

Rapport trimestriel

Pour le deuxième trimestre clos le 1^{er} novembre
2025 et depuis le début de l'exercice

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. Grâce à un chiffre d'affaires annuel d'environ 32 G\$ et à des actifs d'environ 17 G\$, Empire, ses filiales et ses marchands franchisés et affiliés emploient environ 129 000 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 exerce ses activités par l'intermédiaire de toutes ses filiales, y compris Sobeys Inc. (« Sobeys »), Sobeys Capital Incorporated et Farm Boy, détenues à 100 %, Longo's, détenue à 51 %, et certaines entreprises considérées comme des entités structurées, sur lesquelles le contrôle est obtenu autrement que par la détention d'une majorité des droits de vote, qui, en date du 1^{er} novembre 2025, exploitaient un réseau de plus de 1 600 magasins qu'elles détenaient elles-mêmes, qui étaient affiliés ou qui étaient franchisés dans les 10 provinces sous des bannières de vente au détail qui comprennent Sobeys, Safeway, IGA, Foodland, FreshCo, Thrifty Foods, Farm Boy, Longo's et Lawtons Drugs, et exploitaient le commerce électronique d'épicerie sous les bannières Voilà, Voilà par IGA et ThriftyFoods.com, et plus de 350 postes d'essence au détail. En date du 1^{er} novembre 2025, le secteur des placements et autres activités comprenait : 1) une participation de 41,5 % comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence dans le Fonds de placement immobilier Crombie (« FPI Crombie »), fonds de placement immobilier à capital variable enregistré en Ontario. Le FPI Crombie est l'un des plus importants propriétaires d'immeubles commerciaux du pays, sa stratégie étant de détenir, d'exploiter et d'élaborer un portefeuille de haute qualité composé de centres commerciaux ayant une épicerie ou une pharmacie comme locataire pilier, d'immeubles commerciaux à magasins autonomes et d'aménagements polyvalents essentiellement dans les principaux marchés urbains et de banlieue 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 résumés intermédiaires	27
• Renseignements à l'intention des actionnaires et des investisseurs	44

Pour obtenir des exemplaires du présent rapport, veuillez consulter le site Web de la Société, à www.empireco.ca, ou communiquer avec les relations avec les investisseurs au 902 752-8371. Un exemplaire a également été déposé sur SEDAR+.

La Société a fourni des détails supplémentaires sur ses résultats du deuxième trimestre lors d'une conférence téléphonique tenue le jeudi 11 décembre 2025. Pour écouter un enregistrement de la conférence, veuillez consulter le site Web de la Société (www.empireco.ca).

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 attentes 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 qu'à l'emploi de ces verbes au futur ou au conditionnel ou à la 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

Empire présente ses résultats pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026

Sommaire du deuxième trimestre :

- Le résultat par action (le « RPA ») et le RPA ajusté^{1),2)} se sont établis à 0,69 \$
- Le RPA et le RPA ajusté s'étaient établis à 0,73 \$ l'an dernier
- Les ventes se sont élevées à 7 995 M\$, en hausse de 2,8 %
- Les ventes de produits alimentaires ont augmenté de 3,4 %, et les ventes des magasins comparables²⁾ –produits alimentaires³⁾, de 2,5 %
- Compte non tenu des ventes de carburant, la marge brute a augmenté de 14 points de base

Stellarton (N.-É.). Le 11 décembre 2025 / CNW / – Empire Company Limited (« Empire » ou la « Société ») (TSX : EMP.A) a annoncé aujourd'hui ses résultats financiers du deuxième trimestre clos le 1^{er} novembre 2025. Pour le trimestre, la Société a comptabilisé un bénéfice net de 159 M\$ (0,69 \$ par action), comparativement à 173 M\$ (0,73 \$ par action) pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

« Nos activités de base se portent bien, et nous avons enregistré une croissance des ventes en magasin comparable de 2,5 %, a déclaré Pierre St-Laurent, président et chef de la direction d'Empire. Cette croissance a été soutenue dans tous les types de magasins : les épiceries à gamme complète de services ont atteint une croissance des ventes des magasins comparables de plus de 2 % et les magasins à bas prix ont conservé leur élan et affiché des gains de parts de marché. »

1) Les données ajustées s'entendent du bénéfice d'exploitation ajusté, du bénéfice ajusté avant les intérêts, l'impôt sur le résultat et l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles (« BAIIA »), du bénéfice net ajusté et du RPA ajusté. Au cours du deuxième trimestre des exercices 2026 et 2025, il n'y a eu aucun ajustement.

