux de trésorerie pour les périodes de 14 semaines et 53 semaines terminées le 7 mai 2011, comparativement aux périodes de 13 semaines et 52 semaines terminées le 1^{er} mai 2010.

Principaux éléments des flux de trésorerie

(en millions de dollars)	Période de 14 semaines terminée le 7 mai 2011	Période de 13 semaines terminée le 1 ^{er} mai 2010	Période de 53 semaines terminée le 7 mai 2011	Période de 52 semaines terminée le 1 ^{er} mai 2010
Bénéfice net (moins les dividendes sur les actions privilégiées)	92,3 \$	73,5 \$	369,4 \$	301,8 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie	101,2	72,8	308,8	358,0
	193,5	146,3	678,2	659,8
Variation nette du fonds de roulement hors caisse	150,0	174,5	8,4	124,3
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	343,5	320,8	686,6	784,1
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(171,9)	(92,8)	(315,7)	(466,1)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(36,1)	(83,5)	(155,0)	(148,6)
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	135,5 \$	144,5 \$	215,9 \$	169,4 \$

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour le quatrième trimestre ont totalisé 343,5 M\$, comparativement à 320,8 M\$ pour la période comparable de l'exercice précédent. La progression de 22,7 M\$ s'explique par une augmentation de 28,4 M\$ des éléments sans incidence sur la trésorerie et par une hausse de 18,8 M\$ du bénéfice disponible pour les porteurs d'actions ordinaires, atténuée par un recul de 24,5 M\$ de la variation nette du fonds de roulement hors caisse.

Pour l'exercice 2011, les activités d'exploitation ont généré des flux de trésorerie de 686,6 M\$, comparativement à 784,1 M\$ pour l'exercice précédent. La baisse de 97,5 M\$ s'explique par une diminution de 115,9 M\$ de la variation nette du fonds de roulement hors caisse et par un recul de 49,2 M\$ des éléments sans incidence sur la trésorerie, ce qui a été en partie annulé par une hausse de 67,6 M\$ du bénéfice disponible pour les actionnaires ordinaires.

Les tableaux suivants présentent les variations du fonds de roulement hors caisse en glissement trimestriel et en glissement annuel.

Fonds de roulement hors caisse (en glissement trimestriel)			Période de 14 semaines terminée le 7 mai 2011	Période de 13 semaines terminée le 1 ^{er} mai 2010
	(en millions de dollars)	7 mai 2011	29 janv. 2011	Augmentation (diminution) des flux de trésorerie
Débiteurs	346,6 \$	360,5 \$	13,9 \$	(45,9)\$
Stocks	906,1	935,5	29,4	43,7
Frais payés d'avance	75,2	46,4	(28,8)	(19,0)
Créditeurs et charges à payer	(1 689,0)	(1 553,6)	135,4	158,0
Impôts sur les bénéfices à recevoir	0,3	5,4	5,1	12,2
Incidence des reclassements sur le fonds de roulement ⁽¹⁾	5,0	-	(5,0)	25,5
Total	(355,8)\$	(205,8)\$	150,0 \$	174,5 \$

(1) Les reclassements ont trait principalement aux acquisitions d'entreprises et aux frais de rationalisation.

Fonds de roulement hors caisse (en glissement annuel)			Période de 53 semaines terminée le 7 mai 2011	
	(en millions de dollars)	7 mai 2011	1 ^{er} mai 2010	Augmentation (diminution) des flux de trésorerie
Débiteurs	346,6 \$	346,6 \$	336,9 \$	(9,7)\$
Stocks	906,1	880,3	880,3	(25,8)
Frais payés d'avance	75,2	70,1	70,1	(5,1)
Créditeurs et charges à payer	(1 689,0)	(1 621,6)	(1 621,6)	67,4
Impôts sur les bénéfices à recevoir (exigibles)	0,3	(19,5)	(19,5)	(19,8)
Incidence des reclassements sur le fonds de roulement ⁽¹⁾	(1,4)	-	-	1,4
Total	(362,2)\$	(353,8)\$	(353,8)\$	8,4 \$

(1) Les reclassements ont trait principalement aux acquisitions d'entreprises et aux frais de rationalisation.

La variation nette de 150,0 M\$ du fonds de roulement hors caisse au quatrième trimestre est essentiellement le fait d'une augmentation de 135,4 M\$ des créditeurs et charges à payer, d'une diminution de 29,4 M\$ des stocks, d'une diminution de 13,9 \$ des débiteurs et d'une baisse des impôts sur les bénéfices à recevoir de 5,1 M\$, ce qui a été en partie annulé par une augmentation des frais payés d'avance de 28,8 M\$ et par l'incidence des reclassements sur le fonds de roulement totalisant un montant négatif de 5,0 M\$.

La variation nette de 8,4 M\$ du fonds de roulement hors caisse au cours de l'exercice 2011 découle de l'augmentation de 67,4 M\$ des créditeurs et charges à payer et de l'incidence des reclassements sur le fonds de roulement totalisant 1,4 M\$, en partie compensées par une augmentation des stocks de 25,8 M\$, une hausse des impôts sur les bénéfices à recevoir de 19,8 M\$, une augmentation des débiteurs de 9,7 M\$ et une augmentation des charges payées d'avance de 5,1 M\$.

Activités d'investissement

Au quatrième trimestre, les sorties de fonds liées aux activités d'investissement se sont élevées à 171,9 M\$, par rapport à des sorties de fonds de 92,8 M\$ pour le trimestre correspondant du dernier exercice. La variation de 79,1 M\$ est en grande partie le résultat d'une hausse de 44,5 M\$ des sorties liées à l'acquisition d'immobilisations corporelles par rapport au quatrième trimestre de l'exercice précédent et d'une baisse de 48,9 M\$ des produits tirés de la cession d'immobilisations corporelles par rapport au quatrième trimestre du dernier exercice.

Les acquisitions consolidées d'immobilisations corporelles ont totalisé 172,5 M\$ pour le quatrième trimestre de 2011, par rapport à 128,0 M\$ au quatrième trimestre de l'exercice précédent. La hausse de 44,5 M\$ des acquisitions d'immobilisations corporelles résulte principalement des immobilisations acquises par Sobeys, lesquelles ont été en partie annulées par une baisse des acquisitions d'immobilisations corporelles par le secteur de l'immobilier.

Pour l'exercice 2011, les sorties de fonds liées aux activités d'investissement ont totalisé 315,7 M\$, en baisse de 150,4 M\$ par rapport aux sorties de fonds de 466,1 M\$ de l'exercice 2010. Les facteurs suivants sont en grande partie responsables de ce recul : la vente de la participation dans Wajax pour un produit net de 121,3 M\$; une variation des prêts et autres débiteurs par rapport à l'exercice précédent de 78,6 M\$; une augmentation des produits réalisés à la cession d'immobilisations corporelles de 39,6 M\$ et une diminution des sorties de fonds aux fins d'acquisitions d'entreprises par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent de 17,0 M\$, facteurs atténués par une hausse de 120,0 M\$ des acquisitions consolidées d'immobilisations corporelles.

Le tableau ci-dessous présente le nombre de magasins dans lesquels Sobeys a investi au cours des périodes de 14 semaines et 53 semaines terminées le 7 mai 2011, en comparaison aux périodes de 13 semaines et 52 semaines terminées le 1^{er} mai 2010.

