



Meilleure bouffe pour tous.

EMPIRE
COMPANY LIMITED

RAPPORT DU PREMIER TRIMESTRE
PÉRIODE DE 13 SEMAINES TERMINÉE LE 6 AOÛT 2016

RAPPORT TRIMESTRIEL AUX ACTIONNAIRES

La société canadienne Empire Company Limited (« Empire » ou la « Société ») a son siège social à Stellarton, en Nouvelle-Écosse. Les principaux secteurs d'Empire sont la vente au détail de produits alimentaires et les activités immobilières connexes. Empire et ses filiales, marchands affiliés et franchisés, dont les ventes annualisées s'établissent à environ 24,6 G\$ et qui comptent pour 8,8 G\$ d'actifs, emploient environ 125 000 personnes.

La Société exerce ses activités et présente ses résultats dans deux secteurs : 1) la vente au détail de produits alimentaires; et 2) les placements et autres activités. Le secteur de la vente au détail de produits alimentaires d'Empire est mis en œuvre par sa filiale entièrement détenue, Sobeys Inc. (« Sobeys »), qui, en au 6 août 2016, exploite un réseau de plus de 1 500 magasins corporatifs, affiliés ou franchisés dans les dix provinces canadiennes sous diverses bannières de détail, notamment Sobeys, Safeway, IGA, Foodland, FreshCo., Thrifty Foods ainsi que les pharmacies Lawtons et plus de 350 postes d'essence. En au 6 août 2016, le secteur des placements et autres activités comprenait : 1) une participation de 41,5 % (participation diluée de 40,3 %) comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence dans le Fonds de placement immobilier Crombie (« FPI Crombie »), fonds de placement immobilier canadien à capital variable. Le FPI Crombie possède actuellement un portefeuille de 283 immeubles commerciaux et de bureaux au Canada, soit environ 19,4 millions de pieds carrés, sa stratégie étant de détenir et d'exploiter un portefeuille de haute qualité composé de centres commerciaux ayant une épicerie ou une pharmacie comme locataire pilier et d'immeubles commerciaux à magasin autonome essentiellement dans les 36 principaux marchés du Canada; et 2) plusieurs participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence dans des partenariats immobiliers (appelées collectivement « Genstar »). Genstar est un promoteur immobilier résidentiel qui exerce ses activités dans des secteurs choisis de l'Ontario, de l'Ouest canadien et des États-Unis.

Table des matières

	Page
• Lettre aux actionnaires	2
• Rapport de gestion	3
• États financiers consolidés intermédiaires résumés non audités	
• États consolidés résumés de la situation financière	24
• États consolidés résumés du résultat net	25
• États consolidés résumés du résultat global	26
• États consolidés résumés des variations des capitaux propres	27
• Tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie	28
• Notes annexes	29
• Renseignements à l'intention des actionnaires et des investisseurs	36

Pour obtenir des exemplaires du présent rapport, veuillez consulter le site Web de la Société, à www.empireco.ca, ou communiquer avec le directeur, Relations avec les investisseurs au 902 755-4440. Un exemplaire a également été déposé sur SEDAR.

La Société a fourni des détails supplémentaires sur ses résultats du premier trimestre lors d'une conférence téléphonique tenue le jeudi 15 septembre 2016. Pour écouter un enregistrement de la conférence, veuillez consulter le site Web de la Société (www.empireco.ca).

Renseignements prospectifs

Le présent rapport trimestriel renferme des énoncés prospectifs qui sont présentés dans le but d'aider le lecteur à connaître le contexte dans lequel s'insère la situation financière de la Société et à comprendre les attentes de la direction concernant les priorités, objectifs et plans stratégiques de la Société. Ces énoncés prospectifs peuvent ne pas être appropriés à d'autres fins. Les énoncés prospectifs se reconnaissent à l'utilisation de mots ou d'expressions tels que « prévoir », « s'attendre à », « croire », « estimer », « avoir l'intention de », « pouvoir », « planifier », « projeter » et d'autres expressions semblables, ainsi que par la conjugaison de ces verbes au futur ou au conditionnel, et de leur forme négative.

Pour obtenir des renseignements supplémentaires et une mise en garde sur l'utilisation des renseignements prospectifs, veuillez consulter la rubrique intitulée « Renseignements prospectifs » du rapport de gestion.

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

La société Empire annonce ses résultats du premier trimestre de l'exercice 2017

Empire Company Limited (« Empire » ou la « Société ») (TSX : EMP.A) a annoncé ses résultats financiers du premier trimestre clos le 6 août 2016. Pour le premier trimestre, la Société a comptabilisé un bénéfice net ajusté, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, de 73,6 M\$ (résultat par action de 0,27 \$ après dilution), en baisse de 39,5 % comparativement à 121,7 M\$ (résultat par action de 0,44 \$ après dilution) pour le premier trimestre de l'exercice précédent.

Faits saillants du premier trimestre

- Ventes de 6 186,6 M\$, en baisse de 62,6 M\$, ou 1,0 %.
- Baisse de 1,2 % des ventes des magasins comparables¹⁾ de Sobeys, exclusion faite des ventes de carburant. Compte non tenu de l'incidence négative des ventes de carburant et de l'unité fonctionnelle de l'Ouest, les ventes des magasins comparables auraient augmenté de 0,6 %.
- BAIIA¹⁾ de 238,3 M\$, comparativement à 314,1 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, en baisse de 75,8 M\$, ou 24,1 %.
- BAIIA ajusté¹⁾ de 243,1 M\$, comparativement à 325,2 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, en baisse de 82,1 M\$, ou 25,2 %.
- Bénéfice net, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, de 65,4 M\$, comparativement à 108,8 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, en baisse de 43,4 M\$, ou 39,9 %.
- Bénéfice net ajusté¹⁾, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, de 73,6 M\$, comparativement à 121,7 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, en baisse de 48,1 M\$, ou 39,5 %.
- Résultat par action ajusté (après dilution) de 0,27 \$, comparativement à 0,44 \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, en baisse de 38,6 %.
- Flux de trésorerie disponibles¹⁾ de 455,6 M\$, comparativement à 217,5 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Ratio de la dette consolidée sur le capital total¹⁾ de 34,6 %, contre 39,5 % au 7 mai 2016.

1) Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR » du présent le présent rapport trimestriel.

Le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,1025 \$ par action sur les actions de catégorie A sans droit de vote et sur les actions ordinaires de catégorie B, qui sera payable le 31 octobre 2016 aux actionnaires inscrits le 14 octobre 2016. Ces dividendes sont des dividendes déterminés au sens de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) et des lois provinciales applicables et, par conséquent, sont admissibles au traitement fiscal avantageux qui s'applique à ceux-ci.

L'effet des difficultés que nous avons rencontrées au dernier exercice, notamment en ce qui concerne la performance de notre unité fonctionnelle de l'Ouest, a persisté au cours du trimestre; cependant, nous continuons de réaliser d'importants progrès dans la mise en oeuvre de mesures structurelles clés visant à nous assurer que nous répondons aux besoins et aux attentes de nos clients et que la Société renoue avec la croissance rentable à long terme.

La direction a l'intention de consacrer le reste de l'exercice 2017 à consolider les ventes, à cibler les possibilités de réduction de coûts à l'échelle de l'entreprise et à améliorer l'exécution en magasin.

Sincères salutations,

(Signé) « François Vimard »

François Vimard
Président et chef de la direction par intérim
Le 15 septembre 2016

EMPIRE

COMPANY LIMITED

RAPPORT DE GESTION DE LA PÉRIODE DE 13 SEMAINES CLOSE LE 6 AOÛT 2016

Renseignements prospectifs	4
Survol de la Société	6
Vente au détail de produits alimentaires	6
Placements et autres activités	8
Résultats d'exploitation consolidés	8
Explication par la direction des résultats d'exploitation consolidés	9
Ventes	9
BAIIA	9
Bénéfice d'exploitation	9
Charges financières	9
Impôt sur le résultat	10
Bénéfice net	10
PERFORMANCE FINANCIÈRE SECTORIELLE	11
Vente au détail de produits alimentaires	11
Placements et autres activités	13
RÉSULTATS D'EXPLOITATION TRIMESTRIELS	14
SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT	15
Activités d'exploitation	15
Flux de trésorerie disponibles	15
Activités d'investissement	16
Activités de financement	16
Obligations au titre des avantages sociaux futurs	16
SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE	17
Principales mesures de la situation financière	17
Capitaux propres	18
Normes et méthodes comptables	18
Estimations comptables critiques	18
Contrôle interne à l'égard de l'information financière	19
Transactions entre parties liées	19
Éventualités	19
Gestion du risque	19
Désignation des dividendes déterminés	20
Mesures et données financières non conformes aux PCGR	20
Mesures financières	20
Données financières	22

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion présente l'analyse des résultats financiers consolidés d'Empire Company Limited (« Empire » ou la « Société ») (TSX : EMP.A) et de ses filiales, y compris ceux de la filiale entièrement détenue Sobeys Inc. (« Sobeys »), pour la période de 13 semaines close le 6 août 2016 et la période de 13 semaines close le 1^{er} août 2015. Il doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la Société et les notes annexes pour la période de 13 semaines close le 6 août 2016, et la période de comparaison de 13 semaines close le 1^{er} août 2015, ainsi qu'avec les états financiers consolidés annuels audités de l'exercice de 53 semaines clos le 7 mai 2016 et le rapport de gestion connexe. Pour obtenir des renseignements supplémentaires sur la Société, veuillez consulter le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com ou le site Web de la Société à l'adresse www.empireco.ca.

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités ont été établis conformément à la Norme comptable internationale 34 *Information financière intermédiaire* (« IAS 34 ») publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») et sont présentés en dollars canadiens (« \$ CA »). Les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 7 mai 2016, lesquels ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'IASB. Ces états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités comprennent les comptes d'Empire et de ses filiales ainsi que ceux des entités structurées que la Société est tenue de consolider.

L'information qui figure dans le présent rapport de gestion est établie au 15 septembre 2016, à moins d'indication contraire. Aucune modification importante, sauf ce qui est mentionné dans le présent rapport de gestion, n'a été apportée aux informations présentées dans les rubriques « Perspectives », « Estimations comptables critiques », « Éventualités » ou « Gestion du risque » du rapport de gestion de la Société pour la période de 53 semaines close le 7 mai 2016.

RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS

Le présent document renferme des énoncés prospectifs qui sont présentés dans le but d'aider le lecteur à connaître le contexte dans lequel s'inscrit la situation financière de la Société et à comprendre les prévisions de la direction concernant les priorités, les objectifs et les plans stratégiques de la Société. Ces énoncés prospectifs peuvent ne pas être appropriés à d'autres fins. Les énoncés prospectifs se reconnaissent à l'utilisation de mots ou d'expressions tels que « prévoir », « s'attendre à », « croire », « estimer », « avoir l'intention de », « pouvoir », « planifier », « projeter » et d'autres expressions semblables, ainsi que par la conjugaison de ces verbes au futur ou au conditionnel, et de leur forme négative.

Ces énoncés prospectifs comprennent notamment ce qui suit :

- Les attentes de la Société concernant le calendrier des mesures d'atténuation et de correction liées à l'intégration des processus et aux changements découlant de la réorganisation de Safeway, qui pourrait être retardé par des difficultés imprévues;
- Les attentes de la Société concernant les difficultés opérationnelles à surmonter principalement dans l'Ouest canadien, sur lesquelles un certain nombre de facteurs pourraient avoir une incidence, notamment la sous-performance enregistrée pour l'exercice 2016 et l'efficacité des stratégies d'atténuation futures;
- Les prévisions de la Société en ce qui concerne l'insuffisance des achats par rapport aux volumes d'achats minimaux requis aux termes des ententes d'approvisionnement conclues par suite de la vente d'installations de fabrication au cours de l'exercice 2015, sur lesquelles le résultat des stratégies d'atténuation mises en œuvre dans l'Ouest canadien, la variation des volumes réels achetés et la demande des clients pourraient avoir une incidence;

- Les attentes de la Société concernant l'incidence de la restructuration organisationnelle, y compris l'efficience attendue, les économies de coûts et l'incidence sur les bénéfices à long terme, sur lesquelles les postes abolis et le temps dont auront besoin les employés pour s'adapter aux changements pourraient avoir une incidence;
- Les prévisions de la Société concernant les économies de coûts liées à la réorganisation des centres de distribution, lesquelles pourraient être touchées par le nombre définitif de fermetures et de postes abolis;
- Le calendrier et la valeur des économies de coûts attendues, sur lesquels un certain nombre de facteurs pourraient avoir une incidence, notamment l'efficacité des mesures de gestion des coûts par la direction;
- Les prévisions de la Société relativement à ses cotisations aux régimes enregistrés à prestations définies, qui pourraient être touchées par les fluctuations des marchés financiers;
- Les prévisions de la Société selon lesquelles sa structure d'exploitation et la structure de son capital sont adéquates pour répondre aux besoins courants de l'entreprise, lesquelles pourraient être touchées par un changement important de la conjoncture économique au Canada;
- L'opinion de la Société selon laquelle ses fonds en caisse et ses équivalents de trésorerie, ses facilités de crédit disponibles et ses flux de trésorerie liés à l'exploitation lui permettront de financer les dépenses d'investissement futures, les cotisations au régime de retraite, le fonds de roulement, les obligations courantes découlant de sa dette consolidée et les besoins courants de l'entreprise, ainsi que l'opinion selon laquelle la Société dispose de fonds suffisants pour faire face à ces exigences et pour satisfaire à d'autres obligations à court et à long terme, lesquelles pourraient être touchées par des changements de la conjoncture économique;
- Les attentes de la Société concernant l'utilisation d'instruments financiers et leurs justes valeurs estimées, sur lesquelles les fluctuations des taux d'intérêt, des cours de change et des prix des marchandises pourraient avoir une incidence.