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

3) Auparavant intitulé « Ventes des magasins comparables, compte non tenu des ventes de carburant ».

Sincères salutations,

(Signé) « Pierre St-Laurent »

Pierre St-Laurent
Président et chef de la direction
Le 11 décembre 2025

Rapport de gestion

Table des matières

1	Renseignements prospectifs.....	<u>4</u>
2	Survol de la Société	<u>6</u>
	2.1 Priorités de la Société.....	6
	2.2 Mises à jour sur les activités	7
3	Perspectives	<u>8</u>
4	Sommaire des résultats du deuxième trimestre	<u>9</u>
	4.1 Vente au détail de produits alimentaires	10
	4.2 Ventes	10
	4.3 Profit brut.....	10
	4.4 Bénéfice d'exploitation	11
	4.5 BAIIA	11
	4.6 Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles	12
	4.7 Charges financières	12
	4.8 Impôt sur le résultat	12
	4.9 Bénéfice net.....	12
	4.10 Incidence ajustée sur le bénéfice net.....	12
	4.11 Placements et autres activités	13
5	Résultats d'exploitation trimestriels	<u>13</u>
6	Situation de trésorerie et sources de financement	<u>14</u>
	6.1 Activités d'exploitation.....	14
	6.2 Activités d'investissement	14
	6.3 Dépenses d'investissement.....	15
	6.4 Activités du réseau de magasins et superficie en pieds carrés.....	15
	6.5 Activités de financement.....	15
	6.6 Flux de trésorerie disponibles	16
	6.7 Obligations au titre des avantages sociaux futurs.....	16
7	Situation financière consolidée.....	<u>17</u>
	7.1 Principales mesures de la situation financière	17
	7.2 Capitaux propres.....	18
	7.3 Offre publique de rachat dans le cours normal des activités	18
8	Normes et méthodes comptables	<u>19</u>
	8.1 Normes, modifications et interprétations publiées, mais non encore adoptées.....	19
	8.2 Estimations comptables critiques.....	20
	8.3 Contrôle interne à l'égard de l'information financière	20
9	Transactions entre parties liées.....	<u>20</u>
10	Éventualités.....	<u>20</u>
11	Gestion du risque	<u>20</u>
12	Désignation des dividendes déterminés	<u>20</u>
13	Mesures et données financières non conformes aux PCGR.....	<u>21</u>
	13.1 Mesures financières.....	21
	13.2 Rapprochement des ajustements liés au secteur de la vente au détail de produits alimentaires	24
	13.3 Rapprochement des ajustements liés aux résultats d'exploitation trimestriels	25
	13.4 Données financières	25

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 comprend les comptes d'Empire, de toutes ses filiales, y compris ceux de la filiale entièrement détenue Sobeys Inc. (« Sobeys »), de Sobeys Capital Incorporated et de Farm Boy, de 51 % de Longo's, 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, pour le trimestre clos le 1^{er} novembre 2025 et depuis le début de l'exercice, comparativement au trimestre et au semestre clos le 2 novembre 2024. Le rapport de gestion doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la Société et les notes annexes pour le trimestre clos le 1^{er} novembre 2025 et depuis le début de l'exercice et les états financiers consolidés annuels audités et le rapport de gestion connexe pour l'exercice clos le 3 mai 2025. Pour obtenir des renseignements supplémentaires sur la Société, veuillez consulter le site Web de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca ou le site Web de la Société à l'adresse www.empireco.ca.

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34 *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et sont présentés en dollars canadiens. 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 3 mai 2025, lesquels ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'IASB (les « normes IFRS de comptabilité »). Les 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. Les chiffres comparatifs ont été arrondis au million le plus près afin que leur présentation soit conforme à celle de l'exercice considéré.

L'information qui figure dans le présent rapport de gestion est établie au 10 décembre 2025, 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 « Estimations comptables critiques », « Éventualités » ou « Gestion du risque » du rapport de gestion de la Société pour l'exercice clos le 3 mai 2025.