Activités de construction des magasins Sobeys et des magasins affiliés

Nombre de magasins	Période de 14 semaines terminée le 7 mai 2011	Période de 13 semaines terminée le 1 ^{er} mai 2010	Période de 53 semaines terminée le 7 mai 2011	Période de 52 semaines terminée le 1 ^{er} mai 2010
Ouverture/acquisition/ relocalisation	15	11	44	41
Agrandissement	4	4	12	13
Changement de bannière/ remise en valeur	24	14	68	22
Fermeture	22	17	39	52

Le tableau suivant indique la variation de la superficie en pieds carrés de Sobeys par type d'activité pour les périodes de 14 semaines et 53 semaines terminées le 7 mai 2011 :

Variation de la superficie en pieds carrés de Sobeys

(en milliers)

	Période de 14 semaines terminée le 7 mai 2011	Période de 53 semaines terminée le 7 mai 2011
Pieds carrés		
Ouverture	319	896
Relocalisation	-	79
Acquisition	-	-
Agrandissement	35	101
Fermeture	(311)	(489)
Variation nette	43	587

Au 7 mai 2011, Sobeys comptait une superficie totale de 28,7 millions de pieds carrés, une augmentation de 2,1 % par rapport aux 28,1 millions de pieds carrés à la fin de l'exercice précédent.

Activités de financement

Au quatrième trimestre, les activités de financement ont nécessité des fonds de 36,1 M\$, comparativement à 83,5 M\$ pour la période comparable du dernier exercice. La réduction de 47,4 M\$ des flux de trésorerie affectés aux activités de financement par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent découle surtout de la hausse de 2,1 M\$ de la dette bancaire au quatrième trimestre, ce qui se compare à une diminution de 71,4 M\$ pour le même trimestre l'an dernier, en partie annulée par une augmentation de 28,2 M\$ du remboursement de la dette à long terme.

Pour l'exercice 2011, les activités de financement ont nécessité 155,0 M\$ contre 148,6 M\$ pour des activités de financement pour l'exercice 2010. L'augmentation de 6,4 M\$ des fonds utilisés pour ces activités par rapport à l'année dernière découle principalement d'une augmentation de 114,1 M\$ du remboursement de la dette à long terme et d'un accroissement des fonds affectés au rachat d'actions de catégorie A sans droit de vote de 27,6 M\$, éléments en partie annulés par une augmentation de l'émission de la dette à long terme de 120,6 M\$ et une diminution des fonds utilisés pour réduire la dette bancaire de 18,4 M\$.

La Société est d'avis que sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie, ses flux de trésorerie liés à l'exploitation futurs et ses facilités de crédit disponibles lui permettront de financer ses dépenses en immobilisations, ses cotisations au régime de retraite, son fonds de roulement et ses besoins courants pour les périodes futures.

Flux de trésorerie disponibles

Les flux de trésorerie disponibles servent à mesurer la variation des flux de trésorerie disponibles pour d'autres activités d'investissement de la Société, les dividendes ou la réduction de la dette. Le tableau suivant présente un rapprochement entre les flux de trésorerie disponibles et les flux de trésorerie utilisés dans les activités d'exploitation conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR ») pour les périodes de 14 semaines et 53 semaines terminées le 7 mai 2011 et pour les périodes de 13 semaines et 52 semaines terminées le 1^{er} mai 2010.

(en millions de dollars)	Période de 14 semaines terminée le 7 mai 2011	Période de 13 semaines terminée le 1 ^{er} mai 2010	Période de 53 semaines terminée le 7 mai 2011	Période de 52 semaines terminée le 1 ^{er} mai 2010
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	343,5 \$	320,8 \$	686,6 \$	784,1 \$
Moins : Acquisitions d'immobilisations corporelles	172,5	128,0	554,0	434,0
Flux de trésorerie disponibles	171,0 \$	192,8 \$	132,6 \$	350,1 \$

Pour le quatrième trimestre de l'exercice 2011, les flux de trésorerie disponibles ont totalisé 171,0 M\$, par rapport à 192,8 M\$ au quatrième trimestre de l'exercice précédent. Le recul de 21,8 M\$ s'explique par une augmentation de 44,5 M\$ liée aux acquisitions d'immobilisations corporelles, en partie annulée par une hausse de 22,7 M\$ des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation.

Pour l'exercice 2011, les flux de trésorerie disponibles ont totalisé 132,6 M\$, contre 350,1 M\$ pour l'exercice 2010. Ce recul de 217,5 M\$ par rapport à l'exercice 2010 était imputable à une augmentation de 120,0 M\$ liée aux acquisitions d'immobilisations corporelles et à une diminution de 97,5 M\$ des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation.

NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE

Le 13 février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada a annoncé que les PCGR du Canada pour les entités ayant une obligation publique de rendre des comptes seront remplacés par les normes internationales d'information financière (« IFRS »). Les IFRS doivent être adoptés pour les états financiers annuels et intermédiaires des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011, avec retraitement des périodes comparatives. Par conséquent, le passage des PCGR du Canada aux IFRS s'appliquera aux états financiers de la Société du premier trimestre de l'exercice 2012, pour lequel l'information actuelle et comparative sera préparée en vertu des IFRS.

La Société est sur le point de conclure l'évaluation de l'incidence du passage aux IFRS sur ses états financiers. Une structure de gouvernance de projet en bonne et due forme a été mise au point afin de délivrer régulièrement des rapports de suivi à la haute direction, à un comité de direction structuré ainsi qu'au comité de vérification et au conseil d'administration. Les échéanciers de projet sont respectés - un résumé du plan de transition aux IFRS de la Société décrivant de façon détaillée les progrès réalisés en vue d'achever les principales activités sélectionnées se trouve dans le rapport de gestion annuel de l'exercice 2011 de la Société qui sera déposé sur SEDAR au plus tard le 5 août 2011.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

Après la fin de l'exercice, la Société a vendu deux propriétés au FPI Crombie, pour un produit net de 27,6 M\$, soit le montant de la juste valeur de marché. De plus, la Société a vendu sa participation de 50 % dans deux propriétés à un tiers pour 14,6 M\$. Dans le cadre de ces deux transactions, des prêts hypothécaires de premier rang totalisant 12,7 M\$ ont été entièrement remboursés.

OBLIGATIONS AU TITRE DES AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

Au cours de la période de 53 semaines terminée le 7 mai 2011, la Société a cotisé 6,1 M\$ (6,0 M\$ en 2010) à ses régimes enregistrés à prestations déterminées. La Société prévoit verser environ 6,2 M\$ en tout au cours de l'exercice 2012 au titre de ces régimes. La Société continue d'évaluer l'incidence des marchés financiers sur ses besoins de financement.

DÉSIGNATION DE DIVIDENDES ADMISSIBLES

Les « dividendes admissibles » bénéficient d'un traitement fiscal avantageux. Pour être considérés comme des dividendes admissibles, les dividendes doivent avoir été désignés comme tels à la date du versement.

Afin de se conformer à la prise de position de l'ARC, Empire a indiqué de façon appropriée sur son site Web que les dividendes versés par Empire sont des dividendes admissibles à moins d'indication contraire.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX PCGR

Certaines mesures mentionnées dans le présent communiqué n'ont pas de définition normalisée en vertu des PCGR. 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 mesurer le rendement financier. Les mesures non conformes aux PCGR utilisées par Empire sont définies comme suit :

- Les résultats d'exploitation s'entendent du bénéfice avant les gains (les pertes) en capital et autres éléments.
- Le bénéfice d'exploitation, ou le bénéfice avant intérêts et impôts (« BAII »), s'entend des résultats d'exploitation avant la part des actionnaires sans contrôle, les intérêts débiteurs et les impôts sur les bénéfices.
- La marge du bénéfice d'exploitation correspond au bénéfice d'exploitation divisé par les ventes.
- Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (« BAIIA ») correspond au BAII plus l'amortissement.
- La marge du BAIIA correspond au BAIIA divisé par les ventes.
- Le rendement des capitaux propres s'entend du bénéfice net divisé par la moyenne des capitaux propres pour la période considérée.
- Les fonds provenant de l'exploitation s'entendent des résultats d'exploitation plus l'amortissement.