De par leur nature, les énoncés prospectifs exigent que la Société pose des hypothèses et ils sont assujettis à des incertitudes et à des risques intrinsèques, ainsi qu'à d'autres facteurs qui pourraient causer un écart significatif entre les résultats réels et les énoncés prospectifs. Pour un supplément d'information sur les risques, les incertitudes et les hypothèses pouvant avoir une incidence sur les énoncés prospectifs de la Société, se reporter aux documents déposés par la Société auprès des organismes canadiens de réglementation des valeurs mobilières, et notamment à la rubrique « Gestion du risque » du présent rapport de gestion.

Bien que la Société 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. Les lecteurs sont priés 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 ne tiennent pas compte de l'incidence, sur les activités de la Société, des transactions qui ont lieu après la date à laquelle ces énoncés sont formulés. Les énoncés prospectifs figurant dans le présent document traduisent les prévisions actuelles de la Société et pourraient changer après la date du présent document. 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 par elle ou en son nom.

SURVOL DE LA SOCIÉTÉ

Les principaux secteurs d'activité d'Empire et ses résultats financiers ont été divisés en deux secteurs à présenter distincts : 1) la vente au détail de produits alimentaires; et 2) les placements et autres activités. Empire et ses filiales, marchands affiliés et franchisés, dont les ventes annualisées s'établissent à environ 24,6 G\$ et qui comptent pour 8,8 G\$ d'actifs, emploient environ 125 000 personnes.

Vente au détail de produits alimentaires

Le secteur de la vente au détail de produits alimentaires d'Empire est représenté par Sobeys, filiale entièrement détenue au 6 août 2016. Fière entreprise canadienne ayant son siège social à Stellarton, en Nouvelle-Écosse, Sobeys répond aux besoins en épicerie de la population canadienne depuis 1907. Sobeys exploite un réseau de plus de 1 500 magasins qu'elle détient elle-même, qui sont affiliés ou encore qui sont franchisés dans les 10 provinces canadiennes sous diverses bannières de détail, notamment Sobeys, Safeway, IGA, Foodland, FreshCo, Thrifty Foods ainsi que les pharmacies Lawtons et plus de 350 postes d'essence. Sobeys a pour objectif d'être un créateur inégalé d'expériences donnant le goût aux Canadiens de mieux manger.

Les difficultés rencontrées par l'unité fonctionnelle de l'Ouest au cours des 15 derniers mois ont donné lieu à une érosion des ventes. Après la clôture de l'acquisition de Canada Safeway, la Société a commencé l'intégration de l'entreprise acquise aux activités existantes, ce qui a engendré plusieurs difficultés qui ont eu une incidence sur les résultats financiers. À ces problèmes d'intégration s'est ajoutée une intensification de l'activité promotionnelle au cours de l'exercice 2016 et du premier trimestre de l'exercice 2017, ce qui a eu un effet défavorable sur les résultats. Des problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement et au merchandising, comme la conversion aux marques maison, ont eu une incidence sur l'offre de produits aux clients dans les magasins et se sont traduits, pour l'unité fonctionnelle de l'Ouest, par des ventes des magasins comparables¹⁾, compte non tenu des ventes de carburant, de (3,9)% pour la période de 13 semaines closes le 6 août 2016.

La direction prend des mesures énergiques pour régler ces problèmes et continue d'élaborer et de mettre en place des plans d'atténuation. La Société a instauré de vastes programmes dans l'Ouest canadien afin de contrer l'érosion des ventes liée à l'activité promotionnelle et de regagner la fidélité des clients. Les programmes *Better Produce at Lower Prices* (Des produits de meilleure qualité à prix moindre) et *Better Meat at Lower prices* (De la viande de qualité supérieure à prix moindre) pour les bannières Safeway et Sobeys, qui visent à offrir aux consommateurs une qualité accrue, des prix réduits et une grande variété, se sont traduits par une baisse des prix d'un grand nombre de produits en magasin.

Outre les facteurs mentionnés ci-dessus, des changements dans la sensibilité des consommateurs aux prix ont été observés, ce qui a également plombé les ventes de la Société. La direction est fermement résolue à améliorer sa proposition de valeur globale en apportant des remaniements structurels importants au modèle de fixation des prix de vente par l'intermédiaire de son programme *Simplified Buy & Sell* visant des achats et des ventes simplifiés. Ce programme a été lancé en avril 2016 au Québec et implanté dans l'Ouest canadien en septembre 2016. Il sera mis en œuvre à l'échelle du pays.

Des mesures de gestion des coûts par la direction ont également été mises en œuvre afin de réaliser des gains d'efficience; les économies de coûts ainsi générées pourront être réinvesties dans l'amélioration de l'expérience client. Sobeys continue de s'efforcer d'améliorer certaines mesures essentielles, tout en mettant l'accent sur l'exécution en magasin afin de soutenir sa stratégie axée sur les produits alimentaires. Cette stratégie englobe notamment des innovations en matière de produits et de services ainsi que des mesures liées à la productivité et aux processus, à la chaîne d'approvisionnement et aux mises à jour des systèmes.

1) Voir la rubrique « Mesures et données financières non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion.

Éléments importants

Dessaisissements de biens immobiliers

Le 29 juin 2016, Sobeys a conclu une entente avec le Fonds de placement immobilier Crombie (le « FPI Crombie ») dans lequel la Société détient une participation de 41,5 %, en vue de vendre un portefeuille de 19 immeubles de détail et de les reprendre à bail, de vendre une participation de 50 % dans chacun de ses trois centres de distribution automatisés et de vendre deux parcelles de terrains non aménagés auparavant détenues par Empire. Le FPI Crombie a également investi environ 58,8 M\$ dans la rénovation et l'agrandissement de 10 magasins de vente au détail de la bannière Sobeys déjà inclus dans son portefeuille. Se reporter à la rubrique « Transactions entre parties liées » du présent rapport de gestion pour plus de précisions.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2017, Sobeys a vendu deux immeubles (un en 2016) à un tiers et en a repris un à bail (un en 2016). Le produit total de ces transactions s'est chiffré à 31,7 M\$ (26,0 M\$ en 2016), ce qui a donné lieu à un profit avant impôt de 1,2 M\$ (8,9 M\$ en 2016).

Autres éléments

La liste suivante comprend les autres éléments importants qui ont eu une incidence sur les résultats financiers de la Société pour la période de 13 semaines close le 6 août 2016 et les périodes comparatives :

- Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2015, Sobeys a entrepris un examen de ses fonctions de soutien opérationnel et a mis en évidence les possibilités d'une restructuration. Cette restructuration organisationnelle est conçue pour renforcer le réseau de soutien en regroupant la plupart des fonctions et procédés administratifs à Calgary. La Société a terminé la sélection du personnel et le processus de transition des employés visés. Pour la période de 13 semaines close le 6 août 2016, la Société a comptabilisé une charge de 2,7 M\$ (6,4 M\$ en 2016) au titre des indemnités de départ liées à la restructuration organisationnelle.
- Des coûts de 2,1 M\$ ont été engagés pour la période de 13 semaines close le 6 août 2016 (4,7 M\$ en 2016) relativement à l'identification d'efficacités découlant de la réorganisation des centres de distribution.
- Au cours de l'exercice 2015, la Société a cédé certaines installations de fabrication. Dans le cadre de la convention d'achat d'actifs, des ententes d'approvisionnement à long terme prévoyant des obligations en matière de volumes d'achat minimaux ont été conclues. Aux termes des modalités de la convention d'achat d'actifs, si les achats réels effectués pour l'année civile 2016 diffèrent des obligations en matière de volumes d'achat minimaux, le prix d'achat sera ajusté à la hausse ou à la baisse selon une formule reposant sur les volumes. Compte tenu des résultats d'exploitation obtenus pour les deux derniers trimestres de l'exercice 2016, la direction estime peu probable que les volumes d'achat pour l'année civile 2016 atteignent le niveau prévu par les obligations en matière de volumes d'achat minimaux. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2017, la direction a réexaminé son ajustement estimatif du prix d'achat pour l'exercice 2016 et a conclu que les volumes d'achat demeurent conformes à ces prévisions. Par conséquent, aucun ajustement supplémentaire n'a été apporté. Cette provision continue de faire l'objet d'un suivi et de mises à jour constantes pour tenir compte de toute variation des volumes d'achat estimés pour l'année civile 2016. L'ajustement réel du prix d'achat pourrait différer considérablement de l'estimation.
- Au cours de l'exercice 2016, la direction a déterminé que l'unité fonctionnelle de l'Ouest a montré des indices de dépréciation découlant d'une forte tendance à la baisse des résultats d'exploitation du secteur opérationnel Sobeys Ouest et d'un contexte économique difficile, surtout dans les marchés de l'Alberta et de la Saskatchewan. La Société a comptabilisé une perte de valeur des actifs non courants de 148,6 M\$ et une perte de valeur du goodwill de 3 027,1 M\$. À la clôture de l'exercice 2016, l'unité fonctionnelle de l'Ouest n'affichait plus aucun goodwill.

Placements et autres activités

En date du 6 août 2016, le secteur des placements et autres activités d'Empire comprenait plus particulièrement :

1. Une participation de 41,5 % (participation de 40,3 % après dilution) comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence dans le FPI Crombie, fonds de placement immobilier canadien à capital variable. Le FPI Crombie possède actuellement un portefeuille de 283 immeubles commerciaux et de bureaux au Canada, soit environ 19,4 millions de pieds carrés, sa stratégie étant de détenir et d'exploiter un portefeuille de haute qualité composé de centres commerciaux ayant une épicerie ou une pharmacie comme locataire pilier et d'immeubles commerciaux à magasins autonomes essentiellement dans les 36 principaux marchés du Canada;
2. Des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, respectivement de 40,7 % dans Genstar Development Partnership, de 48,6 % dans Genstar Development Partnership II, de 39,0 % dans GDC Investments 4, L.P., de 42,1 % dans GDC Investments 6, L.P., de 39,0 % dans GDC Investments 7, L.P., de 43,7 % dans GDC Investments 8, L.P. et de 49,0 % dans The Fraipont Partnership (appelées collectivement « Genstar »).

RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

Le tableau qui suit présente sommairement la performance financière consolidée d'Empire pour la période de 13 semaines close le 6 août 2016 comparativement à la période de 13 semaines close le 1^{er} août 2015.

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	Périodes de 13 semaines closes les			
	6 août 2016	1 ^{er} août 2015	Variation en \$	Variation en %
Ventes	6 186,6 \$	6 249,2 \$	(62,6) \$	(1,0) %
Profit brut ¹⁾	1 490,8	1 516,0	(25,2)	(1,7) %
BAIIA ²⁾	238,3	314,1	(75,8)	(24,1) %
BAIIA ajusté ²⁾	243,1	325,2	(82,1)	(25,2) %
Bénéfice d'exploitation	126,6	195,5	(68,9)	(35,2) %
Charges financières, montant net	31,2	32,9	(1,7)	(5,2) %
Charge d'impôt sur le résultat	17,8	43,5	(25,7)	(59,1) %
Participation ne donnant pas le contrôle	12,2	10,3	1,9	18,4 %
Bénéfice net ³⁾	65,4	108,8	(43,4)	(39,9) %
Bénéfice net ajusté ²⁾³⁾	73,6	121,7	(48,1)	(39,5) %
Résultat par action, de base				
Bénéfice net ³⁾	0,24 \$	0,39 \$	(0,15) \$	
Bénéfice net ajusté ²⁾³⁾	0,27 \$	0,44 \$	(0,17) \$	
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation, de base (en millions)	271,7	277,0		
Résultat dilué par action				
Bénéfice net ³⁾	0,24 \$	0,39 \$	(0,15) \$	
Bénéfice net ajusté ²⁾³⁾	0,27 \$	0,44 \$	(0,17) \$	
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation, après dilution (en millions)	271,7	277,5		
Dividende par action	0,1025 \$	0,1000 \$		

(Pourcentage des ventes)	Périodes de 13 semaines closes les	
	6 août 2016	1 ^{er} août 2015
Profit brut	24,1 %	24,3 %
BAIIA	3,9 %	5,0 %
BAIIA ajusté	3,9 %	5,2 %
Résultat d'exploitation	2,0 %	3,1 %
Résultat net ³⁾	1,1 %	1,7 %
Résultat net ajusté ³⁾	1,2 %	1,9 %

1) Le profit brut et les ratios correspondants sont calculés en fonction des résultats du secteur de la vente au détail de produits alimentaires.