1 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 attentes 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 qu'à l'emploi de ces verbes au futur ou au conditionnel ou à la forme négative.

Ces énoncés prospectifs comprennent notamment ce qui suit :

- L'objectif de la Société consistant à augmenter le résultat par action (« RPA ») ajusté total au moyen de la croissance du bénéfice net et de rachats d'actions ainsi qu'à continuer d'améliorer les ventes, la marge brute (compte non tenu des ventes de carburant) et la marge du bénéfice ajusté avant les intérêts, l'impôt sur le résultat et l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles (« BAIIA »), qui pourraient toutes être influencées par plusieurs facteurs, notamment un environnement macroéconomique défavorable prolongé et des défis commerciaux imprévus, ainsi que par les facteurs indiqués à la rubrique « Gestion du risque » du rapport de gestion annuel pour l'exercice 2025;
- Les plans de la Société visant à accroître et à améliorer encore le portefeuille de Nos marques, sur lesquels les futurs coûts d'exploitation ainsi que l'intérêt des clients pourraient avoir une incidence;
- Le plan de la Société, consistant à investir des capitaux de 850 M\$ dans son réseau de magasins à l'exercice 2026, notamment pour de nouveaux agrandissements et rénovations, et à rénover environ 20 % à 25 % des magasins du réseau, qui a débuté à l'exercice 2024 et se poursuivra jusqu'à l'exercice 2026. Ce plan pourrait changer selon le coût des matériaux, la disponibilité des entrepreneurs, les résultats d'exploitation et d'autres facteurs macroéconomiques;
- Les attentes de la Société selon lesquelles elle réussira à mettre en œuvre la plateforme nationale de planification des ressources de l'entreprise (« ERP ») SAP S/4 HANA ainsi que le calendrier et les conséquences de la mise en œuvre, qui pourraient être touchés par les risques liés aux ressources et aux échéanciers de mise en œuvre, à la complexité de l'intégration et de la conversion des données et à l'évolution des exigences technologiques;
- Les attentes de la Société selon lesquelles elle atteindra la croissance ciblée pour les magasins FreshCo, sur lesquelles l'intérêt des clients, la disponibilité des entrepreneurs, les résultats d'exploitation et d'autres facteurs macroéconomiques pourraient avoir une incidence;

- Les attentes de la Société selon lesquelles elle améliorera la performance financière de ses activités de commerce électronique dans l'ensemble au moyen des mesures prises pour réduire les coûts et accroître sa part du marché des activités d'épicerie en ligne, facteurs qui pourraient être influencés par les futurs coûts d'exploitation et dépenses d'investissement, l'intérêt des clients et la performance de son fournisseur technologique, Ocado Group plc (« Ocado »);
- Les attentes de la Société selon lesquelles le programme *Scène+* accélérera l'engagement en mettant l'accent sur la personnalisation, ce qui pourrait être atténué par la réponse des clients, l'utilisation de l'application *Scène+* et le rythme auquel les offres personnalisées sont lancées;
- Les attentes de la Société selon lesquelles elle continuera de mettre l'accent sur l'optimisation de l'efficacité et de la rentabilité, y compris sur la capacité de mettre en œuvre d'autres initiatives de réduction des coûts liés au commerce électronique, ce qui pourrait être influencé par les relations avec les fournisseurs, les relations de travail, la mise en œuvre d'efficacité opérationnelles et d'autres facteurs macroéconomiques;
- Les attentes de la Société selon lesquelles les autres produits et la quote-part du bénéfice provenant des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence totaliseront entre 120 M\$ et 140 M\$ à l'exercice 2026, ce qui suppose que les transactions immobilières en cours seront réalisées par la Société et que la quote-part du bénéfice provenant des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence sera conforme aux valeurs historiques après ajustement pour tenir compte des transactions importantes, qui pourraient être touchées par le calendrier et les modalités de réalisation des transactions immobilières et par les résultats réels du Fonds de placement immobilier Crombie (« FPI Crombie ») et des partenaires immobiliers;
- Les attentes de la Société concernant le montant et le moment de l'engagement des coûts liés à l'achèvement du futur centre de traitement des commandes (« CTC »), qui pourraient être touchés par l'approvisionnement en matériaux et en équipement, les calendriers de construction et la capacité des entrepreneurs en construction;
- Les attentes de la Société concernant sa capacité à garantir des prix concurrentiels aux clients et à poursuivre sa croissance à long terme, qui peuvent varier selon les relations et les négociations avec les fournisseurs et la conjoncture macroéconomique;
- Les attentes de la Société selon lesquelles l'imposition future de tarifs douaniers par les États-Unis et le risque de possibles tarifs de rétorsion par le gouvernement canadien ainsi que l'incertitude qui en découle, pourraient créer de la volatilité dans l'économie canadienne, notamment une hausse des coûts futurs des importations de biens, ce qui pourrait contribuer à la hausse de l'inflation si ces coûts accrus étaient répercutés sur les consommateurs canadiens, situation pouvant être influencée par la durée de l'imposition des tarifs, l'étendue des mesures de rétorsion imposées par d'autres pays, les modifications de comportement des consommateurs et l'ampleur de l'incidence sur la chaîne d'approvisionnement;
- Les attentes de la Société relativement à ses cotisations aux régimes enregistrés à prestations définies, qui pourraient être touchées par les fluctuations des marchés financiers;
- Les attentes de la Société selon lesquelles ses fonds en caisse et ses équivalents de trésorerie, ses facilités de crédit combinées disponibles et ses flux de trésorerie liés à l'exploitation lui permettront de financer les dépenses d'investissement futures, les cotisations aux régimes 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 macroéconomique et les résultats d'exploitation;
- L'intention de la Société de racheter aux fins d'annulation des actions de catégorie A sans droit de vote aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, qui pourrait être touchée par les conditions de marché et la conjoncture macroéconomique, la disponibilité des vendeurs, les changements de lois et de réglementation et les résultats d'exploitation.