- La dette portant intérêt s'entend de toute dette portant intérêt, notamment les emprunts bancaires, les acceptations bancaires, la dette à long terme et la dette liée aux actifs destinés à la vente.
- La dette nette s'entend de la dette portant intérêt, diminuée de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.
- Le capital total s'entend de la dette portant intérêt plus les capitaux propres.
- Le capital total net s'entend du capital total diminué de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.
- Les ventes des magasins comparables sont celles des magasins situés aux mêmes endroits au cours des deux périodes présentées.
- Les flux de trésorerie disponibles s'entendent des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, diminués des acquisitions d'immobilisations corporelles.

Les tableaux qui suivent montrent le rapprochement de la dette portant intérêt et du capital total d'Empire et des mesures conformes aux PCGR présentées dans les bilans du 7 mai 2011, du 1^{er} mai 2010 et du 2 mai 2009, respectivement :

(en millions de dollars)	7 mai 2011	1 ^{er} mai 2010	2 mai 2009 ⁽¹⁾
Dette bancaire	8,1 \$	17,8 \$	45,9 \$
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	49,7	379,4	133,0
Éléments du passif liés aux actifs destinés à la vente	12,7	-	-
Dette à long terme	1 095,4	829,0	1 124,0
Dette portant intérêt	1 165,9	1 226,2	1 302,9
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(616,9)	(401,0)	(231,6)
Dette nette portant intérêt	549,0	825,2	1 071,3
Capitaux propres	3 249,0	2 952,4	2 678,8
Total des capitaux sous gestion	3 798,0 \$	3 777,6 \$	3 750,1 \$

(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 rubrique intitulée « Modifications de conventions comptables » du rapport de gestion annuel de 2010.

(en millions de dollars)	7 mai 2011	1 ^{er} mai 2010	2 mai 2009 ⁽¹⁾
Dette portant intérêt	1 165,9 \$	1 226,2 \$	1 302,9 \$
Total des capitaux propres	3 249,0	2 952,4	2 678,8
Total des capitaux	4 414,9 \$	4 178,6 \$	3 981,7 \$

(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 rubrique intitulée « Modifications de conventions comptables » du rapport de gestion annuel de 2010.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent rapport 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, les perspectives quant au rendement et aux activités commerciales ainsi que les occasions d'affaires de la Société. Tous les énoncés autres que des faits historiques figurant 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, les perspectives quant au rendement et aux activités commerciales ainsi que les occasions d'affaires de la Société peuvent constituer des énoncés prospectifs. Les expressions telles que « prévoir », « s'attendre à », « croire », « estimer », « pouvoir » et « planifier », et d'autres expressions semblables, ainsi que la conjugaison de ces verbes au futur ou au conditionnel, et leur forme négative indiquent en général des énoncés prospectifs.

Ces énoncés prospectifs comprennent notamment, mais sans s'y limiter, ce qui suit :

- la conviction de la Société qu'elle dispose d'une capacité inutilisée suffisante aux termes de ses facilités de crédit pour respecter ses obligations financières à leur échéance, lesquelles pourraient subir l'incidence de la variation de la conjoncture économique;
- les prévisions de la Société selon lesquelles sa structure opérationnelle et celle de son capital sont suffisantes pour répondre aux besoins courants de l'entreprise compte tenu de la conjoncture économique actuelle au Canada;
- la conviction de la Société que sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie, ses flux de trésorerie futurs liés à l'exploitation et ses facilités de crédit disponibles lui permettront de financer ses dépenses en immobilisations, ses cotisations au régime de retraite, son fonds de roulement et ses besoins courants qui seront nécessaires dans les années à venir, et sa conviction qu'elle dispose de suffisamment de fonds pour répondre à ces exigences et respecter les autres obligations à long terme, autant d'éléments pouvant être touchés par l'évolution des conditions des marchés financiers et de la conjoncture économique;
- les prévisions de la Société selon lesquelles ses sources de trésorerie combleront de façon appropriée ses besoins financiers à court et à long termes, qui risquent de subir l'incidence de l'incertitude économique actuelle;
- les attentes de la Société par rapport à des questions fiscales en instance auprès de l'Agence du revenu du Canada (« ARC ») que celle-ci pourrait interpréter autrement; cette situation pourrait avoir une incidence positive ou négative sur le taux d'imposition effectif ainsi que sur les résultats de la Société pour la période au cours de laquelle la question sera résolue;
- les prévisions de Sobeys concernant la réduction des coûts par ses initiatives d'amélioration de la productivité et des systèmes, qui pourraient varier en fonction de l'étendue et de l'échelle finales de ces activités;
- les prévisions de la Société relativement aux cotisations à ses régimes enregistrés à prestations déterminées qui pourraient être touchés par les fluctuations des valeurs des actifs en raison des incertitudes sur les marchés;
- l'utilisation prévue et les justes valeurs estimatives des instruments financiers de la Société qui pourraient subir l'incidence, notamment, des fluctuations des taux d'intérêt et de change ainsi que des prix des marchandises;
- les prévisions de Sobeys relativement à la croissance continue des ventes au cours de l'exercice 2012, lesquelles pourraient subir l'incidence des changements au sein de l'environnement concurrentiel;
- les prévisions de la Société quant à l'incidence de la transition aux IFRS;
- les prévisions de la Société à l'égard de son projet de racheter des actions de catégorie A sans droit de vote à des fins d'annulation en vertu de son OPRCN, lequel pourrait être touché par la conjoncture des marchés et de l'économie, la disponibilité des vendeurs et les modifications apportées aux lois et aux règlements; et
- les prévisions de Sobeys selon lesquelles le nouveau centre de distribution annoncé au Québec permettra de réduire les coûts d'exploitation globaux, lesquels pourraient être touchés par le nombre de postes supprimés dans d'autres centres de distribution.

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 pour les périodes terminées à ces dates, ainsi que les priorités et les objectifs stratégiques de la Société, et peuvent ne pas être appropriés à d'autres fins. De par leur véritable nature, les énoncés prospectifs exigent que la direction pose des hypothèses et ils sont assujettis à des incertitudes et à des risques inhérents, qui peuvent faire en sorte que les prédictions, les prévisions, les attentes ou les conclusions de la Société se révèlent inexactes, que les hypothèses de la Société soient erronées et que la Société n'atteigne pas les objectifs, ainsi que les buts et les priorités stratégiques. Bien qu'Empire soit d'avis que les prédictions, les prévisions, les attentes ou les conclusions présentées dans les énoncés prospectifs sont raisonnables, elle ne peut donner aucune assurance quant à leur exactitude. Ces énoncés prospectifs ne constituent pas des faits, mais traduisent uniquement les estimations et les prévisions de la direction. Ces énoncés prospectifs sont assujettis à des incertitudes ainsi qu'à d'autres facteurs pouvant causer un écart notable entre les résultats réels et ceux prévus. Ces facteurs comprennent notamment, mais sans s'y limiter : les changements apportés dans le secteur d'activité en général, les conjonctures commerciales et économiques, la concurrence livrée par les concurrents actuels ainsi que de nouveaux, les prix de l'énergie, les questions d'approvisionnement, la gestion des stocks, les variations de la demande en raison de la saisonnalité des activités, les taux d'intérêt, les modifications apportées aux lois et aux

règlements, les efficiences d'exploitation et les initiatives concernant les économies de coûts. De plus, ces risques et incertitudes sont présentés dans les documents que la Société dépose périodiquement auprès des organismes canadiens de réglementation des valeurs mobilières, notamment ceux qui figurent sous la rubrique « Gestion du risque » du rapport de gestion annuel.