2) Voir la rubrique « Mesures et données financières non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion.

3) Déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle.

Explication par la direction des résultats d'exploitation consolidés

Ventes

La totalité des ventes est générée par le secteur de la vente au détail de produits alimentaires.

La diminution des ventes pour la période de 13 semaines close le 6 août 2016 est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- l'incidence des stratégies de merchandising et des stratégies promotionnelles dans l'Ouest canadien, qui continue d'être négative;
- le ralentissement des ventes dans la majeure partie du réseau de magasins;
- le ralentissement économique dans les régions touchées par la baisse des prix du pétrole;
- la répercussion de la baisse des prix du pétrole sur les ventes de carburant.

La diminution a été partiellement contrebalancée par l'inflation du prix des produits alimentaires.

Pour la période de 13 semaines close le 6 août 2016, les ventes des magasins comparables, compte non tenu de l'incidence négative des ventes de carburant, ont diminué de 1,2 % par rapport à celles de la période correspondante de l'exercice précédent, et les ventes des magasins comparables, de 1,8 % dans l'ensemble. Compte non tenu des ventes de carburant et de l'unité fonctionnelle de l'Ouest, les ventes des magasins comparables auraient augmenté de 0,6 %.

Profit brut

La diminution de la marge brute au cours de la période de 13 semaines close le 6 août 2016 découle des facteurs qui ont influé sur les ventes et dont il est question ci-dessus. La marge brute a également subi l'incidence des facteurs suivants :

- un contexte très axé sur les promotions;
- une intensité concurrentielle soutenue.

BAIIA

Le BAIIA a diminué pour la période de 13 semaines close le 6 août 2016, ce qui s'explique principalement par les facteurs déjà mentionnés qui ont eu une incidence sur les ventes et sur la marge brute, ainsi que par la hausse du total des frais de vente et charges administratives. Les frais de vente et charges administratives en pourcentage des ventes ont augmenté en raison de l'incidence du ralentissement des ventes observé dans tout le réseau.

(en millions de dollars)	Périodes de 13 semaines closes les		Variation en \$
	6 août 2016	1 ^{er} août 2015	
BAIIA	238,3 \$	314,1 \$	(75,8) \$
Ajustements :			
Coûts de la restructuration organisationnelle	2,7	6,4	
Réorganisation des centres de distribution	2,1	4,7	
	4,8	11,1	(6,3)
BAIIA ajusté	243,1 \$	325,2 \$	(82,1) \$

Bénéfice d'exploitation

Pour la période de 13 semaines close le 6 août 2016, le bénéfice d'exploitation a reculé en raison des facteurs déjà mentionnés qui ont eu une incidence sur les ventes, le profit brut et le BAIIA.

Charges financières

Pour le premier trimestre de l'exercice 2017, les charges financières, déduction faite des produits financiers, sont demeurées stables par rapport à celles de la période correspondante de l'exercice précédent. Au premier trimestre, le ratio de couverture des intérêts¹⁾ a diminué pour s'établir à 4,9 fois, comparativement à 7,0 fois pour le premier trimestre de l'exercice 2016, en raison de la baisse du bénéfice d'exploitation.

1) Se reporter à la rubrique « Mesures et données financières non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion.

Impôt sur le résultat

Le taux d'impôt effectif de la Société pour le premier trimestre s'est établi à 18,7 %, contre 26,8 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution est attribuable aux incidences fiscales de la vente au FPI Crombie d'immeubles de détail et de leur reprise à bail subséquente, avec report d'impôt, tel qu'il est décrit plus en détail à la rubrique « Transactions entre parties liées » du présent rapport de gestion.

Bénéfice net

Pour la période de 13 semaines close le 6 août 2016, le bénéfice net, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, reflète principalement les facteurs déjà mentionnés aux rubriques précédentes sur les ventes, le profit brut et le BAIIA.

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	Périodes de 13 semaines closes les		Variation en \$
	6 août 2016	1 ^{er} août 2015	
Bénéfice net ¹⁾	65,4 \$	108,8 \$	(43,4) \$
RPA (après dilution) ²⁾	0,24	0,39	(0,15)
Ajustements ³⁾ :			
Amortissement des immobilisations incorporelles liées à l'acquisition de Canada Safeway	4,7	4,8	
Coûts de la restructuration organisationnelle	2,0	4,6	
Réorganisation des centres de distribution	1,5	3,5	
	8,2	12,9	(4,7)
Bénéfice net ajusté ¹⁾	73,6 \$	121,7 \$	(48,1) \$
RPA ajusté (après dilution)	0,27 \$	0,44 \$	(0,17) \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation après dilution (en millions)	271,7	277,5	

1) Déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle.

2) Résultat par action.

3) Tous les ajustements sont après impôt.

PERFORMANCE FINANCIÈRE SECTORIELLE

Vente au détail de produits alimentaires

L'analyse qui suit traite de la performance financière du secteur de la vente au détail de produits alimentaires d'Empire pour la période de 13 semaines close le 6 août 2016 par rapport à la période de 13 semaines close le 1^{er} août 2015.

L'information financière suivante représente l'apport de Sobeys aux résultats d'Empire, les montants étant présentés déduction faite des ajustements de consolidation, qui tiennent compte de la répartition du prix d'acquisition découlant de la fermeture du capital de Sobeys.

(en millions de dollars)	Périodes de 13 semaines closes les			
	6 août 2016	1 ^{er} août 2015	Variation en \$	Variation en %
Ventes	6 186,6 \$	6 249,2 \$	(62,6) \$	(1,0) %
Profit brut	1 490,8	1 516,0	(25,2)	(1,7) %
BAIIA	223,4	303,1	(79,7)	(26,3) %
BAIIA ajusté	228,2	314,2	(86,0)	(27,4) %
Bénéfice d'exploitation	111,8	184,6	(72,8)	(39,4) %
Bénéfice net ¹⁾	56,6	101,4	(44,8)	(44,2) %
Bénéfice net ajusté ¹⁾	64,8	114,3	(49,5)	(43,3) %

1) Déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle.

Ventes

La diminution des ventes pour la période de 13 semaines close le 6 août 2016 est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- l'incidence des stratégies de merchandising et des stratégies promotionnelles dans l'Ouest canadien, qui continue d'être négative;
- le ralentissement des ventes dans la majeure partie du réseau de magasins;
- le ralentissement économique dans les régions touchées par la baisse des prix du pétrole;
- la répercussion de la baisse des prix du pétrole sur les ventes de carburant.

La diminution a été partiellement contrebalancée par l'inflation du prix des produits alimentaires.

Pour la période de 13 semaines close le 6 août 2016, les ventes des magasins comparables, compte non tenu de l'incidence négative des ventes de carburant, ont diminué de 1,2 % par rapport à celles de la période correspondante de l'exercice précédent, et les ventes des magasins comparables, de 1,8 % dans l'ensemble. Compte non tenu des ventes de carburant et de l'unité fonctionnelle de l'Ouest, les ventes des magasins comparables auraient augmenté de 0,6 %.

Profit brut

La diminution de la marge brute au cours de la période de 13 semaines close le 6 août 2016 découle des facteurs qui ont influé sur les ventes et dont il est question ci-dessus. La marge brute a également subi l'incidence des facteurs suivants :

- un contexte très axé sur les promotions;
- une intensité concurrentielle soutenue.

BAIIA

Le BAIIA a diminué pour la période de 13 semaines close le 6 août 2016, ce qui s'explique principalement par les facteurs déjà mentionnés qui ont eu une incidence sur les ventes et sur la marge brute, ainsi que par la hausse du total des frais de vente et charges administratives. Les frais de vente et charges administratives en pourcentage des ventes ont augmenté en raison de l'incidence du ralentissement des ventes observé dans tout le réseau.

(en millions de dollars)	Périodes de 13 semaines closes les		Variation en \$
	6 août 2016	1 ^{er} août 2015	
BAIIA	223,4 \$	303,1 \$	(79,7) \$
Ajustements :			
Coûts de la restructuration organisationnelle	2,7	6,4	
Réorganisation des centres de distribution	2,1	4,7	
	4,8	11,1	(6,3)
BAIIA ajusté	228,2 \$	314,2 \$	(86,0) \$

Bénéfice d'exploitation

Pour la période de 13 semaines close le 6 août 2016, le bénéfice d'exploitation a reculé en raison des facteurs qui ont eu une incidence sur les ventes, le profit brut et le BAIIA, comme il a déjà été mentionné.

Bénéfice net

Pour la période de 13 semaines close le 6 août 2016, le bénéfice net, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, reflète principalement les facteurs déjà mentionnés qui ont eu une incidence sur les ventes, le profit brut et le BAIIA.

(en millions de dollars)	Périodes de 13 semaines closes les		Variation en \$
	6 août 2016	1 ^{er} août 2015	
Résultat net ¹⁾	56,6 \$	101,4 \$	(44,8) \$
Ajustements ²⁾ :			
Amortissement des immobilisations incorporelles liées à l'acquisition de Canada Safeway	4,7	4,8	
Coûts de la restructuration organisationnelle	2,0	4,6	
Réorganisation des centres de distribution	1,5	3,5	
	8,2	12,9	(4,7)
Bénéfice net ajusté ¹⁾	64,8 \$	114,3 \$	(49,5) \$

1) Déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle.

2) Tous les ajustements sont après impôt.

Placements et autres activités

(en millions de dollars)	Périodes de 13 semaines closes les		Variation en \$
	6 août 2016	1 ^{er} août 2015	
Bénéfice d'exploitation			
FPI Crombie ¹⁾	11,2 \$	7,4 \$	3,8 \$
Partenariats immobiliers ²⁾	5,7	4,9	0,8
Autres activités, déduction faite des charges du siège social	(2,1)	(1,4)	(0,7)
	14,8 \$	10,9 \$	3,9 \$

1) Participation de 41,5 % comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence dans le FPI Crombie (41,5 % au 1^{er} août 2015).

2) Participations dans Genstar.

Bénéfice d'exploitation

L'augmentation du bénéfice d'exploitation du secteur Placements et autres activités pour la période de 13 semaines close le 6 août 2016 s'explique par l'amélioration des résultats d'exploitation du FPI Crombie et par une réduction des pertes de valeur comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

Portefeuille de placement

Au 6 août 2016, le portefeuille de placements d'Empire, y compris les participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence dans le FPI Crombie et dans Genstar, se composait de ce qui suit :

(en millions de dollars)	6 août 2016			7 mai 2016			1 ^{er} août 2015		
	Juste valeur	Valeur comptable	Profit latent	Juste valeur	Valeur comptable	Profit latent	Juste valeur	Valeur comptable	Profit latent
Participation dans des entreprises associées									
FPI Crombie ¹⁾	937,5 \$	460,2 \$	477,3 \$	786,0 \$	366,8 \$	419,2 \$	687,8 \$	362,1 \$	325,7 \$
Partenariats immobiliers canadiens ²⁾	151,9	151,9	-	148,5	148,5	-	141,8	141,8	-
Partenariats immobiliers américains ²⁾	47,0	47,0	-	50,2	50,2	-	54,3	54,3	-
Participations dans des coentreprises									
Canadian Digital Cinema Partnership ²⁾	9,4	9,4	-	9,4	9,4	-	9,4	9,4	-
	1 145,8 \$	668,5 \$	477,3 \$	994,1 \$	574,9 \$	419,2 \$	893,3 \$	567,6 \$	325,7 \$

1) La juste valeur est établie en fonction du cours de clôture des parts du FPI Crombie négociées à la Bourse de Toronto le 5 août 2016.

2) Dans l'hypothèse où la juste valeur correspond à la valeur comptable.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION TRIMESTRIELS

Le tableau qui suit résume les principales informations financières tirées des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la Société pour chacun des huit derniers trimestres.