Étant donné 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 ces 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, voir les documents déposés par la Société auprès des organismes canadiens de réglementation des valeurs mobilières, notamment la rubrique « Gestion du risque » du rapport de gestion annuel pour l'exercice 2025.

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 figurant dans le présent document traduisent les attentes actuelles de la Société et pourraient changer. 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.

2 Survol de la Société

Les principaux secteurs d'activité et les résultats financiers d'Empire ont été divisés en deux secteurs à présenter : i) la vente au détail de produits alimentaires; et ii) les placements et autres activités. Grâce à un chiffre d'affaires annuel d'environ 32 G\$ et à des actifs de 17 G\$, Empire, ses filiales et ses marchands franchisés et affiliés emploient environ 129 000 personnes.

Le secteur de la vente au détail de produits alimentaires d'Empire est représenté par Sobeys, filiale entièrement détenue. Fièvre 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 1 600 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, Farm Boy, Longo's ainsi que Lawtons Drugs, un service d'épicerie en ligne sous les bannières Voilà, Voilà par IGA et ThriftyFoods.com, et exploite ou fournit plus de 350 postes d'essence.

2.1 Priorités de la Société

La Société continue d'améliorer ses capacités en matière de données et d'approfondir sa connaissance des clients, ce qui lui permet de s'adapter rapidement aux tendances émergentes. L'objectif de la Société est d'accroître le RPA ajusté total à long terme au moyen de la croissance du bénéfice net et de rachats d'actions. Elle a l'intention de continuer d'augmenter ses ventes, sa marge brute (compte non tenu des ventes de carburant) et sa marge du BAIIA ajusté en se concentrant notamment sur les priorités suivantes :

Maintien de la priorité aux magasins

Au cours des derniers exercices, la Société a accéléré les investissements dans les rénovations, les conversions et les ouvertures de magasins, ainsi que dans les processus, les communications, la formation, la technologie et les outils mis à la disposition des magasins. La Société continuera de faire de ces investissements une priorité clé en maintenant l'accent sur les rénovations et en poursuivant son expansion. La bonification du programme *Nos marques* demeurera également une priorité, qui se traduira par un accroissement de la distribution, par des produits novateurs et par le soutien aux fournisseurs canadiens.