Empire met en garde les lecteurs que la liste des facteurs importants n'est pas exhaustive, et que d'autres facteurs pourraient aussi avoir une incidence défavorable sur ses résultats. Les lecteurs sont avisés de bien examiner les risques, les incertitudes et les hypothèses lorsqu'ils évaluent les énoncés prospectifs et de ne pas se fier outre mesure à ces énoncés. Les énoncés prospectifs peuvent ne pas tenir compte de l'effet des transactions postérieures à l'établissement de ces énoncés sur les activités de la Société. Ainsi, les cessions, les acquisitions, les radiations d'actifs ou d'autres modifications annoncées ou se produisant après l'établissement des présents énoncés pourraient ne pas être reflétées dans les énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs contenus dans le présent communiqué reflètent les attentes de la Société en date du 30 juin 2011 et peuvent changer après cette date. À moins que les lois sur les valeurs mobilières en vigueur ne l'exigent, la Société ne s'engage pas à mettre à jour les énoncés prospectifs formulés de temps à autre par elle ou en son nom.

Pour obtenir d'autres informations de nature financière sur Empire, notamment sa notice annuelle, veuillez consulter le site Web de la Société, ou le site Web de SEDAR à www.sedar.com pour consulter les dépôts réglementaires canadiens.

Invitation à la conférence téléphonique

Le jeudi 30 juin 2011, à compter de 13 h, heure de l'Est, la Société tiendra une conférence téléphonique à l'intention des analystes au cours de laquelle des membres de la haute direction analyseront ses résultats financiers du quatrième trimestre terminé le 7 mai 2011. 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 Web 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 7 juillet 2011, en composant le 1-800-642-1687 et en entrant le code d'accès 76065521. L'enregistrement sera aussi archivé sur le site Web de la Société pendant 90 jours après la conférence téléphonique.

Empire

La société canadienne Empire Company Limited (TSX: EMP.A) a son siège social à Stellarton, en Nouvelle-Écosse. Empire concentre ses activités sur la vente au détail de produits alimentaires et les activités immobilières connexes. Disposant de plus de 16 G\$ de produits annuels et d'actifs d'environ 6,5 G\$, Empire et ses sociétés apparentées, y compris ses détaillants franchisés et affiliés, emploient quelque 100 000 personnes.

EMPIRE COMPANY LIMITED**BILANS CONSOLIDÉS**

(en millions de dollars)

	7 mai	1^{er} mai
	2011	2010
	Non vérifié	Vérifié
ACTIF		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	616,9 \$	401,0 \$
Débiteurs	346,6	336,9
Impôts sur les bénéfices à recevoir	0,3	-
Stocks (note 4)	906,1	880,3
Frais payés d'avance	75,2	70,1
Prêts et autres créances	81,7	105,8
	2 026,8	1 794,1
Placements, à la valeur de réalisation	14,3	10,9
Placements, à la valeur de consolidation (valeur de réalisation de 436,9 \$; 476,8 \$ en 2010) (note 5)	26,8	56,8
Prêts et autres créances	68,8	79,2
Autres éléments d'actif	107,1	94,5
Immobilisations corporelles	2 620,1	2 548,7
Actifs destinés à la vente	59,4	36,5
Actifs incorporels	453,7	455,0
Écart d'acquisition	1 178,4	1 172,6
	6 555,4 \$	6 248,3 \$
PASSIF		
Passif à court terme		
Dette bancaire	8,1 \$	17,8 \$
Créditeurs et charges à payer	1 689,0	1 621,6
Impôts sur les bénéfices à payer	-	19,5
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	49,7	379,4
Éléments du passif liés aux actifs destinés à la vente	12,7	-
Impôts futurs	46,6	50,9
	1 806,1	2 089,2
Dette à long terme (note 6)	1 095,4	829,0
Autres éléments du passif à long terme	143,2	130,6
Passif d'impôts futurs	95,9	86,4
Obligation au titre des avantages sociaux futurs	130,0	125,1
Part des actionnaires sans contrôle	35,8	35,6
	3 306,4	3 295,9
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions (note 7)	320,5	325,1
Surplus d'apport	4,7	3,2
Bénéfices non répartis	2 944,2	2 652,2
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 8)	(20,4)	(28,1)

<u>3 249,0</u>	<u>2 952,4</u>
<u>6 555,4 \$</u>	<u>6 248,3 \$</u>

Passif éventuel (note 17)

Événements postérieurs à la date du bilan (note 20)

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

EMPIRE COMPANY LIMITED
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS
PÉRIODES DE 53 SEMAINES TERMINÉES LE
(non vérifié, en millions de dollars)

	7 mai 2011	1 ^{er} mai 2010
Solde au début de l'exercice déjà établi	2 652,2 \$	2 405,8 \$
Adoption d'une nouvelle norme comptable (note 1)	-	(4,7)
Solde au début retraité	2 652,2	2 401,1
 Bénéfice net	 369,5	 301,9
 Dividendes		
Actions privilégiées	(0,1)	(0,1)
Actions ordinaires	(54,4)	(50,7)
 Prime sur les actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation (note 7)	 (23,0)	 -
Solde à la fin	2 944,2 \$	2 652,2 \$

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 de dollars)

	7 mai 2011 (14 sem.)	1 ^{er} mai 2010 (13 sem.)	7 mai 2011 (53 sem.)	1 ^{er} mai 2010 (52 sem.)
Bénéfice net	92,3 \$	73,5 \$	369,5 \$	301,9 \$
 Autres éléments du résultat étendu				
 Gains latents sur les actifs financiers disponibles à la vente, après impôts de 0,1 \$; 0,1 \$; 0,2 \$; 0,2 \$	 0,2	 0,2	 1,0	 0,8
 Reclassement dans les résultats des pertes sur les actifs financiers disponibles à la vente, après impôts de 0 \$; 0 \$	 -	 0,2	 -	 0,2
 Gains latents sur les instruments				

dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie, après impôts de 0,1 \$; 1,5 \$; 0,1 \$; 4,1 \$	0,4	2,6	0,3	7,6
Reclassement dans les résultats des pertes sur les instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie, après impôts de 0,6 \$; 0,6 \$; 2,6 \$; 2,9 \$	1,4	1,7	5,5	6,4
Part du résultat étendu des entités comptabilisées à la valeur de consolidation, après impôts de 0,2 \$; 0 \$; 0,8 \$; 4,0 \$	0,5	0,2	2,5	7,6
Ajustement de change	(1,0)	(0,4)	(1,6)	(2,2)
	1,5	4,5	7,7	20,4
Résultat étendu	93,8 \$	78,0 \$	377,2 \$	322,3 \$

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 de dollars, sauf les données par action)