	Exercice 2017		Exercice 2016				Exercice 2015 ¹⁾			
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2		
(en millions de dollars, sauf les montants par action)	(13 semaines) 6 août 2016	(14 semaines) 7 mai 2016	(13 semaines) 31 janv. 2016	(13 semaines) 31 oct. 2015	(13 semaines) 1 ^{er} août 2015	(13 semaines) 2 mai 2015	(13 semaines) 31 janv. 2015	(13 semaines) 1 ^{er} nov. 2014		
Ventes	6 186,6 \$	6 283,2 \$	6 027,2 \$	6 059,2 \$	6 249,2 \$	5 770,5 \$	5 940,5 \$	5 995,1 \$		
BAIIA ²⁾	238,3	(1 047,2)	(1 467,9)	256,3	314,1	236,3	322,3	323,8		
Résultat d'exploitation	126,6	(1 160,2)	(1 589,8)	136,0	195,5	115,9	203,4	203,7		
Résultat net ³⁾	65,4 \$	(942,6) \$	(1 365,7) \$	68,5 \$	108,8 \$	55,4 \$	123,6 \$	116,9 \$		
Résultat par action, de base										
Résultat net ^{3,4)}	0,24 \$	(3,47) \$	(5,03) \$	0,25 \$	0,39 \$	0,20 \$	0,45 \$	0,42 \$		
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation, de base (en millions)	271,7	271,7	271,7	275,2	277,0	277,0	277,0	277,0		
Résultat par action, après dilution										
Résultat net ^{3,4)}	0,24 \$	(3,47) \$	(5,03) \$	0,25 \$	0,39 \$	0,20 \$	0,45 \$	0,42 \$		
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation, après dilution (en millions)	271,7	271,7	271,8	275,5	277,5	277,5	277,2	277,0		

- 1) Les montants ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée pour l'état consolidé résumé du résultat net de la période écoulée.
- 2) Le BAIIA est rapproché du résultat net, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, de la période écoulée et de la période comparative à la rubrique « Mesures et données financières non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion.
- 3) Déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle.
- 4) Le nombre moyen pondéré d'actions aux fins du calcul du résultat par action de base et après dilution est le même, car l'effet de la totalité des actions ordinaires potentielles aurait été antidilutif.

Une analyse des résultats financiers des périodes correspondantes révèle ce qui suit :

- Les résultats du premier trimestre de l'exercice 2017 ont été plus faibles que pour la période correspondante de l'exercice 2016, en raison d'un certain nombre de facteurs, dont les difficultés rencontrées par l'unité fonctionnelle de l'Ouest et le ralentissement des ventes dans la majeure partie du réseau de magasins.
- Les résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2016 montrent une augmentation des ventes, mais une diminution du bénéfice d'exploitation et du bénéfice net, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice 2015. Ces résultats s'expliquent par les difficultés importantes de l'organisation à s'adapter aux changements en profondeur découlant de l'intégration des activités de Safeway, l'incidence des stratégies de marchandisage et des stratégies promotionnelles de l'unité fonctionnelle de l'Ouest, qui continue d'être négative, et la provision pour ajustement du prix d'achat lié aux installations inscrite au deuxième trimestre, comme il a déjà été indiqué.
- Les résultats des troisième et quatrième trimestres de l'exercice 2016 montrent une augmentation des ventes, mais une perte d'exploitation et une perte nette, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, comparativement aux trimestres correspondants de l'exercice 2015. Ces résultats s'expliquent par la perte de valeur de 148,6 M\$ au titre des actifs non courants et celle de 3 027,1 M\$ au titre du goodwill que la Société a comptabilisées pour chaque trimestre pour refléter la réduction de valeur de certains magasins du secteur opérationnel Sobeys Ouest et du goodwill connexe et ramener leur valeur à la valeur recouvrable. Les résultats du quatrième trimestre de 2016 reflètent l'incidence favorable d'une semaine d'activité supplémentaire. Les résultats du quatrième trimestre de 2015 reflétaient l'incidence de la rationalisation du réseau, de la pression à la baisse exercée sur les ventes de carburant en raison de la diminution des prix du pétrole et des dessaisissements exigés par le Bureau de la concurrence dans le cadre de l'acquisition de Canada Safeway.

La direction a reconnu que des difficultés opérationnelles de taille ont été rencontrées pendant l'exercice 2016 et a toujours pour priorité d'y remédier au cours de l'exercice 2017. Des stratégies continuent d'être mises en œuvre pour optimiser l'exécution des offres en magasin et réaliser les avantages et les gains d'efficience qui découlent de la réorganisation des centres de distribution et de la poursuite des efforts déployés pour alléger la structure de coûts.

Les ventes reflètent les fluctuations attribuables aux pressions inflationnistes et déflationnistes du marché d'un trimestre à l'autre. La Société enregistre des fluctuations saisonnières, comme en témoignent les résultats présentés dans le tableau précédent, en particulier au cours des mois d'été et des périodes des fêtes. Les ventes, le BAIIA, le résultat d'exploitation et le résultat net, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, ont subi l'incidence des pertes de valeur comptabilisées, des activités de Safeway, des ajustements inhabituels, des autres activités d'investissement, du milieu concurrentiel, des mesures de gestion des coûts, du prix des aliments et des tendances du secteur d'activité en général, et d'autres facteurs de risque dont il est fait mention à la rubrique « Gestion du risque » du rapport de gestion annuel de l'exercice 2016.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Le tableau qui suit souligne les principales composantes des flux de trésorerie de la Société pour les périodes considérées.

(en millions de dollars)	Périodes de 13 semaines closes les		Variation en \$
	6 août 2016	1 ^{er} août 2015 ¹⁾	
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	239,3 \$	316,5 \$	(77,2) \$
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	257,8	(163,0)	420,8
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement	(481,7)	(65,4)	(416,3)
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	15,4 \$	88,1 \$	(72,7) \$

1) Les montants ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée pour le tableau consolidé résumé des flux de trésorerie de la période écoulée.

Activités d'exploitation

La diminution des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation pour la période de 13 semaines close le 6 août 2016 est principalement attribuable au recul du bénéfice net dont il est question plus haut.

Flux de trésorerie disponibles

La direction utilise les flux de trésorerie disponibles¹⁾ pour évaluer le montant de trésorerie disponible pour le remboursement de la dette, le paiement de dividendes et les autres activités d'investissement et de financement.

(en millions de dollars)	Périodes de 13 semaines closes les		Variation en \$
	6 août 2016	1 ^{er} août 2015 ²⁾	
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	239,3 \$	316,5 \$	(77,2) \$
Ajouter : produit de la sortie d'immobilisations corporelles et d'immeubles de placement	342,6	43,9	298,7
Déduire : acquisitions d'immobilisations corporelles et d'immeubles de placement	(126,3)	(142,9)	16,6
Flux de trésorerie disponibles	455,6 \$	217,5 \$	238,1 \$

La hausse des flux de trésorerie disponibles pour la période de 13 semaines close le 6 août 2016 est attribuable à une augmentation du produit de la sortie d'immobilisations corporelles et d'immeubles de placement découlant principalement du contrat conclu avec le FPI Crombie dont il est question plus haut.

1) Se reporter à la rubrique « Mesures et données financières non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion.

2) Les montants ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée pour le tableau consolidé résumé des flux de trésorerie de la période écoulée.

Activités d'investissement

L'augmentation des entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement pour la période de 13 semaines close le 6 août 2016 est essentiellement attribuable au contrat de cession-bail conclu avec le FPI Crombie dont il est question plus haut et qui a entraîné une hausse du produit en trésorerie de la sortie d'immobilisations corporelles et d'immeubles de placement et des incitatifs à la location reçus du FPI Crombie.

Le tableau qui suit indique le nombre total de magasins dans lesquels Sobeys a investi au cours de la période de 13 semaines close le 6 août 2016 par rapport à la période de 13 semaines close le 1^{er} août 2015.

Nombre de magasins	Périodes de 13 semaines closes les	
	6 août 2016	1 ^{er} août 2015
Ouvertures/relocalisations/acquisitions	14	17
Agrandissements	5	5
Changements de bannières/réaménagements	12	11
Fermetures – cours normal des activités	12	7

Le tableau qui suit indique la variation de la superficie en pieds carrés de Sobeys par type d'activité pour les périodes de 13 et de 53 semaines closes le 6 août 2016 :

Superficie (en milliers de pieds carrés)	Période de 13 semaines close le 6 août 2016	Période de 53 semaines close le 6 août 2016
Ouvertures	38	813
Relocalisations	52	214
Acquisitions	38	158
Agrandissements	20	98
Fermetures – cours normal des activités	(128)	(385)
Variation nette avant l'incidence de la rationalisation du réseau	20	898
Fermetures – rationalisation du réseau	-	(93)
Variation nette, compte tenu de la rationalisation du réseau	20	805

Au 6 août 2016, Sobeys occupait une superficie totale de 38,6 millions de pieds carrés, en hausse de 2,1 % par rapport aux 37,8 millions de pieds carrés occupés au 1^{er} août 2015.

Activités de financement

Les sorties de trésorerie liées aux activités de financement pour la période de 13 semaines close le 6 août 2016 ont augmenté par rapport à celles de la période correspondante de l'exercice 2016, en raison essentiellement du remboursement de 355,0 M\$ effectué sur la facilité de crédit à long terme renouvelable de Sobeys (la « facilité à terme renouvelable ») et du remboursement de 300,0 M\$ effectué sur les billets non garantis de premier rang, partiellement contrebalancés par le prélèvement de 155,0 M\$ effectué sur la facilité à terme renouvelable et le prélèvement de 96,0 M\$ effectué sur la facilité de crédit de la Société.

Obligations au titre des avantages sociaux futurs

Pour la période de 13 semaines close le 6 août 2016, la Société a versé des cotisations de 2,2 M\$ (2,4 M\$ en 2016) à ses régimes de retraite enregistrés à prestations définies. La Société prévoit verser environ 10,0 M\$ à ces régimes au cours de l'exercice 2017. La Société continue d'évaluer l'incidence des marchés financiers sur les exigences en matière de capitalisation.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

Principales mesures de la situation financière

(en millions de dollars, sauf les montants par action et les ratios)	6 août 2016	7 mai 2016 ¹⁾	1 ^{er} août 2015 ¹⁾
Capitaux propres, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle	3 661,8 \$	3 621,0 \$	6 078,1 \$
Valeur comptable par action ordinaire ²⁾	13,48 \$	13,33 \$	21,94 \$
Dette à long terme, y compris la tranche échéant à moins d'un an	1 936,9 \$	2 367,4 \$	2 272,0 \$
Ratio de la dette consolidée sur le capital total ²⁾	34,6 %	39,5 %	27,2 %
Ratio de la dette consolidée nette sur le capital total net ²⁾	31,2 %	36,7 %	23,7 %
Ratio de la dette consolidée sur le BAIIA ajusté ²⁾⁽³⁾	1,8 x	2,0 x	1,7 x
Ratio du BAIIA ajusté sur la charge d'intérêts ²⁾⁽⁴⁾	9,6 x	10,2 x	10,4 x
Ratio des actifs courants sur les passifs courants	0,9 x	1,0 x	0,8 x
Total de l'actif	8 842,5 \$	9 102,0 \$	11 632,3 \$
Total des passifs financiers non courants	2 630,2 \$	2 702,3 \$	2 653,5 \$

1) Les montants ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée pour l'état consolidé résumé de la situation financière de la période écoulée.

2) Se reporter à la rubrique « Mesures et données financières non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion.

3) Calculé à partir du BAIIA ajusté pour les quatre derniers trimestres.

4) Calculé à partir du BAIIA ajusté et de la charge d'intérêts pour les quatre derniers trimestres.

Le ratio de la dette consolidée sur le capital total a diminué pour se fixer à 34,6 % au 6 août 2016, comparativement à 39,5 % au 7 mai 2016.

Le ratio de la dette consolidée sur le BAIIA ajusté a diminué pour s'établir à 1,8 fois, comparativement à 2,0 fois au 7 mai 2016. La diminution du ratio de couverture de la charge d'intérêts par le BAIIA ajusté (9,6 fois, contre 10,2 fois au 7 mai 2016) est attribuable à la baisse de la charge d'intérêts sur 12 mois (112,3 M\$, contre 114,0 M\$ au 7 mai 2016) et à la baisse du BAIIA ajusté sur 12 mois (1 079,3 M\$, contre 1 164,4 M\$ au 7 mai 2016).

Le ratio des actifs courants sur les passifs courants de la Société a diminué pour s'établir à 0,9 fois, alors qu'il était de 1,0 fois au 7 mai 2016.

La notation actuelle attribuée à Sobeys par Dominion Bond Rating Service (« DBRS ») est de BBB (faible) avec une tendance stable et celle attribuée par Standard and Poor's (« S&P ») est de BBB- avec une perspective négative.

La Société est d'avis que ses fonds en caisse et ses équivalents de trésorerie, ses facilités de crédit bancaire disponibles et ses entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation lui permettront de financer les dépenses d'investissement futures, les cotisations au régime de retraite, le fonds de roulement, les obligations courantes découlant de sa dette consolidée et les besoins courants de l'entreprise. La Société est également d'avis qu'elle dispose des liquidités nécessaires pour faire face à ces exigences et pour satisfaire à d'autres obligations à court et à long terme. La Société atténue le risque de liquidité potentiel en s'assurant de diversifier les sources de fonds selon l'échéance et la source du crédit.

