

# ASSURÉMENT DANS LA BONNE VOIE



Le principal objectif d'Empire est de maximiser la valeur de ses actifs à long terme et de faire durer cette valeur, de sorte que la valeur de l'entreprise s'en trouve rehaussée. Nous y sommes parvenus au cours de l'exercice 2011 en nous concentrant sans relâche sur les activités que nous comprenons et que nous connaissons sur le bout des doigts.

La fixation qu'Empire a faite sur la vente au détail de produits alimentaires et l'activité immobilière connexe a bien servi nos actionnaires au cours de l'exercice 2011, malgré une faiblesse persistante de l'économie canadienne. En dépit de la vive concurrence des prix et des conditions déflationnistes de l'industrie de l'alimentation au détail, Sobeys a réussi à accroître à la fois ses produits et son bénéfice. La performance de l'activité immobilière d'Empire, en particulier le rendement de sa participation dans le FPI Crombie et Genstar, a été solide également, grâce à une concentration intense sur un segment très prudent du marché immobilier commercial et à une croissance des ventes de terrains résidentiels dans l'Ouest canadien.

La régularité de la performance d'Empire s'est reflétée dans son dividende et la valeur de son entreprise. Le 30 juin 2011, le dividende payable sur les actions d'Empire a été augmenté de 12,5 %, passant de 0,20 \$ à 0,225 \$ par trimestre, soit sa seizième hausse annuelle d'affilée. Pour ces dix dernières années, les actions d'Empire ont enregistré un rendement total de 13,9 % en taux de croissance annuel composé, contre 8,0 % pour l'indice S&P/TSX.

Les conditions du marché fluctueront d'une année à l'autre, même pour celles des activités les plus stables, mais le conseil d'administration d'Empire cherchera toujours à faire durer la croissance des produits, du bénéfice et de la valeur de l'entreprise à long terme. C'est un marathon que nous courons, et non un sprint, et nous sommes dans la course depuis longtemps.

Notre parcours est guidé par un groupe de hauts dirigeants chevronnés et capables qui comprend des membres de la famille Sobey et une majorité d'administrateurs indépendants. Cette combinaison unique crée une dynamique à la fois saine et stimulante qui vise principalement une bonne performance à long terme plutôt que trimestrielle.

En tant qu'administrateurs, nos responsabilités sont multiples, et nous devons notamment être sûrs d'avoir le meilleur personnel possible pour mener nos activités, en plus de comprendre et

d'appuyer les stratégies de la direction et de reconnaître les risques concurrentiels dans un marché en évolution. Nous croyons aussi en l'importance d'accorder à nos hauts dirigeants le temps et les ressources nécessaires pour qu'ils puissent bâtir une entreprise meilleure et plus durable.

Notre haute direction n'a fait que cela. Grâce à ses nombreuses initiatives en matière de ventes et de productivité, elle a permis à Sobeys de poursuivre sa croissance malgré une année très difficile tout en créant les conditions idéales pour que ce rendement soit encore meilleur dans les exercices à venir. En outre, elle collabore plus étroitement que jamais avec l'excellente équipe de direction du FPI Crombie afin de stimuler la croissance de Sobeys et d'accroître la valeur de la participation d'Empire dans ce secteur immobilier. Ce lien étroit entre Sobeys et le FPI Crombie et notre obsession d'être les meilleurs ensemble sont en phase avec notre engagement de créer une valeur durable à long terme.

Pour conclure, je tiens à exprimer notre sincère appréciation à Christine Cross qui quittera notre conseil cette année après quatre ans d'éminents services. M<sup>me</sup> Cross a contribué énormément à la réussite d'Empire et a partagé avec nous son expérience inestimable de l'industrie alimentaire européenne.

Au nom du conseil, j'aimerais aussi remercier les milliers d'employés de toutes les sociétés d'exploitation d'Empire, y compris ceux de nos marchands franchisés et affiliés. Leurs efforts nous ont permis d'accomplir une année encore réussie et de consolider notre fondation pour un avenir meilleur.

**Robert P. Dexter**  
Président du conseil  
Empire Company Limited  
Le 30 juin 2011