	7 mai	1 ^{er} mai	7 mai	1 ^{er} mai
	2011	2010	2011	2010
	<u>(14 sem.)</u>	<u>(13 sem.)</u>	<u>(53 sem.)</u>	<u>(52 sem.)</u>
Ventes	4 191,5 \$	3 836,8 \$	16 029,2 \$	15 516,2 \$
Charges d'exploitation				
Coût des produits vendus, frais de vente et d'administration	3 969,9	3 638,6	15 199,5	14 728,2
Amortissement	94,3	87,0	362,1	339,7
	<u>127,3</u>	<u>111,2</u>	<u>467,6</u>	<u>448,3</u>
Revenus de placement (note 9)	6,0	7,3	29,8	31,4
Bénéfice d'exploitation	<u>133,3</u>	<u>118,5</u>	<u>497,4</u>	<u>479,7</u>
Intérêts débiteurs				
Dettes à long terme	16,6	16,7	68,0	67,9
Dettes à court terme	0,3	1,5	3,3	4,6
	<u>16,9</u>	<u>18,2</u>	<u>71,3</u>	<u>72,5</u>
	116,4	100,3	426,1	407,2
Gains (pertes) en capital et autres éléments (note 10)	0,7	1,8	61,3	(0,6)
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	<u>117,1</u>	<u>102,1</u>	<u>487,4</u>	<u>406,6</u>
Impôts sur les bénéfices (note 11)				
Exigibles	18,9	41,2	106,1	109,2
Futurs	3,1	(12,9)	2,8	(10,1)
	<u>22,0</u>	<u>28,3</u>	<u>108,9</u>	<u>99,1</u>
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle	95,1	73,8	378,5	307,5
Part des actionnaires sans contrôle	2,8	0,3	9,0	5,6
Bénéfice net	<u>92,3 \$</u>	<u>73,5 \$</u>	<u>369,5 \$</u>	<u>301,9 \$</u>
Bénéfice par action (note 3)				
De base	<u>1,36 \$</u>	<u>1,07 \$</u>	<u>5,43 \$</u>	<u>4,41 \$</u>
Dilué	<u>1,36 \$</u>	<u>1,07 \$</u>	<u>5,42 \$</u>	<u>4,40 \$</u>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, en millions (note 7)				
De base	67,8	68,4	68,0	68,4
Dilué	68,0	68,5	68,2	68,5

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 de dollars)

	7 mai	1 ^{er} mai	7 mai	1 ^{er} mai
	2011	2010	2011	2010
	(14 sem.)	(13 sem.)	(53 sem.)	(52 sem.)
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	92,3 \$	73,5 \$	369,5 \$	301,9 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie (note 12)	101,2	72,8	308,8	358,0
Dividendes sur les actions privilégiées	-	-	(0,1)	(0,1)
	193,5	146,3	678,2	659,8
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	150,0	174,5	8,4	124,3
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	343,5	320,8	686,6	784,1
Activités d'investissement				
(Augmentation) diminution nette des placements	(2,4)	1,0	(38,4)	(50,5)
Produit net de la vente de Wajax (note 2)	-	-	121,3	-
Acquisition d'immobilisations corporelles	(172,5)	(128,0)	(554,0)	(434,0)
Produit de la vente d'immobilisations corporelles	16,7	65,6	176,7	137,1
Acquisitions d'actifs incorporels	(5,9)	(8,2)	(34,3)	(34,7)
Prêts et autres créances	(4,8)	(15,5)	34,5	(44,1)
Augmentation des autres éléments d'actif	(1,4)	(7,3)	(4,5)	(5,9)
Acquisition d'entreprises (note 16)	(1,6)	(0,4)	(17,0)	(34,0)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(171,9)	(92,8)	(315,7)	(466,1)
Activités de financement				
Augmentation (diminution) de la dette bancaire	2,1	(71,4)	(9,7)	(28,1)
Émission de la dette à long terme	19,3	18,1	218,3	97,7
Remboursement de la dette à long terme	(43,5)	(15,3)	(272,7)	(158,6)
Diminution de la part des actionnaires sans contrôle	(0,5)	(2,2)	(8,8)	(8,9)
Rachat d'actions privilégiées (note 7)	-	-	(0,1)	-
Rachat d'actions de catégorie A sans droit de vote (note 7)	-	-	(27,6)	-
Dividendes sur les actions ordinaires	(13,5)	(12,7)	(54,4)	(50,7)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(36,1)	(83,5)	(155,0)	(148,6)

Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	135,5	144,5	215,9	169,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	481,4	<u>256,5</u>	401,0	<u>231,6</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	<u>616,9 \$</u>	<u>401,0 \$</u>	<u>616,9 \$</u>	<u>401,0 \$</u>

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

EMPIRE COMPANY LIMITED
NOTES COMPLÉMENTAIRES

7 MAI 2011

(non vérifié, en millions de dollars, sauf les montants par action)

1. Sommaire des principales conventions comptables

Les présents états financiers consolidés ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada et comprennent les comptes d'Empire Company Limited (la « Société ») et de toutes ses filiales, y compris ceux de Sobeys Inc. (« Sobeys »), filiale en propriété exclusive, et de certaines entreprises considérées comme des entités à détenteurs de droits variables (« EDDV ») sur lesquelles elle exerce un contrôle autrement que par la détention d'une majorité des droits de vote.

États financiers consolidés intermédiaires

Les présents états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ont été dressés conformément aux exigences du chapitre 1751, « États financiers intermédiaires », du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA »). Par conséquent, certaines informations et autres informations à fournir par voie de note, habituellement incluses dans les états financiers annuels dressés conformément aux PCGR, ont été omises ou condensées. Ces états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés vérifiés pour l'exercice terminé le 1^{er} mai 2010, tels qu'ils sont présentés dans le rapport annuel pour l'exercice 2010.

Selon la direction, les présents états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés contiennent tous les ajustements qu'elle estime nécessaires pour donner une image fidèle des résultats d'exploitation, de la situation financière et des flux de trésorerie. Sauf indication contraire ci-dessous, les conventions et les méthodes de calcul utilisées pour dresser ces états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés sont les mêmes que celles ayant servi à dresser les états financiers consolidés vérifiés pour l'exercice terminé le 1^{er} mai 2010.

Normes et conventions comptables 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 l'information applicables aux écarts d'acquisition et aux actifs incorporels. À la suite de l'adoption du chapitre 3064, l'abrégié des délibérations 27 du Comité sur les problèmes nouveaux, « Produits et charges au cours de la période de pré-exploitation » ne s'applique plus. La Société s'est conformée rétrospectivement à ces exigences selon les dispositions transitoires, à compter du premier trimestre de l'exercice 2010, avec retraitement des périodes comparatives. Au 3 mai 2009, la nouvelle norme a eu d'abord les incidences suivantes : diminution de 6,9 \$ des charges payées d'avance, de 62,4 \$ des autres actifs, de 33,7 \$ des immobilisations corporelles, de 2,2 \$ du passif d'impôts futurs et de 4,7 \$ des bénéfices non répartis, ainsi qu'une hausse des actifs incorporels de 96,1 \$.

Instruments financiers - informations à fournir

En juin 2009, l'ICCA a publié des modifications au chapitre 3862, « Instruments financiers - informations à fournir », afin de mieux harmoniser ce chapitre avec les exigences des normes internationales d'information financière (« IFRS »). Les modifications comprennent des exigences relatives à la fourniture d'un plus grand nombre d'informations sur les évaluations à la juste valeur des instruments financiers et sur le risque de liquidité. Ces modifications s'appliquent aux états financiers annuels des exercices qui prennent fin après le 30 septembre 2009. La Société s'est conformée à ces exigences accrues selon les dispositions transitoires. Ces nouvelles informations à fournir n'ont pas eu d'incidence importante.

Modifications futures de normes et de conventions comptables

Normes internationales d'information financière

Le 13 février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada a annoncé que les PCGR du Canada pour les entités ayant une obligation publique de rendre des comptes seront remplacés par les IFRS. Les IFRS doivent être adoptées pour les états financiers annuels et intermédiaires des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011, avec adoption et retraitement rétrospectifs des périodes comparatives de l'exercice se terminant le 7 mai 2011. Par conséquent, le passage des PCGR aux IFRS s'appliquera aux états financiers de la Société du premier trimestre de l'exercice 2012, pour lequel l'information actuelle et comparative sera préparée en vertu des IFRS.

La Société, avec l'assistance de conseillers externes, a lancé une initiative à l'interne pour encadrer le processus de conversion, et elle s'est employée à mesurer l'incidence de la conversion aux IFRS sur ses états financiers. Le passage aux IFRS a des effets sur la comptabilité, les rapports financiers, le contrôle interne de l'information financière, les systèmes d'information et les processus administratifs.