La Société s'est engagée auprès de ses créanciers à respecter les clauses restrictives des différentes facilités de crédit. Pour la période de 13 semaines close le 6 août 2016, la Société respectait toutes les clauses restrictives.

Capitaux propres

Au 6 août 2016, 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 de 2002, valeur nominale de 25 \$ chacune, à émettre en séries	991 980 000	-	- \$
Actions de catégorie A sans droit de vote, sans valeur nominale	768 105 849	173 537 901	2 037,8
Actions ordinaires de catégorie B, sans valeur nominale, avec droit de vote	122 400 000	98 138 079	7,3
			<u>2 045,1 \$</u>

La diminution de 2 416,3 M\$ des capitaux propres, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, par rapport à l'exercice 2016, reflète principalement la baisse des résultats non distribués découlant de la comptabilisation de pertes de valeur du goodwill et des actifs non courants, ainsi que les rachats d'actions de catégorie A sans droit de vote de 148,1 M\$ aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités et le versement de dividendes de 109,5 M\$. La valeur comptable par action ordinaire s'établissait à 13,48 \$ au 6 août 2016, comparativement à 21,94 \$ au 1^{er} août 2015.

Le tableau qui suit présente le capital-actions de la Société au 6 août 2016, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

(nombre d'actions)	Périodes de 13 semaines closes les	
	6 août 2016	1 ^{er} août 2015
Actions de catégorie A sans droit de vote		
Émises et en circulation à l'ouverture de la période	173 537 901	178 862 211
Émises au cours de la période	-	39 294
Émises et en circulation à la clôture de la période	<u>173 537 901</u>	<u>178 901 505</u>
Actions ordinaires de catégorie B		
Émises et en circulation à l'ouverture de la période	98 138 079	98 138 079
Émises au cours de la période	-	-
Total des actions émises et en circulation à la clôture de la période	<u>98 138 079</u>	<u>98 138 079</u>

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2017, la Société a payé des dividendes sur les actions ordinaires de 27,8 M\$ (27,7 M\$ en 2016) à ses détenteurs d'actions, ce qui représente un montant de 0,1025 \$ par action (0,1000 \$ par action en 2016) pour les détenteurs d'actions ordinaires.

Au 15 septembre 2016, la Société comptait 173 537 901 actions de catégorie A sans droit de vote et 98 138 079 actions ordinaires de catégorie B en circulation, ainsi que 3 653 792 options visant l'acquisition d'un total de 3 653 792 actions de catégorie A sans droit de vote.

NORMES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités ont été dressés selon les mêmes méthodes comptables que celles qui sont présentées dans les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 7 mai 2016.

Estimations comptables critiques

Les estimations comptables critiques utilisées par la direction de la Société sont analysées en détail dans le rapport de gestion annuel de l'exercice 2016.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

La direction de la Société, qui comprend le président et chef de la direction intérimaire et le chef des finances intérimaire, a la responsabilité d'établir et de maintenir un contrôle interne à l'égard de l'information financière (« CIIF »), au sens du Règlement 52-109, « Attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs ». Le cadre de contrôle utilisé par la direction pour concevoir et évaluer l'efficacité du CIIF est l'*Internal Control Integrated Framework* (2013) publié par le Committee of Sponsoring Organizations de la Treadway Commission.

Il n'a été apporté aucune modification au CIIF de la Société pour la période ouverte le 8 mai 2016 et close le 6 août 2016 qui ait eu une incidence importante ou serait susceptible d'avoir une incidence importante sur le CIIF de la Société.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les transactions conclues entre la Société et le FPI Crombie, y compris les contrats de location en vigueur, sont des transactions entre parties liées et font l'objet d'une analyse détaillée dans le rapport de gestion annuel de l'exercice 2016. Il n'y a eu aucune modification importante des obligations contractuelles particulières liant la Société et le FPI Crombie pour le premier trimestre de l'exercice 2016, mis à part ce qui est décrit ci-dessous.

Le 29 juin 2016, Sobeys et ses filiales entièrement détenues ont conclu une entente avec le FPI Crombie en vue de vendre un portefeuille de 19 immeubles de détail et de les reprendre à bail, de vendre une participation de 50 % dans chacun de ses trois centres de distribution automatisés et de vendre deux parcelles de terrains non aménagés auparavant détenus par Empire. Le FPI Crombie a également investi environ 58,8 M\$ dans la rénovation et l'agrandissement de 10 magasins de vente au détail de la bannière Sobeys déjà inclus dans son portefeuille. En plus de lui verser une contrepartie en trésorerie, le FPI Crombie a émis en faveur d'une filiale de Sobeys des parts de société en commandite de catégorie B ainsi que des parts spéciales avec droits de vote s'y rattachant au prix de 14,70 \$ la part, pour une valeur d'environ 93,4 M\$. La filiale de Sobeys a ensuite vendu ses parts de société en commandite de catégorie B à Empire, avec report d'impôt. Ces transactions avec le FPI Crombie ont rapporté à la Société et à ses filiales entièrement détenues un produit net total en trésorerie de 323,8 M\$, ce qui a donné lieu à une perte avant impôt de 0,8 M\$, qui a été comptabilisée dans les états consolidés résumés du résultat net. Le produit tiré des transactions a été utilisé pour rembourser les billets non garantis de premier rang.

Le 29 juillet 2016, Sobeys, par l'intermédiaire d'une filiale entièrement détenue, a vendu un autre immeuble au FPI Crombie et l'a repris à bail, pour une contrepartie en trésorerie de 26,4 M\$. Cette transaction a donné lieu à un profit avant impôt de 2,1 M\$, qui a été comptabilisé dans les états consolidés résumés du résultat net. Sobeys a également acquis un immeuble auprès du FPI Crombie pour une contrepartie de 9,1 M\$.

ÉVENTUALITÉS

La Société est partie à des requêtes et à des litiges divers dans le cours normal des activités commerciales. La direction de la Société ne considère pas que ces litiges représentent un risque important, même si elle ne peut le prédire avec certitude.

Dans le cours normal des activités, la Société fait régulièrement l'objet d'audits menés par les administrations fiscales. Bien que la Société estime que ses déclarations fiscales soient appropriées et justifiables, certains éléments peuvent, de temps à autre, faire l'objet d'une révision et d'une contestation par les administrations fiscales.

GESTION DU RISQUE

Les risques et incertitudes liés aux facteurs économiques et au secteur d'activité ainsi que la stratégie de la Société en matière de gestion du risque font l'objet d'une analyse détaillée dans le rapport de gestion annuel de l'exercice 2016.

DÉSIGNATION DES DIVIDENDES DÉTERMINÉS

Les « dividendes déterminés » bénéficient d'un traitement fiscal avantageux. Pour être considérés comme des dividendes déterminés, 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 déterminés, à moins d'indication contraire.

MESURES ET DONNÉES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX PCGR

Certaines mesures et données mentionnées dans le présent rapport de gestion n'ont pas de définition normalisée selon les 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 direction est d'avis que certaines de ces mesures et données, y compris le profit brut et le BAIIA, sont des indicateurs importants de la capacité d'Empire à générer des liquidités au moyen de ses flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation afin de financer ses besoins futurs en matière de fonds de roulement, le service de sa dette et ses dépenses d'investissement futures, et utilise ces mesures à ces fins.

De plus, afin de fournir aux investisseurs et aux analystes des paramètres de performance plus comparables d'un exercice à l'autre que les mesures de base, la direction ajuste ces mesures et données, notamment le BAIIA et le résultat net, en excluant certains éléments. Ces éléments pourraient avoir une incidence sur l'analyse des tendances en matière de performance ainsi que sur la comparabilité des résultats financiers. En excluant ces éléments, la direction ne sous-entend pas qu'il s'agit d'éléments non récurrents.

Mesures financières

Les mesures et données financières non conformes aux PCGR ont pour objet d'apporter de l'information supplémentaire utile aux investisseurs et aux analystes. Les mesures financières non conformes aux PCGR ne devraient pas être prises en compte isolément ou comme substitut aux autres mesures de performance calculées selon les PCGR. Les mesures non conformes aux PCGR utilisées par la Société figurant dans le présent rapport de gestion sont définies comme suit :

- Le profit brut s'entend des ventes moins le coût des ventes.
- Le bénéfice avant les intérêts, l'impôt sur le résultat et l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles (« BAIIA ») s'entend du bénéfice net, avant les charges financières (déduction faite des produits financiers), la charge d'impôt sur le résultat et l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles. L'exclusion de l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles élimine en partie l'incidence hors trésorerie du résultat d'exploitation.

Le tableau qui suit présente le rapprochement des mesures conformes aux PCGR et du BAIIA :

(en millions de dollars)	Périodes de 13 semaines closes les	
	6 août 2016	1 ^{er} août 2015
Bénéfice net	77,6 \$	119,1 \$
Charge d'impôt sur le résultat	17,8	43,5
Charges financières, montant net	31,2	32,9
Bénéfice d'exploitation	126,6	195,5
Amortissement des immobilisations corporelles	89,1	96,7
Amortissement des immobilisations incorporelles	22,6	21,9
BAIIA	238,3 \$	314,1 \$

- Le BAIIA ajusté s'entend du BAIIA compte non tenu de certains éléments afin de faciliter l'analyse des tendances de la performance. Ces ajustements se traduisent par une représentation économique plus précise sur une base comparative. Les éléments non significatifs des résultats de la période écoulée ou de la période correspondante ne font plus l'objet d'un ajustement par la Société. Le BAIIA ajusté est rapproché du BAIIA dans les paragraphes respectifs des rubriques intitulées « Explication par la direction des résultats d'exploitation consolidés », « Vente au détail de produits alimentaires » et « Placements et autres activités » du présent rapport de gestion.

- La charge d'intérêts s'entend de la charge d'intérêts sur les passifs financiers au coût amorti, majorée des pertes sur les couvertures des flux de trésorerie reclassées hors des autres éléments du résultat global. La direction est d'avis que la charge d'intérêts représente une mesure plus précise de la charge au titre du service de la dette de la Société, compte non tenu du total des produits financiers.

Le tableau qui suit présente le rapprochement des mesures conformes aux PCGR et de la charge d'intérêts :

(en millions de dollars)	Périodes de 13 semaines closes les	
	6 août 2016	1 ^{er} août 2015
Charges financières, montant net	31,2 \$	32,9 \$
Plus : produits financiers	1,6	1,1
Moins : charges financières liées aux régimes de retraite, montant net	(2,9)	(3,0)
Moins : charge de désactualisation liée aux provisions	(3,8)	(3,2)
Charge d'intérêts	26,1 \$	27,8 \$
Charge d'intérêts sur les passifs financiers évalués au coût amorti	26,1 \$	27,7 \$
Pertes sur les couvertures des flux de trésorerie reclassées hors des autres éléments du résultat global	-	0,1
Charge d'intérêts	26,1 \$	27,8 \$

- Le résultat net ajusté s'entend du résultat net, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, compte non tenu de certains éléments afin de faciliter l'analyse des tendances de la performance et des résultats financiers. Ces ajustements se traduisent par une représentation économique plus précise des activités commerciales sous-jacentes sur une base comparative. Les éléments non significatifs des résultats de la période écoulée ou de la période correspondante ne font plus l'objet d'un ajustement par la Société. Le résultat net ajusté fait l'objet d'un rapprochement dans les paragraphes respectifs des rubriques intitulées « Explication par la direction des résultats d'exploitation consolidés », « Vente au détail de produits alimentaires » et « Placements et autres activités » du présent rapport de gestion.
- Les flux de trésorerie disponibles sont calculés comme les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, majorés du produit de la sortie d'immobilisations corporelles et d'immeubles de placement, diminués des acquisitions d'immobilisations corporelles et d'immeubles de placement. La direction utilise les flux de trésorerie disponibles comme mesure pour évaluer le montant de trésorerie disponible pour le remboursement de la dette, le versement de dividendes et d'autres activités de financement et d'investissement. Les flux de trésorerie disponibles sont rapprochés des mesures conformes aux PCGR présentées dans les tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie dans la rubrique intitulée « Flux de trésorerie disponibles » du présent rapport de gestion.
- La dette consolidée s'entend de toute dette portant intérêt, notamment les emprunts bancaires, les acceptations bancaires et la dette à long terme. La direction est d'avis que la dette consolidée représente le meilleur indicateur du total des obligations financières de la Société aux termes desquelles elle paie des intérêts.
- La dette consolidée nette s'entend de la dette consolidée, diminuée de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. La direction est d'avis que la déduction de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de la dette consolidée donne une mesure plus précise des obligations financières de la Société, alors que l'intégralité de la trésorerie et des équivalents de trésorerie est déduite de l'obligation totale.
- Le capital total s'entend de la dette consolidée et des capitaux propres, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle.
- Le capital total net s'entend du capital total diminué de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Les tableaux qui suivent présentent le rapprochement de la dette consolidée, de la dette consolidée nette, du capital total net et du capital total de la Société avec les mesures conformes aux PCGR présentées dans les états de la situation financière au 6 août 2016, au 7 mai 2016 et au 1^{er} août 2015.