La Société compte investir des capitaux dans son réseau de magasins et est sur la bonne voie par rapport à son plan visant à rénover environ 20 % à 25 % de ces derniers, qui a débuté à l'exercice 2024 et se poursuivra jusqu'à l'exercice 2026. Ces investissements comprennent d'importantes initiatives en matière de développement durable, telles que la modernisation des systèmes de réfrigération et d'autres initiatives axées sur l'efficacité énergétique.

Accent accru sur le numérique et les données

L'accent mis sur le numérique et les données se traduira par l'expansion soutenue des activités de commerce électronique, par la personnalisation de l'expérience client ainsi que par la stratégie de fidélisation au moyen de *Scène+* (voir les rubriques « Mises à jour sur les activités – Commerce électronique » et « Mises à jour sur les activités – *Scène+* » pour plus de précisions). Cette attention se traduira également par l'optimisation de la productivité de l'espace et par des améliorations continues en matière de maximisation promotionnelle. La productivité de l'espace contribuera à rehausser l'expérience client en améliorant l'aménagement des magasins, en optimisant la proximité des catégories et des produits, et en adaptant l'assortiment de produits en fonction de chaque magasin. Les outils d'analyse avancée conçus à des fins de maximisation promotionnelle continueront à être perfectionnés dans le cadre du partenariat entre l'équipe d'analyse avancée et les gestionnaires de catégories. L'amélioration de nos capacités en matière de numérique et de données nous permettra d'offrir des expériences personnalisées à nos clients et d'améliorer leur expérience en magasin et en ligne. Afin d'améliorer davantage ses systèmes internes, la Société procède actuellement à la transformation de son ancien environnement ERP en migrant vers une plateforme nationale ERP SAP S/4 HANA (voir la rubrique « Mises à jour sur les activités – Plateforme technologique » pour plus de précisions).

Efficacité et contrôle des coûts

La Société a considérablement amélioré son efficacité et sa rentabilité grâce à l'efficacité de l'approvisionnement, à l'optimisation de la productivité de la chaîne d'approvisionnement et à l'amélioration des systèmes et des processus. La Société continuera de déployer des efforts pour favoriser l'efficacité et la rentabilité par l'intermédiaire d'initiatives liées à l'approvisionnement en biens non destinés à la revente, à la productivité de la chaîne d'approvisionnement et à la structure organisationnelle. La Société a mis en œuvre plusieurs initiatives de réduction des coûts dans les activités de Voilà, notamment en mettant sur pause l'ouverture de son quatrième CTC et en mettant fin à son exclusivité mutuelle avec Ocado, et elle poursuit d'autres initiatives de réduction de coûts.

2.2 Mises à jour sur les activités

Commerce électronique

Voilà, le service en ligne de livraison d'épicerie de la Société, compte trois CTC opérationnels, lesquels sont situés à Toronto, à Montréal et à Calgary. Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2024, la Société a décidé de mettre sur pause l'ouverture de son quatrième CTC à Vancouver afin de concentrer ses efforts sur la croissance du volume et du rendement de ses trois CTC opérationnels. La construction du bâtiment extérieur du quatrième CTC est pratiquement terminée, et les travaux d'installation du système de grille et de mise en service des robots n'ont pas encore commencé à l'intérieur. Lorsque les taux de pénétration des activités de commerce électronique au Canada augmenteront, la Société sera en mesure de prendre une décision rapidement quant au moment où elle procédera à l'ouverture de son quatrième CTC.

La Société a également pris des mesures pour réduire ses coûts et accroître sa souplesse pour servir ses clients, notamment en mettant fin à son entente mutuelle d'exclusivité avec Ocado, avant l'échéance initialement prévue. Cette mesure a donné lieu à une charge hors trésorerie avant impôt liée à la résiliation de l'exclusivité de 12 M\$ au premier trimestre de l'exercice 2025. Au cours de l'exercice 2025, la Société a annoncé des partenariats avec les applications Instacart et Uber Eats, qui offriront aux clients de nouvelles façons de magasiner en ligne. La Société a élargi ces partenariats à l'Ontario, à l'Ouest canadien, au Québec et aux provinces de l'Atlantique, achevant ainsi le déploiement national dans les sites fonctionnels. Ces nouveaux partenariats viennent compléter notre service en ligne Voilà en offrant une gamme complète d'options de livraison dans de nombreuses bannières de la Société comme : Sobeys, Farm Boy, Longo's, FreshCo, Safeway, IGA, Foodland et Lawtons Drugs.