Pour effectuer le passage aux IFRS, la Société s'appuie sur une structure de gouvernance de projet en bonne et due forme et soumet régulièrement des rapports de suivi à la haute direction et au comité de vérification. La Société a également achevé une évaluation diagnostique des incidences, y compris une révision des principales différences entre les PCGR du Canada et les IFRS, ainsi que l'instauration d'une directive d'application. Conformément à cette directive, la Société a mis sur pied un programme de formation du personnel et a réalisé une analyse des principaux domaines de décision, notamment l'analyse des choix de méthodes comptables appropriées parmi les options IFRS disponibles et la formulation de recommandations à cet égard.

La Société continue d'évaluer l'incidence du passage aux IFRS et d'étudier tous les projets proposés et en cours du Conseil des normes comptables internationales pour déterminer leur incidence sur la Société.

2. Vente du Fonds de revenu Wajax

Le 5 octobre 2010, ECL Western Holdings Limited (filiale en propriété exclusive de la Société) a vendu sa participation de 27,5 % dans le Fonds de revenu Wajax (« Wajax »). Voici les détails de la vente :

Produit net	121,3 \$
Valeur comptable	34,5
Gain en capital avant impôts sur les bénéfices	86,8
Impôts sur les bénéfices	6,7
Gain en capital net	80,1 \$

3. Bénéfice par action

Le bénéfice attribuable aux actions ordinaires comprend ce qui suit :

	2011 (14 sem.)	2010 (13 sem.)	2011 (53 sem.)	2010 (52 sem.)
Résultats d'exploitation	92,3 \$	71,9 \$	307,8 \$	284,5 \$
Gains en capital et autres éléments, après impôts de 0,7 \$; 0,2 \$; (0,4)\$; (18,0)\$	-	1,6	61,7	17,4
Bénéfice net	92,3	73,5	369,5	301,9
Dividendes sur les actions privilégiées	-	-	(0,1)	(0,1)
Bénéfice attribuable aux actions ordinaires	92,3 \$	73,5 \$	369,4 \$	301,8 \$

Les impôts sur les bénéfices de (18,0)\$ pour l'exercice terminé le 1^{er} mai 2010 tiennent compte d'une économie d'impôts de 17,0 \$ (voir note 12).

Le bénéfice par action est composé des éléments

suivants :

Résultats d'exploitation	1,36 \$	1,05 \$	4,52 \$	4,16 \$
Gains en capital et autres éléments, montant net	-	0,02	0,91	0,25
Bénéfice par action, de base	<u>1,36 \$</u>	<u>1,07 \$</u>	<u>5,43 \$</u>	<u>4,41 \$</u>
Résultats d'exploitation	1,36 \$	1,05 \$	4,51 \$	4,15 \$
Gains en capital et autres éléments, montant net	-	0,02	0,91	0,25
Bénéfice par action, après dilution	<u>1,36 \$</u>	<u>1,07 \$</u>	<u>5,42 \$</u>	<u>4,40 \$</u>

4. Stocks

Le coût des stocks comptabilisés en tant que charge au cours du quatrième trimestre et en cumul annuel pour l'exercice 2011 s'est élevé à 3 108,5 \$ et à 11 945,5 \$ respectivement (2 839,2 \$ et 11 616,1 \$ en 2010). La Société a comptabilisé un montant de 18,3 \$ (12,2 \$ en 2010) en tant que charge correspondant à la réduction à la valeur nette de réalisation de la valeur des stocks disponibles au 7 mai 2011. Il n'y a eu aucune reprise des stocks déjà réduits (néant \$ en 2010).

5. Placements, à la valeur de consolidation

	7 mai 2011	1 ^{er} mai 2010
Fonds de revenu Wajax	- \$	30,8 \$
FPI Crombie (participation de 46,4 %)	(6,3)	8,4
Participation dans des immeubles résidentiels aux États-Unis	33,1	17,6
	<u>26,8 \$</u>	<u>56,8 \$</u>

La valeur comptable de la participation de la Société dans Wajax se détaillait comme suit :

	7 mai 2011	1 ^{er} mai 2010
Solde au début de l'exercice	30,8 \$	31,0 \$
Quote-part du bénéfice	8,7	9,2
Part du résultat étendu	0,9	(0,2)
Distributions reçues	(5,9)	(9,2)
Vente de la participation dans Wajax	(34,5)	-
Solde à la fin de l'exercice	<u>- \$</u>	<u>30,8 \$</u>

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

	7 mai 2011	1 ^{er} mai 2010
Solde au début de l'exercice	<u>8,4 \$</u>	<u>(19,7)\$</u>
Quote-part du bénéfice		
Activités poursuivies	18,7	18,6
Autres charges	-	(4,7)
Part du résultat étendu	2,7	11,8
Distributions reçues	(26,7)	(24,9)
Report des gains à la vente d'une propriété	(33,1)	(2,7)
Participation acquise dans le FPI Crombie	20,5	30,0
Gain lié à la dilution	3,2	-
Solde à la fin de l'exercice	<u>(6,3)\$</u>	<u>8,4 \$</u>

Le 4 août 2010, le FPI Crombie a réalisé un appel public à l'épargne relatif à une acquisition ferme de parts à un prix de 11,05 \$ par part. En règlement de son droit préférentiel de souscription relativement à l'appel public à l'épargne, la Société a souscrit à environ 20,5 \$ de parts de catégorie B (qui peuvent être converties au pair en parts du FPI Crombie). Au cours de l'exercice, la conversion de débetures du FPI Crombie a également entraîné l'émission d'un nombre supplémentaire de parts du FPI Crombie. Par conséquent, la participation de la Société dans le FPI Crombie a diminué, passant de 47,4 % à 46,4 %.

6. Dette à long terme

Le 1^{er} juin 2010, Sobey's 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, Sobey's a émis de nouveaux billets à moyen terme de 150,0 \$, portant intérêt à 6,64 % et échéant le 7 juin 2040.

Le 4 juin 2010, la Société a renouvelé ses facilités de crédit, qui ont été réduites, passant de 650,0 \$ à 450,0 \$, échéant le 30 juin 2013.

7. Capital-actions

Durant le deuxième trimestre, la Société a racheté à des fins d'annulation 513 579 actions de catégorie A sans droit de vote. Le prix d'achat a été de 27,6 \$, dont une somme de 23,0 \$ (qui représente la prime sur les actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation) a été portée aux bénéfices non répartis.

Durant les périodes de 14 semaines et 53 semaines terminées le 7 mai 2011, la Société a racheté aux fins d'annulation respectivement 2 200 et 3 100 des actions privilégiées de série 2 pour 0,1 \$.

8. Cumul des autres éléments du résultat étendu

Le tableau qui suit présente des précisions sur la composition du cumul des autres éléments du résultat étendu :

	7 mai 2011	1 ^{er} mai 2010
Solde au début	<u>(28,1)\$</u>	<u>(48,5)\$</u>
Autres éléments du résultat étendu pour l'exercice	7,7	20,4
Solde à la fin de l'exercice	<u>(20,4)\$</u>	<u>(28,1)\$</u>

Une perte nette estimative de 6,4 \$ comptabilisée dans le cumul des autres éléments du résultat étendu, liée aux couvertures des flux de trésorerie au 7 mai 2011 (6,0 \$ au 1^{er} mai 2010), devrait être reclassée au bénéfice net au cours des 12 prochains mois. Les montants résiduels seront reclassés au bénéfice net sur des périodes allant jusqu'à sept années.