(en millions de dollars)	6 août 2016	7 mai 2016 ¹⁾	1 ^{er} août 2015
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	57,8 \$	350,4 \$	333,2 \$
Dette à long terme	1 879,1	2 017,0	1 938,8
Dette consolidée	1 936,9	2 367,4	2 272,0
Moins : trésorerie et équivalents de trésorerie	(280,1)	(264,7)	(384,0)
Dette consolidée nette	1 656,8	2 102,7	1 888,0
Total des capitaux propres, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle	3 661,8	3 621,0	6 078,1
Capital total net	5 318,6 \$	5 723,7 \$	7 966,1 \$

(en millions de dollars)	6 août 2016	7 mai 2016 ¹⁾	1 ^{er} août 2015
Dette consolidée	1 936,9 \$	2 367,4 \$	2 272,0 \$
Total des capitaux propres, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle	3 661,8	3 621,0	6 078,1
Capital total	5 598,7 \$	5 988,4 \$	8 350,1 \$

1) Les montants ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée pour l'état consolidé résumé de la situation financière de la période écoulée.

Données financières

Les données financières non conformes aux PCGR suivantes visent à fournir de l'information utile aux investisseurs et aux analystes. La direction se sert des données financières pour la prise de décisions, l'information de gestion, l'établissement des budgets et les prévisions. Les mesures qui figurent dans le présent rapport de gestion sont définies comme suit par la Société :

- Les ventes des magasins comparables sont celles des magasins situés aux mêmes emplacements pour les deux périodes de présentation de l'information financière.
- La marge brute s'entend du profit brut divisé par les ventes. La direction est d'avis que la marge brute est un indicateur important du contrôle des coûts et qu'elle peut aider les gestionnaires, les analystes et les investisseurs à évaluer le contexte concurrentiel et l'environnement promotionnel du secteur dans lequel la Société exerce ses activités. Un pourcentage croissant indique un coût des ventes moins élevé en pourcentage des ventes.
- Le ratio de couverture des intérêts s'entend du résultat d'exploitation divisé par la charge d'intérêts.
- Le ratio de la dette consolidée sur le capital total s'entend de la dette consolidée divisée par le capital total.
- Le ratio de la dette consolidée nette sur le capital total net s'entend de la dette consolidée nette divisée par le capital total net. La direction est d'avis que le ratio de la dette consolidée sur le capital total et le ratio de la dette consolidée nette sur le capital total net représentent des mesures qui peuvent permettre d'analyser l'évolution de la structure du capital de la Société au fil du temps. Des ratios croissants indiqueraient que la Société a recours à un montant accru de dette dans sa structure du capital pour financer ses activités.
- Le ratio de la dette consolidée sur le BAIIA ajusté s'entend de la dette consolidée divisée par le BAIIA ajusté pour les quatre derniers trimestres. La direction utilise ce ratio pour évaluer partiellement la situation financière de la Société. Un ratio croissant indiquerait un accroissement de la dette de la Société par dollar de BAIIA ajusté généré.
- Le ratio du BAIIA ajusté sur la charge d'intérêts s'entend du BAIIA ajusté pour les quatre derniers trimestres, divisé par la charge d'intérêts pour les quatre derniers trimestres. La direction utilise ce ratio pour évaluer partiellement la couverture de la charge d'intérêts sur ses obligations financières. Un ratio croissant indiquerait que la Société génère un BAIIA ajusté plus élevé par dollar de charge d'intérêts, ce qui se traduirait par une couverture des intérêts plus élevée.

- La valeur comptable par action ordinaire s'entend des capitaux propres, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, divisés par le total des actions ordinaires en circulation.

Le tableau qui suit présente le calcul de la valeur comptable par action ordinaire d'Empire au 6 août 2016, au 7 mai 2016 et au 1^{er} août 2015.

(en millions de dollars, sauf les données par action)	6 août 2016	7 mai 2016	1 ^{er} août 2015
Capitaux propres, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle	3 661,8 \$	3 621,0 \$	6 078,1 \$
Actions en circulation (de base)	271,7	271,7	277,0
Valeur comptable par action ordinaire	13,48 \$	13,33 \$	21,94 \$

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

Approuvé par le conseil d'administration le 15 septembre 2016
Stellarton (Nouvelle-Écosse) Canada

Empire Company Limited
États consolidés résumés de la situation financière
Aux
Non audité (en millions de dollars canadiens)

	6 août 2016	7 mai 2016	1 ^{er} août 2015
ACTIF			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	280,1 \$	264,7 \$	384,0 \$
Créances	453,8	489,4	489,6
Stocks (note 4)	1 290,8	1 287,3	1 331,2
Charges payées d'avance	155,1	117,3	141,7
Prêts et autres créances	22,7	26,4	24,1
Actif d'impôt exigible	19,3	11,9	14,7
Actifs détenus en vue de la vente (note 5)	39,7	407,1	23,7
	2 261,5	2 604,1	2 409,0
Prêts et autres créances	89,8	93,5	95,0
Placements	25,1	24,7	25,2
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence (note 6)	668,5	574,9	567,6
Autres actifs	57,5	57,3	45,3
Immobilisations corporelles	3 124,9	3 144,7	3 540,9
Immeubles de placement	82,4	82,9	108,6
Immobilisations incorporelles	900,0	911,5	937,1
Goodwill	964,7	962,2	3 812,9
Actifs d'impôt différé	668,1	646,2	90,7
	8 842,5 \$	9 102,0 \$	11 632,3 \$
PASSIF			
Passifs courants			
Fournisseurs et charges à payer	2 231,1 \$	2 173,1 \$	2 365,1 \$
Passif d'impôt exigible	21,9	21,2	34,2
Provisions (note 7)	174,5	174,9	109,6
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 8)	57,8	350,4	333,2
	2 485,3	2 719,6	2 842,1
Provisions (note 7)	123,7	131,7	153,2
Dette à long terme (note 8)	1 879,1	2 017,0	1 938,8
Autres passifs non courants	167,9	108,7	105,9
Avantages sociaux futurs	341,6	336,8	342,1
Passifs d'impôt différé	117,9	108,1	113,5
	5 115,5	5 421,9	5 495,6
CAPITAUX PROPRES			
Capital-actions	2 045,1	2 045,1	2 109,8
Surplus d'apport	25,4	22,5	9,3
Résultats non distribués	1 580,3	1 543,5	3 949,4
Cumul des autres éléments du résultat global	11,0	9,9	9,6
	3 661,8	3 621,0	6 078,1
Participation ne donnant pas le contrôle	65,2	59,1	58,6
	3 727,0	3 680,1	6 136,7
	8 842,5 \$	9 102,0 \$	11 632,3 \$

Se reporter aux notes annexes.

Au nom du conseil

(signé) « Rob Dexter »
Administrateur

(signé) « François Vimard »
Administrateur

Empire Company Limited États consolidés résumés du résultat net Non audité (en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)	Périodes de 13 semaines closes les	
	6 août 2016	1^{er} août 2015
Ventes	6 186,6 \$	6 249,2 \$
Autres produits (note 9)	12,8	15,5
Quote-part du résultat des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	17,1	12,4
Charges d'exploitation		
Coût des ventes	4 695,8	4 733,2
Frais de vente et charges administratives	1 394,1	1 348,4
Bénéfice d'exploitation	126,6	195,5
Charges financières, montant net (note 10)	31,2	32,9
Bénéfice avant impôt sur le résultat	95,4	162,6
Charge d'impôt sur le résultat	17,8	43,5
Bénéfice net	77,6 \$	119,1 \$
Bénéfice net de l'exercice attribuable aux :		
Participation ne donnant pas le contrôle	12,2 \$	10,3 \$
Propriétaires de la Société	65,4	108,8
	77,6 \$	119,1 \$
Résultat par action (note 11)		
De base	0,24 \$	0,39 \$
Dilué	0,24 \$	0,39 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, en millions (note 11)		
De base	271,7	277,0
Dilué	271,7	277,5

Se reporter aux notes annexes.

Empire Company Limited
États consolidés résumés du résultat global
Non audité (en millions de dollars canadiens)

Périodes de 13 semaines closes les

	6 août 2016	1^{er} août 2015
Bénéfice net	77,6 \$	119,1 \$
Autres éléments du résultat global		
Éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net		
Profits latents (pertes latentes) sur les dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie (après impôt sur le résultat de 0,1 \$ [(1,4) \$ en 2015])	(0,1)	3,7
Reclassement en résultat net des pertes sur les dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie (après impôt sur le résultat de néant [néant en 2015])	-	0,1
Profits latents sur les actifs financiers disponibles à la vente (après impôt sur le résultat de (0,1) \$ [néant en 2015])	0,3	0,1
Quote-part des autres éléments du résultat global des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence (après impôt sur le résultat de (0,1) \$ [(0,1) \$ en 2015])	0,2	0,2
Écarts de change découlant de la conversion des résultats des établissements à l'étranger (après impôt sur le résultat de 0,9 \$ [néant en 2015])	0,7	(0,8)
	1,1	3,3
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net		
Gains actuariels (pertes actuarielles) sur les régimes à prestations définies (après impôt sur le résultat de 0,2 \$ [(2,5) \$ en 2015])	(0,8)	8,4
Résultat global	77,9 \$	130,8 \$
Résultat global de la période attribuable aux :		
Participation ne donnant pas le contrôle	12,2 \$	10,3 \$
Propriétaires de la Société	65,7	120,5
	77,9 \$	130,8 \$

Se reporter aux notes annexes.

Empire Company Limited
États consolidés résumés des variations des
capitaux propres
Non audité (en millions de dollars canadiens)

	Capital-actions	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Total attribuable aux propriétaires de la Société	Participation ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 2 mai 2015	2 109,4 \$	8,2 \$	6,3 \$	3 859,9 \$	5 983,8 \$	53,1 \$	6 036,9 \$
Dividendes déclarés sur les actions ordinaires	-	-	-	(27,7)	(27,7)	-	(27,7)
Rémunération fondée sur des actions, montant net	0,4	1,1	-	-	1,5	-	1,5
Transactions portant sur les capitaux propres avec des entités structurées	-	-	-	-	-	(4,8)	(4,8)
Transactions avec les propriétaires	0,4	1,1	-	(27,7)	(26,2)	(4,8)	(31,0)
Bénéfice net	-	-	-	108,8	108,8	10,3	119,1
Autres éléments du résultat global	-	-	3,3	8,4	11,7	-	11,7
Résultat global de la période	-	-	3,3	117,2	120,5	10,3	130,8
Solde au 1^{er} août 2015	2 109,8 \$	9,3 \$	9,6 \$	3 949,4 \$	6 078,1 \$	58,6 \$	6 136,7 \$
Solde au 7 mai 2016	2 045,1 \$	22,5 \$	9,9 \$	1 543,5 \$	3 621,0 \$	59,1 \$	3 680,1 \$
Dividendes déclarés sur les actions ordinaires	-	-	-	(27,8)	(27,8)	-	(27,8)
Rémunération fondée sur des actions, montant net	-	2,9	-	-	2,9	-	2,9
Transactions portant sur les capitaux propres avec des entités structurées	-	-	-	-	-	(6,1)	(6,1)
Transactions avec les propriétaires	-	2,9	-	(27,8)	(24,9)	(6,1)	(31,0)
Bénéfice net	-	-	-	65,4	65,4	12,2	77,6
Autres éléments du résultat global	-	-	1,1	(0,8)	0,3	-	0,3
Résultat global de la période	-	-	1,1	64,6	65,7	12,2	77,9
Solde au 6 août 2016	2 045,1 \$	25,4 \$	11,0 \$	1 580,3 \$	3 661,8 \$	65,2 \$	3 727,0 \$

Se reporter aux notes annexes.