Les mesures que la Société a prises et qui sont décrites plus haut ont eu une incidence positive sur la performance financière de ses activités de commerce électronique à l'exercice 2025 et devraient avoir une incidence encore plus grande au cours de l'exercice 2026 et par la suite. La Société continue d'évaluer la performance financière de ses activités de commerce électronique et demeure concentrée sur ses options stratégiques de réduction des coûts et sur l'amélioration de la rentabilité globale. Le volume des ventes se répercutera principalement sur le bénéfice futur de Voilà, les marges solides, l'efficacité opérationnelle et la rigueur en matière de gestion des coûts qui constituent également des facteurs importants pour la gestion de la performance financière. Bien que la pénétration du marché de Voilà demeure forte, la taille et la croissance des activités d'épicerie en ligne dans le marché canadien sont plus faibles que prévu, ce qui entraîne une dilution du bénéfice net plus élevée.

Au cours du trimestre clos le 1^{er} novembre 2025, les plateformes de commerce électronique Voilà (y compris le service de cueillette en voiture), IGA.net, ThriftyFoods.com et les nouveaux partenariats avec Instacart et Uber Eats ont généré une augmentation combinée des ventes de 81,2 % par rapport à celles du trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable à l'apport des déploiements de nouveaux partenariats au cours de l'exercice 2025 et à la croissance continue des ventes de Voilà.

Plateforme technologique

La Société procède actuellement à une importante transformation de ses principaux systèmes d'entreprise en migrant de l'ancien système ERP vers une plateforme nationale SAP S/4 HANA moderne. Il s'agit d'un investissement stratégique visant à centraliser le système ERP de la Société afin de simplifier le processus de présentation de l'information financière, le processus d'approvisionnement ainsi que les activités dans la chaîne d'approvisionnement. La mise à niveau du système améliorera la visibilité des données en temps réel, l'automatisation et les capacités d'analyse, ce qui favorisera une prise de décisions plus agile à l'échelle de l'entreprise. Le projet progresse conformément au plan, et le déploiement complet devrait se faire à l'échelle de la Société au cours des deux prochains exercices.

Scène+

Avec la Banque Scotia et Cineplex, Empire est copropriétaire de Scène+, l'un des principaux programmes de fidélisation au Canada. Lancé à l'exercice 2023, Scène+ récompense la clientèle de presque toutes les bannières de la Société. Depuis, le programme est passé de 10 millions à plus de 15 millions de membres, à qui il offre un large éventail de catégories de récompenses, ce qui constitue un outil stratégique de marketing et de promotion pour la Société.

La priorité de la Société relativement à Scène+ est d'accélérer l'engagement en mettant l'accent sur la personnalisation. Grâce à l'utilisation d'algorithmes d'apprentissage automatique et d'intelligence artificielle, les recommandations personnalisées seront améliorées, ce qui permettra de transmettre le bon message au bon client, au moment opportun et par les canaux appropriés.

FreshCo

Depuis l'exercice 2018, la Société a élargi sa bannière de magasins à bas prix FreshCo dans l'Ouest canadien, et sa croissance importante a été stimulée par les conversions de magasins et l'élargissement de la présence régionale. L'élargissement et la croissance de la bannière ont été soutenus par une excellente proposition de valeur, un assortiment attrayant de produits multiculturels et l'adoption du programme de fidélisation Scène+.

La Société a ouvert deux nouveaux magasins FreshCo dans l'Ouest canadien au cours du trimestre. Au 10 décembre 2025, 51 magasins FreshCo étaient en exploitation dans l'Ouest canadien, et la Société prévoyait ouvrir trois autres magasins au cours de l'exercice 2026. La Société prévoit atteindre 65 magasins FreshCo en exploitation dans l'Ouest canadien au cours des prochaines années.

Rapport sur le développement durable

La préoccupation à l'égard des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG ») est profondément ancrée dans l'histoire de la Société, et les principes ESG font partie intégrante de l'entreprise depuis sa fondation il y a plus de 118 ans.