9. Revenus de placement

	2011 (14 sem.)	2010 <i>(13 sem.)</i>	2011 (53 sem.)	2010 <i>(52 sem.)</i>
Revenus de dividendes et d'intérêts	0,3 \$	0,3 \$	1,0 \$	3,3 \$
Quote-part du bénéfice de sociétés comptabilisées à la valeur de consolidation	5,7	7,0	28,8	28,1
	6,0 \$	7,3 \$	29,8 \$	31,4 \$

10. Gains (pertes) en capital et autres éléments

	2011 (14 sem.)	2010 <i>(13 sem.)</i>	2011 (53 sem.)	2010 <i>(52 sem.)</i>
Gain sur la vente de Wajax (note 2)	- \$	- \$	86,8 \$	- \$
Don de parts de Wajax	-	-	(6,0)	-
Coûts liés à la fermeture de magasins et du centre de distribution	-	-	(21,5)	-
Réduction de la valeur comptable d'actifs du secteur immobilier	-	-	(2,7)	-
Gain (perte) sur la vente d'actifs	0,7	(0,3)	3,2	(0,2)
Variation de la juste valeur du papier commercial adossé à des actifs de tiers canadiens	-	2,1	1,6	3,4
Gains (pertes) de change	-	-	(0,1)	0,9
Quote-part des autres charges du FPI Crombie	-	-	-	(4,7)
	0,7 \$	1,8 \$	61,3 \$	(0,6)\$

Au cours de la période de 13 semaines terminée le 30 octobre 2010, Sobeys a comptabilisé des coûts avant impôts de 16,1 \$ en lien avec la bannière Price Chopper en Ontario en raison de la fermeture prochaine de magasins et des coûts avant impôts de 5,4 \$ au titre des indemnités de départ associées à la fermeture future du centre de distribution de Brantford, en Ontario. De plus, la Société a comptabilisé une charge de dépréciation de 2,7 \$ afin de réduire la valeur comptable d'une propriété commerciale à sa juste valeur estimative pour tenir compte de l'évolution de la conjoncture du marché de cette propriété.

11. Impôts sur les bénéfices

Le taux d'imposition effectif de la Société pour l'exercice terminé le 7 mai 2011, soit 22,3 %, était inférieur au taux d'imposition combiné prévu par la loi de 28,7 %, principalement en raison des taux d'imposition réduits applicables pour le traitement fiscal des gains en capital sur la vente de Wajax (note 2). Par ailleurs, les taux d'imposition effectifs s'appliquant au quatrième trimestre et au cumul annuel de la Société ont subi l'incidence du moment de la réalisation de certaines économies d'impôts.

Pour l'exercice terminé le 1^{er} mai 2010, le taux d'imposition effectif, soit 24,4 %, a différé du taux d'imposition combiné prévu par la loi de 30,1 % 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 sur les bénéfices a été réduite de 17,0 \$ à la suite de ce règlement. La charge d'impôts sur les bénéfices a été réduite d'un montant supplémentaire de 4,7 \$ par suite de changements aux taux d'imposition prévus par la loi.

12. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie

	2011 <i>(14 sem.)</i>	2010 <i>(13 sem.)</i>	2011 <i>(53 sem.)</i>	2010 <i>(52 sem.)</i>
a) Éléments sans incidence sur la trésorerie				
Amortissement	85,1 \$	79,1 \$	324,0 \$	307,8 \$
Amortissement des actifs incorporels	9,2	7,9	38,1	31,9
Charge d'impôts futurs	3,1	(12,9)	2,8	(10,1)
(Gain) perte sur la vente d'actifs	(1,9)	2,4	(2,7)	2,2
Amortissement d'éléments reportés	0,2	1,4	0,2	3,3
Provision sur le papier commercial adossé à des actifs	-	(2,1)	(1,6)	(3,4)
Quote-part du bénéfice d'autres entités, déduction faite des dividendes reçus	1,2	1,5	3,8	10,7
Rémunération à base d'actions	0,4	0,5	1,6	1,6
Obligation au titre des avantages sociaux futurs	1,0	2,1	4,9	6,7
Augmentation de l'obligation locative reportée	1,3	3,3	8,7	12,4
Part des actionnaires sans contrôle	2,8	0,3	9,0	5,6
Coûts liés à la rationalisation (note 20)	(1,2)	(10,7)	4,1	(10,7)
Gain sur la vente de Wajax	-	-	(86,8)	-
Réduction de la valeur comptable d'actifs du secteur immobilier	-	-	2,7	-
	<u>101,2 \$</u>	<u>72,8 \$</u>	<u>308,8 \$</u>	<u>358,0 \$</u>

b) Autres renseignements sur les flux de trésorerie

Intérêts versés	<u>23,9 \$</u>	<u>24,2 \$</u>	<u>67,8 \$</u>	<u>69,9 \$</u>
Impôts sur les bénéfices versés	<u>13,6 \$</u>	<u>21,4 \$</u>	<u>122,8 \$</u>	<u>91,6 \$</u>

13. Informations sectorielles

	2011 <i>(14 sem.)</i>	2010 <i>(13 sem.)</i>	2011 <i>(53 sem.)</i>	2010 <i>(52 sem.)</i>
Ventes sectorielles				
Vente au détail de produits alimentaires	<u>4 103,0 \$</u>	<u>3 754,9 \$</u>	<u>15 761,6 \$</u>	<u>15 243,0 \$</u>
Immobilier				
Propriétés résidentielles	42,9	29,0	72,7	63,3
Propriétés commerciales	2,4	3,8	12,9	17,3
	<u>45,3</u>	<u>32,8</u>	<u>85,6</u>	<u>80,6</u>
Placements et autres activités	<u>45,1</u>	<u>52,3</u>	<u>189,0</u>	<u>202,2</u>
	<u>4 193,4</u>	<u>3 840,0</u>	<u>16 036,2</u>	<u>15 525,8</u>
Élimination intersectorielle	(1,9)	(3,2)	(7,0)	(9,6)
	<u>4 191,5 \$</u>	<u>3 836,8 \$</u>	<u>16 029,2 \$</u>	<u>15 516,2 \$</u>

	2011 <i>(14 sem.)</i>	2010 <i>(13 sem.)</i>	2011 <i>(53 sem.)</i>	2010 <i>(52 sem.)</i>
Bénéfice d'exploitation sectoriel				
Vente au détail de produits alimentaires	115,9 \$	98,4 \$	445,8 \$	425,3 \$
Immobilier				
Propriétés résidentielles	18,1	14,8	32,3	31,0
FPI Crombie	5,1	4,4	18,7	18,6

Propriétés commerciales	(0,2)	(0,4)	2,6	1,2
Placements et autres activités				
Wajax	-	2,3	8,7	9,2
Autres activités, moins les charges du siège social	(5,6)	(1,0)	(10,7)	(5,6)
	<u>133,3 \$</u>	<u>118,5 \$</u>	<u>497,4 \$</u>	<u>479,7 \$</u>

			<u>7 mai 2011</u>	<u>1^{er} mai 2010</u>
Actifs identifiables				
Vente au détail de produits alimentaires (exception faite de l'écart d'acquisition)			4 945,1 \$	4 524,0 \$
Écart d'acquisition			1 137,6	1 131,8
Vente au détail de produits alimentaires Immobilier			6 082,7	5 655,8
			223,8	315,5
Placements et autres activités (y compris l'écart d'acquisition de 40,8 \$; 40,8 \$ au 1 ^{er} mai 2010)			248,9	277,0
			<u>6 555,4 \$</u>	<u>6 248,3 \$</u>

	<u>2011 (14 sem.)</u>	<u>2010 (13 sem.)</u>	<u>2011 (53 sem.)</u>	<u>2010 (52 sem.)</u>
Amortissement				
Vente au détail de produits alimentaires Immobilier	86,5 \$	82,2 \$	339,0 \$	318,3 \$
	0,1	0,3	0,7	1,3
Placements et autres activités	7,7	4,5	22,4	20,1
	<u>94,3 \$</u>	<u>87,0 \$</u>	<u>362,1 \$</u>	<u>339,7 \$</u>

	<u>2011 (14 sem.)</u>	<u>2010 (13 sem.)</u>	<u>2011 (53 sem.)</u>	<u>2010 (52 sem.)</u>
Dépenses en immobilisations				
Vente au détail de produits alimentaires Immobilier	170,7 \$	105,5 \$	519,4 \$	341,4 \$
	1,0	18,4	10,6	68,1
Placements et autres activités	0,8	4,1	24,0	24,5
	<u>172,5 \$</u>	<u>128,0 \$</u>	<u>554,0 \$</u>	<u>434,0 \$</u>

14. Opérations entre apparentés

La Société engage des opérations avec le FPI Crombie. La Société détient une participation de 46,4 % et comptabilise son placement selon la valeur de consolidation.