Empire Company Limited
Tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie
Non audité (en millions de dollars canadiens)

Périodes de 13 semaines closes les

	6 août 2016	1^{er} août 2015
Activités d'exploitation		
Bénéfice net	77,6 \$	119,1 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	89,1	96,7
Impôt sur le résultat	17,8	43,5
Charges financières, montant net (note 10)	31,2	32,9
Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles	22,6	21,9
Profit net sur la sortie d'actifs	(5,5)	(8,0)
Dépréciation d'actifs non financiers, montant net	9,1	4,4
Dotation aux amortissements d'éléments différés	3,2	3,1
Quote-part du résultat d'autres entités, déduction faite des distributions reçues	(1,6)	12,7
Obligation au titre des avantages sociaux futurs	3,8	1,8
Augmentation de l'obligation liée à un contrat de location à long terme	1,0	1,9
(Diminution) augmentation des provisions non courantes	(11,8)	6,6
Rémunération fondée sur des actions	2,9	1,1
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	35,5	6,0
Impôt sur le résultat payé, montant net	(35,6)	(27,2)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	239,3	316,5
Activités d'investissement		
Augmentation des placements	-	(3,0)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et d'immeubles de placement	(126,3)	(142,9)
Produit de la sortie d'immobilisations corporelles et d'immeubles de placement	342,6	43,9
Entrées d'immobilisations incorporelles	(8,7)	(19,9)
Prêts et autres créances	7,4	(5,8)
Incitatifs à la location	58,8	-
Autres actifs et autres passifs non courants	(3,3)	9,7
Acquisitions d'entreprises (note 13)	(13,1)	(45,5)
Intérêts reçus	0,4	0,5
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	257,8	(163,0)
Activités de financement		
Dette à long terme	270,8	28,6
Remboursement sur la dette à long terme	(708,9)	(51,8)
Intérêts versés	(9,7)	(9,7)
Dividendes versés sur les actions ordinaires	(27,8)	(27,7)
Participation ne donnant pas le contrôle	(6,1)	(4,8)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(481,7)	(65,4)
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	15,4	88,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	264,7	295,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	280,1 \$	384,0 \$

Se reporter aux notes annexes.

1. Entité présentant l'information financière

Empire Company Limited (« Empire » ou la « Société ») est une société canadienne dont les principales activités touchent la vente au détail de produits alimentaires et les activités immobilières connexes. La Société est constituée au Canada et son siège social est situé au 115 King Street, Stellarton (Nouvelle-Écosse) B0K 1S0. Les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la période close le 6 août 2016 comprennent les comptes d'Empire, de toutes les filiales, y compris ceux de sa filiale entièrement détenue Sobeys Inc. (« Sobeys ») et de certaines entreprises considérées comme des entités structurées sur lesquelles la Société exerce un contrôle autrement que par la détention de la majorité des droits de vote. Les participations qui confèrent à la Société une influence notable et ses coentreprises sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. La Société exerce ses activités dans deux secteurs à présenter, soit la « Vente au détail de produits alimentaires » et les « Placements et autres activités », comme il est décrit à la note 12, « Information sectorielle ». Les activités de la Société dans le secteur de la vente au détail de produits alimentaires subissent des facteurs saisonniers et dépendent aussi des périodes de fêtes. Les ventes au détail sont habituellement plus élevées au premier trimestre de la Société. L'exercice de la Société se termine le premier samedi de mai. Par conséquent, l'exercice comprend généralement 52 semaines, mais il compte 53 semaines tous les cinq ou six ans.

2. Mode de préparation

Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités ont été établis conformément à la Norme comptable internationale 34 *Information financière intermédiaire* (« IAS 34 ») publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Par conséquent, certaines informations, notamment celles fournies par voie de notes, qui figurent normalement dans les états financiers consolidés annuels ont été omises ou résumées. Les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 7 mai 2016, lesquels ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'IASB.

La publication des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités a été approuvée par le conseil d'administration le 15 septembre 2016.

Base d'évaluation

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités ont été établis au coût historique, sauf pour ce qui est des actifs et des passifs suivants, qui sont présentés à leur juste valeur : les instruments financiers, y compris les dérivés, classés à la juste valeur par le biais du résultat net, les instruments financiers classés comme disponibles à la vente et les régimes de rémunération fondée sur des actions et réglée en trésorerie. Les actifs détenus en vue de la vente sont évalués au plus faible de leur valeur comptable et de leur juste valeur diminuée des coûts de la vente.

Utilisation d'estimations et recours au jugement

La préparation des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités exige que la direction pose des jugements, effectue des estimations et formule des hypothèses qui influent sur les montants présentés dans les états financiers consolidés résumés et les notes annexes. Les estimations, jugements et hypothèses sont liés entre eux. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont passées en revue régulièrement. Les révisions apportées aux estimations comptables sont comptabilisées pour la période au cours de laquelle les estimations sont révisées et pour toute période future touchée.

Les estimations, les jugements et les hypothèses qui pourraient avoir une incidence importante sur les montants comptabilisés dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités sont présentés dans les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 7 mai 2016 et n'ont pas changé pour la période close le 6 août 2016.

3. Résumé des principales méthodes comptables

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités ont été dressés selon les mêmes méthodes comptables que celles qui sont présentées dans les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 7 mai 2016.

Méthode comptable adoptée au cours de l'exercice 2017

Présentation des états financiers

En décembre 2014, l'IASB a apporté des modifications à IAS 1 *Présentation des états financiers*, qui donne des directives plus claires sur l'importance relative et le regroupement, la présentation des sous-totaux, la structure des états financiers et la présentation des méthodes comptables. Les modifications sont entrées en vigueur au premier trimestre de l'exercice 2017 et n'ont pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la Société.

4. Stocks

Le coût des stocks comptabilisés dans les charges de la période de 13 semaines close le 6 août 2016 s'est élevé à 4 695,8 \$ (4 733,2 \$ au 1^{er} août 2015). La Société a comptabilisé une charge de 3,0 \$ (1,9 \$ au 1^{er} août 2015) correspondant à la réduction de valeur des stocks à la valeur nette de réalisation pour les stocks disponibles au 6 août 2016. Il n'y a eu aucune reprise des stocks déjà réduits (néant au 1^{er} août 2015).

5. Actifs détenus en vue de la vente

Le 29 juin 2016, Sobeys a conclu une entente avec le Fonds de placement immobilier Crombie (le « FPI Crombie ») dans lequel la Société détient une participation de 41,5 %, en vue de vendre un portefeuille de 19 immeubles de détail et de les reprendre à bail, de vendre une participation de 50 % dans chacun de ses trois centres de distribution automatisés et de vendre deux parcelles de terrains non aménagés auparavant détenues par Empire. Les actifs liés à cette transaction de 358,0 \$ étaient inclus dans les actifs détenus en vue de la vente au 7 mai 2016 (note 16).

Sobeys a vendu deux immeubles à un tiers et en a repris un à bail au cours du premier trimestre de l'exercice 2017. Les immeubles étaient classés comme des actifs détenus en vue de la vente au 7 mai 2016. Le produit total de ces transactions s'est chiffré à 31,7 \$, ce qui a donné lieu à un profit avant impôt de 1,2 \$, lequel a été comptabilisé dans les états consolidés résumés du résultat net.

Au 6 août 2016, les actifs détenus en vue de la vente se rapportent à des terrains et des bâtiments censés être vendus au cours des 12 prochains mois.

6. Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence

	6 août 2016	1 ^{er} août 2015
Participations dans des entreprises associées		
FPI Crombie	460,2 \$	362,1 \$
Partenariats immobiliers canadiens	151,9	141,8
Partenariats immobiliers américains	47,0	54,3
Participation dans des coentreprises		
Canadian Digital Cinema Partnership (« CDCP »)	9,4	9,4
Total	668,5 \$	567,6 \$

Les justes valeurs des participations, fondées sur les cours boursiers, se présentent comme suit :

	6 août 2016	1 ^{er} août 2015
FPI Crombie	937,5 \$	687,8 \$

Les partenariats immobiliers canadiens et américains et CDCP ne sont pas inscrits en bourse; par conséquent, il n'existe pas de cours publiés.

7. Provisions

	Contrats de location	Frais juridiques	Frais environnementaux	Restructuration	Ajustement du prix d'achat	Total
6 août 2016						
Solde d'ouverture	24,8 \$	7,7 \$	51,4 \$	150,5 \$	72,2 \$	306,6 \$
Provisions constituées	1,8	1,6	-	3,7	-	7,1
Provisions utilisées	(2,7)	(1,3)	(0,2)	(14,3)	-	(18,5)
Provisions reprises	(0,3)	(0,5)	-	-	-	(0,8)
Variation attribuable à l'actualisation	0,3	-	0,4	1,9	1,2	3,8
Solde de clôture	23,9 \$	7,5 \$	51,6 \$	141,8 \$	73,4 \$	298,2 \$
Courantes	11,6 \$	7,5 \$	2,1 \$	79,9 \$	73,4 \$	174,5 \$
Non courantes	12,3	-	49,5	61,9	-	123,7
Total	23,9 \$	7,5 \$	51,6 \$	141,8 \$	73,4 \$	298,2 \$

8. Dette à long terme

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2017, un montant de 96,0 \$ a été prélevé sur la facilité de crédit de 250,0 \$ de la Société et un montant de 23,0 \$ a été remboursé sur celle-ci, de sorte que l'encours de la facilité de crédit s'établissait à 163,0 \$ au 6 août 2016. Les intérêts à payer sur la facilité de crédit fluctuent en fonction du taux des acceptations bancaires, du taux préférentiel canadien ou du taux interbancaire offert à Londres (« LIBOR »), et la facilité de crédit vient à échéance le 4 novembre 2020.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2017, un montant de 155,0 \$ a été prélevé sur la facilité de crédit à terme renouvelable de 650,0 \$ de Sobeys (la « facilité à terme renouvelable ») et un montant de 355,0 \$ a été remboursé sur celle-ci, de sorte qu'aucun montant n'était à rembourser sur cette facilité au 6 août 2016. Les intérêts à verser sur la facilité à terme renouvelable fluctuent en fonction des variations du taux des acceptations bancaires, du taux préférentiel canadien ou du LIBOR, et la facilité à terme renouvelable vient à échéance le 4 novembre 2020.

Au cours de l'exercice 2015, Sobeys a mené à bien le placement privé de billets non garantis de premier rang à taux variable d'un capital totalisant 300,0 \$. Le 14 juillet 2016, les billets non garantis de premier rang sont venus à échéance et ont été remboursés.

9. Autres produits

	Périodes de 13 semaines closes les	
	6 août 2016	1 ^{er} août 2015
Profit net sur la sortie d'actifs	5,5 \$	8,0 \$
Revenus locatifs tirés des immeubles détenus	7,3	7,5
Total	12,8 \$	15,5 \$

10. Charges financières, montant net

	Périodes de 13 semaines closes les	
	6 août 2016	1^{er} août 2015
Produits financiers		
Produits d'intérêts tirés de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	0,4 \$	0,5 \$
Profits liés à la juste valeur de contrats à terme	0,9	0,3
Revenu de placement	0,3	0,3
Total des produits financiers	1,6	1,1
Charges financières		
Charge d'intérêts sur les passifs financiers évalués au coût amorti	26,1	27,7
Pertes sur les couvertures de flux de trésorerie reclassées à partir des autres éléments du résultat global	-	0,1
Charges financières liées à la retraite, montant net	2,9	3,0
Charge de désactualisation des provisions	3,8	3,2
Total des charges financières	32,8	34,0
Charges financières, montant net	31,2 \$	32,9 \$

11. Résultat par action

	Périodes de 13 semaines closes les	
	6 août 2016	1^{er} août 2015
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat par action de base	271 675 980	277 013 526
Actions présumées être émises sans contrepartie relativement aux paiements fondés sur des actions	6 216	440 901
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat par action après dilution	271 682 196	277 454 427

12. Information sectorielle

En tenant compte de la structure de gestion et du système d'information interne de la Société, le conseil d'administration a déterminé que les secteurs à présenter sont la vente au détail de produits alimentaires et les placements et autres activités. Le secteur de la vente au détail de produits alimentaires comprend cinq secteurs opérationnels : Sobeys Ouest, Sobeys Ontario, Sobeys Québec, Sobeys Atlantique et le groupe de pharmacies Sobeys. Ces secteurs opérationnels ont été regroupés en un seul secteur à présenter, soit « vente au détail de produits alimentaires », car ils présentent des caractéristiques économiques similaires, comme l'offre de produit, la clientèle et les modes de distribution. Le secteur des placements et autres activités comprend essentiellement les participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence dans le FPI Crombie, les partenariats immobiliers et diverses autres activités de la Société.

Les résultats et les actifs des secteurs opérationnels comprennent des éléments directement attribuables à un secteur ainsi que ceux qui peuvent y être affectés de façon raisonnable.

Ces secteurs opérationnels sont gérés séparément, car chacun de ceux-ci nécessite des technologies et des ressources différentes ainsi que des démarches de commercialisation distinctes. Tous les transferts intersectoriels sont comptabilisés à des prix établis dans des conditions de concurrence normale. Pour la présentation de l'information sectorielle, la Société utilise des méthodes d'évaluation conformes à IFRS 8 *Secteurs opérationnels* qui sont les mêmes que celles utilisées dans ses états financiers consolidés.

Il n'y a eu aucune affectation asymétrique entre les secteurs.

Empire Company Limited
Notes annexes
6 août 2016
(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)

Toutes les ventes sont générées par le secteur de la vente au détail de produits alimentaires. Le bénéfice d'exploitation attribuable à chaque secteur opérationnel de la société est résumé dans le tableau qui suit :

	Périodes de 13 semaines closes les	
	6 août 2016	1 ^{er} août 2015
Bénéfice d'exploitation sectoriel		
Vente au détail de produits alimentaires	111,8 \$	184,6 \$
Placements et autres activités		
FPI Crombie	11,2	7,4
Partenariats immobiliers	5,7	4,9
Autres activités, déduction faite des charges du siège social	(2,1)	(1,4)
	14,8	10,9
Total	126,6 \$	195,5 \$

Le bénéfice d'exploitation sectoriel peut être rapproché du bénéfice avant impôt sur le résultat de la Société, comme suit :

	Périodes de 13 semaines closes les	
	6 août 2016	1 ^{er} août 2015
Total du bénéfice d'exploitation	126,6 \$	195,5 \$
Charges financières, montant net	31,2	32,9
Total	95,4 \$	162,6 \$

	6 août 2016	1 ^{er} août 2015
Total des actifs par secteur		
Vente au détail de produits alimentaires	8 080,3 \$	10 956,9 \$
Placements et autres activités	762,2	675,4
Total	8 842,5 \$	11 632,3 \$

13. Acquisitions d'entreprises

La Société a acquis des magasins affiliés et non affiliés ainsi que des postes d'essence et des dossiers d'ordonnances. Les acquisitions sont comptabilisées selon la méthode de l'acquisition et leurs résultats sont compris dans les résultats financiers consolidés de la Société depuis les dates d'acquisition. Le goodwill comptabilisé pour les acquisitions de magasins affiliés et non affiliés ainsi que de postes d'essence se rapporte à la main-d'œuvre acquise et à la clientèle des magasins existants, ainsi qu'aux synergies attendues de la combinaison des magasins acquis et des magasins existants.

Le tableau qui suit présente les montants des actifs et des passifs identifiables découlant des acquisitions pour la période de 13 semaines close le 6 août 2016 :

Magasins et postes d'essence	
Stocks	2,9 \$
Immobilisations corporelles	5,0
Immobilisations incorporelles	2,0
Goodwill	2,8
	12,7
Dossiers d'ordonnances	
Immobilisations incorporelles	0,4
Contrepartie en trésorerie	13,1 \$

Depuis la date d'acquisition, l'apport des entreprises acquises aux ventes s'est élevé à 7,8 \$ et leur apport au bénéfice net s'est élevé à 0,1 \$ pour la période de 13 semaines close le 6 août 2016.

14. Instruments financiers

La valeur comptable des instruments financiers de la Société avoisine leur juste valeur, exception faite de ce qui suit :

Dette à long terme	6 août 2016	7 mai 2016	1^{er} août 2015
Valeur comptable totale	1 936,9 \$	2 367,4 \$	2 272,0 \$
Juste valeur totale	1 995,4 \$	2 489,4 \$	2 453,1 \$

15. Rémunération fondée sur des actions

Régime d'unités d'actions au rendement

La Société a attribué à certains salariés un nombre cible d'unités d'actions au rendement (« UAR ») qui suivent les cours des actions de catégorie A sans droit de vote de la Société sur une période de trois ans. Le nombre d'UAR dont les droits deviennent acquis en vertu d'une attribution dépend en grande partie de l'écoulement du temps et de l'atteinte d'objectifs de performance précis. À l'acquisition des droits, chaque salarié a le droit de recevoir un nombre d'actions de catégorie A sans droit de vote correspondant au nombre de ses UAR dont les droits sont acquis. La juste valeur moyenne pondérée de 20,28 \$ par UAR émise au cours de la période écoulée a été déterminée d'après le modèle Black et Scholes selon les hypothèses moyennes pondérées suivantes :

Cours de l'action	20,68 \$
Durée attendue	0,95 an
Taux d'intérêt sans risque	0,65 %
Volatilité attendue	19,09 %
Rendement de l'action	1,98 %

Au 6 août 2016, 983 767 UAR étaient en cours (1 043 193 au 1^{er} août 2015). La charge de rémunération pour la période de 13 semaines close le 6 août 2016 s'est établie à 1,9 \$ (4,1 \$ au 1^{er} août 2015) et sera amortie sur la période d'acquisition des droits de trois ans. Pour la période de 13 semaines close le 6 août 2016, l'augmentation totale du surplus d'apport liée aux parts émises au cours de la période s'est élevée à 1,9 \$ (4,1 \$ au 1^{er} août 2015).

Régime d'options sur actions

Pour l'exercice 2017, la Société a attribué 1 542 741 options additionnelles aux termes du régime d'options sur actions des salariés de la Société, dans le cadre duquel des options sont attribuées pour l'achat d'actions de catégorie A sans droit de vote. Le 28 septembre 2015, la Société a procédé à un fractionnement d'actions à raison de trois pour une. Le nombre d'options, la juste valeur moyenne pondérée des options et le cours de l'action ont été retraités afin de rendre compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour une. La juste valeur moyenne pondérée de 2,95 \$ par option émise au cours de la période écoulée a été déterminée d'après le modèle Black et Scholes selon les hypothèses moyennes pondérées suivantes :

Cours de l'action	20,68 \$
Durée attendue	7,76 ans
Taux d'intérêt sans risque	0,65 %
Volatilité attendue	19,09 %
Rendement de l'action	1,98 %

La charge de rémunération pour la période de 13 semaines close le 6 août 2016 s'est établie à 1,0 \$ (1,1 \$ au 1^{er} août 2015) et sera amortie sur la période d'acquisition des droits de quatre ans. L'augmentation totale du surplus d'apport liée aux options émises au cours de la période s'est élevée à 1,0 \$ (1,1 \$ au 1^{er} août 2015).

Régime d'unités d'actions différées

Au premier trimestre de 2017, la Société a mis en place un nouveau régime d'unités d'actions différées (« UAD »). Le nombre d'UAD dont les droits deviennent acquis dépend de l'écoulement du temps et de l'atteinte d'objectifs de performance précis. Au 6 août 2016, 610 397 UAD étaient en circulation aux termes de ce régime (aucune au 1^{er} août 2015), et la valeur comptable totale du passif s'établissait à 1,0 \$ (néant au 1^{er} août 2015). La charge de rémunération pour la période de 13 semaines close le 6 août 2016 s'est établie à 1,0 \$ (néant au 1^{er} août 2015) et sera amortie sur la période d'acquisition des droits de trois ans.

Les membres du conseil d'administration peuvent choisir de recevoir une partie ou la totalité de leurs honoraires sous forme d'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 ou de la rémunération de chaque administrateur ou salarié. D'autres UAD sont attribuées à titre d'équivalents de dividendes. Au 6 août 2016, il y avait 447 558 UAD en circulation (457 702 au 1^{er} août 2015) et la valeur comptable totale du passif s'établissait à 9,4 \$ (11,6 \$ au 1^{er} août 2015). La charge de rémunération pour la période de 13 semaines close le 6 août 2016 s'est établie à 0,4 \$ (0,6 au 1^{er} août 2015).

Aux termes des deux régimes, les UAD ne peuvent être rachetées tant que le porteur est un administrateur ou un salarié 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 au moment du rachat. La Société évalue de façon régulière l'obligation relative aux UAD selon le cours d'un nombre équivalent d'actions de catégorie A sans droit de vote et impute toute augmentation ou diminution de l'obligation aux frais de vente et charges administratives dans les états consolidés du résultat net.

16. Transactions entre parties liées

La Société effectue des transactions entre parties liées avec le FPI Crombie. Elle détient une participation de 41,5 % dans le FPI Crombie et comptabilise sa participation selon la méthode de la mise en équivalence.

Le 29 juin 2016, Sobeys et ses filiales entièrement détenues ont conclu une entente avec le FPI Crombie en vue de vendre un portefeuille de 19 immeubles de détail et de les reprendre à bail, de vendre une participation de 50 % dans chacun de ses trois centres de distribution automatisés et de vendre deux parcelles de terrains non aménagés auparavant détenus par Empire. Le FPI Crombie a également investi environ 58,8 \$ dans la rénovation et l'agrandissement de 10 magasins de vente au détail de la bannière Sobeys déjà inclus dans son portefeuille. En plus de lui verser une contrepartie en trésorerie, le FPI Crombie a émis en faveur d'une filiale de Sobeys des parts de société en commandite de catégorie B ainsi que des parts spéciales avec droits de vote s'y rattachant au prix de 14,70 \$ la part, pour une valeur d'environ 93,4 \$. La filiale de Sobeys a ensuite vendu ses parts de société en commandite de catégorie B à Empire, avec report d'impôt. Ces transactions avec le FPI Crombie ont rapporté à la Société et à ses filiales entièrement détenues un produit net total en trésorerie de 323,8 \$, ce qui a donné lieu à une perte avant impôt de 0,8 \$ qui a été comptabilisée dans les états consolidés résumés du résultat net. Le produit tiré des transactions a été utilisé pour rembourser les billets non garantis de premier rang.

Le 29 juillet 2016, Sobeys, par l'intermédiaire d'une filiale entièrement détenue, a vendu un autre immeuble au FPI Crombie et l'a repris à bail, pour une contrepartie en trésorerie de 26,4 \$. Cette transaction a donné lieu à un profit avant impôt de 2,1 \$, qui a été comptabilisé dans les états consolidés résumés du résultat net. Sobeys a également acquis un immeuble auprès du FPI Crombie pour une contrepartie de 9,1 \$.

17. Avantages sociaux futurs

Pour le premier trimestre de l'exercice 2017, la charge nette au titre des avantages sociaux futurs comptabilisée en résultat net s'est chiffrée à 16,0 \$ (13,7 \$ au 1^{er} août 2015). Les gains actuariels (pertes actuarielles) avant impôt liés aux régimes de retraite à prestations définies se sont élevés à (1,0) \$ pour la période de 13 semaines close le 6 août 2016 (10,9 \$ au 1^{er} août 2015). Ces écarts actuariels ont été comptabilisés dans les autres éléments du résultat global.

RENSEIGNEMENTS À L'INTENTION DES ACTIONNAIRES ET DES INVESTISSEURS

EMPIRE COMPANY LIMITED

115 King St.
Stellarton (Nouvelle-Écosse) B0K 1S0
Téléphone : 902 755-4440
Télécopieur : 902 755-6477
www.empireco.ca

RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS ET RENSEIGNEMENTS

Les actionnaires, les analystes et les investisseurs sont priés de faire part de toute demande de renseignements financiers à :

Courriel : investor.relations@empireco.ca

Les communications relatives aux relevés des investisseurs, y compris les changements d'adresse ou de propriété, les certificats perdus et les formulaires aux fins de l'impôt, doivent être adressées directement à l'agent des transferts et à l'agent comptable des registres de la Société, Société de fiducie CST.

SITES WEB DE LA FILIALE

www.sobeyscorporate.com

AGENT DES TRANSFERTS

Société de fiducie CST
Service aux investisseurs
C.P. 700, succursale B
Montréal (Québec) H3B 3K3
Téléphone : 1 800 387-0825
Courriel : inquiries@canstockta.com

ENVOIS MULTIPLES

Il se peut que les actionnaires ayant plus d'un compte reçoivent du courrier pour chaque compte. Dans ce cas, ils doivent communiquer avec Société de fiducie CST au 1 800 387-0825 pour mettre fin aux envois multiples.

DATES DE CLÔTURE DES REGISTRES ET DATES DE VERSEMENT DES DIVIDENDES POUR L'EXERCICE 2017

Date de clôture des registres	Date de versement
-------------------------------	-------------------

15 juillet 2016	29 juillet 2016
14 octobre 2016	31 octobre 2016
13 janvier 2017*	31 janvier 2017*
13 avril 2017*	28 avril 2017*

* Sous réserve de l'approbation du conseil d'administration

ACTIONS EN CIRCULATION

Au 15 septembre 2016

Actions de catégorie A sans droit de vote	173 537 901
Actions ordinaires de catégorie B avec droit de vote	98 138 079

INSCRIPTION DES ACTIONS

Bourse de Toronto

SYMBOLES BOURSIERS

Actions de catégorie A sans droit de vote – EMP.A

VOLUME MOYEN DES OPÉRATIONS QUOTIDIENNES (TSX : EMP.A)

728 603

BANQUES

Banque Scotia
Banque de Montréal
Banque Tokyo-Mitsubishi UFJ (Canada)
Banque Canadienne Impériale de Commerce
Banque Nationale du Canada
Rabobank Nederland
Banque Royale du Canada
Banque Toronto-Dominion
Caisse Centrale Desjardins

AVOCATS

Stewart McKelvey
Halifax (Nouvelle-Écosse)

AUDITEUR

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.
Halifax (Nouvelle-Écosse)



EMPIRE
COMPANY LIMITED
www.empireco.ca