Au cours de l'exercice terminé le 7 mai 2011, des filiales de la Société ont vendu douze immeubles commerciaux au FPI Crombie, pour un produit net de 104,4 \$, soit le montant de la juste valeur de marché. Comme la vente s'inscrivait comme placement comptabilisé à la valeur de consolidation, les gains qui en ont résulté n'ont pas été comptabilisés dans les résultats, mais ont plutôt réduit la valeur comptable de l'investissement en instruments de capitaux propres de la Société dans le FPI Crombie.

15. Avantages sociaux futurs

Au quatrième trimestre et en cumul annuel pour l'exercice 2011, la charge nette liée aux avantages sociaux futurs s'est établie à 11,0 \$ et à 39,6 \$ (9,7 \$ et 40,4 \$ en 2010), respectivement. La charge comprenait les coûts des régimes de retraite à cotisations déterminées, des régimes de retraite à prestations déterminées, des avantages complémentaires de retraite et des avantages postérieurs à l'emploi de la Société.

16. Acquisitions d'entreprises

Sobeys acquiert des magasins affiliés et non affiliés et des dossiers d'ordonnances. Les résultats de ces acquisitions sont compris dans les résultats financiers consolidés de la Société établis depuis les dates d'acquisition et ont été comptabilisés à l'aide de la méthode de l'acquisition.

	2011	2010	2011	2010
	(14 sem.)	(13 sem.)	(53 sem.)	(52 sem.)
<u>Magasins</u>				
Stocks	(6,0)\$	2,8 \$	5,4 \$	6,0 \$
Immobilisations corporelles	2,1	2,2	3,1	7,1
Actifs incorporels	-	0,2	2,5	3,9
Écart d'acquisition	5,8	1,0	5,8	1,2
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,3)	(6,9)	0,2	(8,3)
	1,6	(0,7)	17,0	9,9
 <u>Dossiers d'ordonnances</u>				
Actifs incorporels	-	1,1	-	6,9
Contrepartie en espèces	1,6 \$	0,4 \$	17,0 \$	16,8 \$

Au cours de l'exercice 2010, ECL Properties Limited (une filiale de la Société) a acquis des parts supplémentaires de deux immeubles résidentiels dont la Société était déjà copropriétaire, pour une contrepartie en trésorerie de 17,2 \$. Ces acquisitions ont été comptabilisées selon la méthode de l'acquisition et les actifs identifiables nets, surtout des terrains, ont été comptabilisés à 22,6 \$ et des impôts futurs ont été comptabilisés à 5,4 \$.

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

18. 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 trésorerie. 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 trésorerie tant que le porteur est un administrateur de la Société. La valeur de rachat d'une UAD correspond au cours de l'action de catégorie A sans droit de vote d'Empire Company Limited au moment du rachat. La Société évalue de façon régulière les obligations d'UAD au cours de l'action de catégorie A sans droit de vote et impute toute augmentation aux charges d'exploitation. Au 7 mai 2011, il y avait 113 474 UAD en cours (104 527 au 1^{er} mai 2010). Au quatrième trimestre et en cumul annuel pour l'exercice en cours, la charge de rémunération a totalisé 0,3 \$ et 1,4 \$ (0,7 \$ et 1,3 \$ en 2010), respectivement.

Régime d'options d'achat d'actions

Au cours du premier trimestre, la Société a attribué 150 464 options additionnelles aux termes du régime d'options d'achat d'actions pour les salariés de la Société, par lequel des options sont attribuées pour l'achat d'actions de catégorie A sans droit de vote. Ces options permettent à leurs porteurs d'acheter des actions de catégorie A sans droit de vote au prix de 51,99 \$ l'action et ces options échoient en juin 2018. Les options sont acquises sur une période de quatre ans et la moitié des options deviennent acquises seulement si certains objectifs financiers sont atteints au cours d'un exercice donné. Les options ont été traitées comme une charge de rémunération à base d'actions.

La charge de rémunération liée aux périodes de 14 semaines et 53 semaines terminées le 7 mai 2011 a été de 0,4 \$ et 1,6 \$ respectivement (0,5 \$ et 1,6 \$ en 2010) et amortie sur la période d'acquisition. L'augmentation totale au surplus d'apport liée au régime d'options d'achat d'actions s'est élevée à 1,6 \$ (1,6 \$ en 2010). La charge de rémunération a été calculée d'après le modèle Black et Scholes selon les hypothèses suivantes :

Durée prévue	5,25 ans
Taux d'intérêt sans risque	2,416 %
Volatilité prévue	21,1 %
Rendement du dividende	1,54 %

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

Sobeys offre un régime d'options d'achat d'actions fictives fondées sur le rendement à ses salariés admissibles. 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 l'attribution, les parts comportent une période d'acquisition de trois ans, 33,3 % des parts devenant acquises chaque année. Les émissions ultérieures comportent une période d'acquisition de quatre ans, 25,0 % des parts devenant acquises chaque année. Comme la juste valeur nette théorique de Sobeys fluctue, les salariés ont droit à une augmentation progressive de la valeur comptable théorique sur une période de cinq ans. La Société comptabilise 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 7 mai 2011, 1 701 404 parts (1 379 175 au 1^{er} mai 2010) étaient en cours et, pour les périodes de 14 semaines et 53 semaines terminées le 7 mai 2011, la Société a constaté une charge de rémunération de 3,3 \$ et 8,9 \$ (3,2 \$ et 11,5 \$ en 2010) respectivement, en lien avec ce régime.

19. Coûts liés à la rationalisation

Pour l'exercice 2011, la Société a poursuivi la rationalisation de fonctions administratives. La Société a également commencé à engager des coûts associés à l'aménagement d'un nouveau centre de distribution à Terrebonne, au Québec. Pour l'exercice terminé le 7 mai 2011, des coûts de 6,2 \$ ont été engagés et comptabilisés (néant \$ pour l'exercice terminé le 1^{er} mai 2010). D'autres coûts liés à la rationalisation sont prévus et seront calculés et fournis tout au long de l'exercice 2012 à mesure qu'ils sont disponibles. Les frais liés à la restructuration organisationnelle sont comptabilisés au fur et à mesure qu'ils sont engagés au poste « Coût des produits vendus, frais et vente et d'administration » dans les résultats. Depuis le 7 mai 2011, le passif s'élève à 5,6 \$ (1,5 \$ pour le 1^{er} mai 2010). Les coûts engagés au 7 mai 2011 ont totalisé 31,1 \$.

20. Événements postérieurs à la date du bilan

Après la fin de l'exercice, des filiales de la Société ont vendu deux propriétés au FPI Crombie, pour un produit net de 27,6 \$, soit le montant de la juste valeur de marché. De plus, une filiale de la Société a vendu sa participation de 50 % dans deux propriétés à un tiers pour 14,6 \$. Dans le cadre de ces transactions, des prêts hypothécaires de premier rang totalisant 12,7 \$ ont été entièrement remboursés.

21. 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