La Société a publié en juillet 2025 son *Rapport sur le développement durable 2025*, qui souligne les progrès importants réalisés en vue d'atteindre ses objectifs ESG. Le rapport de cette année démontre les progrès soutenus relativement aux trois piliers de son cadre ESG : les gens, la planète et les produits. Parmi les réalisations importantes, notons : la réduction de 31 % des émissions de gaz à effet de serre de portée 1 et 2 conformément aux objectifs de la Société en matière de lutte contre les changements climatiques fondés sur la science; le don à des organismes de bienfaisance locaux d'environ 30 millions de livres d'aliments excédentaires grâce aux partenariats avec Deuxième récolte; la collecte de fonds et le don de près de 25 M\$ afin de soutenir la santé et le bien-être; et l'intégration accrue des initiatives de diversité, d'équité et d'inclusion (« DEI »), avec 92 % des gestionnaires et des cadres d'échelons supérieurs qui se sont fixé des objectifs de performance et de responsabilisation liés à la DEI.

Le Conseil de développement durable joue un rôle essentiel dans la supervision des initiatives de développement durable de la Société. Ce Conseil est un groupe fonctionnel de hauts dirigeants d'entreprise ayant des mandats en matière de développement durable et dont l'objectif est de favoriser la collaboration à l'égard des engagements en matière de développement durable, des initiatives clés et des informations à fournir.

La Société demeure concentrée sur plusieurs initiatives clés dans le cadre de sa démarche ESG continue, y compris l'expansion des projets de réduction des émissions de carbone en vue d'atteindre ses cibles de portée 1 et 2, l'élimination du plastique évitable et difficile à recycler, la promotion d'un environnement juste, équitable et inclusif, ainsi que l'intégration de mandats de développement durable aux objectifs de gestion de la performance. Ces efforts témoignent de l'engagement de la Société par rapport au développement durable et de son rôle dans la réalisation de changements positifs pour ses parties prenantes, son entreprise et ses actionnaires. Nous continuons d'évaluer les objectifs potentiels liés aux secteurs des forêts, des sols et de l'agriculture pour les biens et services achetés de catégorie 1 de portée 3. Nous collaborons avec les fournisseurs pour recueillir les renseignements nécessaires au calcul des émissions des secteurs des forêts, des sols et de l'agriculture et nous assurons d'adopter une approche réfléchie.

3 Perspectives

L'objectif à long terme de la Société est d'accroître le RPA ajusté total, au moyen du bénéfice net et du rachat d'actions. Elle a l'intention de continuer à augmenter ses ventes, sa marge brute (compte non tenu des ventes de carburant) et sa marge du BAIIA ajusté en se concentrant notamment sur les priorités suivantes : accent soutenu mis sur les magasins (investissements dans les rénovations, l'ajout de nouveaux magasins et la bonification du programme de produits Nos marques); attention accrue portée au numérique et aux données (par l'entremise d'initiatives stratégiques clés comme le commerce électronique, le programme *Scène+*, la personnalisation de l'expérience client, l'amélioration de la productivité de l'espace et la maximisation promotionnelle); et gains d'efficacité et de rentabilité grâce à des initiatives liées à l'approvisionnement en biens non destinés à la revente, à la productivité de la chaîne d'approvisionnement et à la structure organisationnelle.

Pour l'exercice 2026, les dépenses d'investissement devraient s'élever à environ 850 M\$, dont environ la moitié sera affectée à des rénovations et à l'aménagement de nouveaux magasins (y compris une augmentation de 1,5 % de l'expansion de la présence des nouveaux magasins), une tranche de 25 % aux projets de technologie de l'information (TI) et de développement des affaires, et le reste à la logistique et au développement durable. La Société s'attend à réaliser son plan visant à rénover environ 20 % à 25 % des magasins du réseau, qui a débuté à l'exercice 2024, d'ici la fin de l'exercice 2026.

Au cours de l'exercice 2026, la Société s'attend à ce que le bénéfice avant impôt provenant des autres produits et de la quote-part du bénéfice provenant des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence (présenté aux états consolidés du résultat net de la Société) se chiffre entre 120 M\$ et 140 M\$ (158 M\$ au cours de l'exercice 2025).

Au cours du trimestre clos le 1^{er} novembre 2025, l'inflation interne des prix des produits alimentaires de la Société est demeurée inférieure à l'indice des prix à la consommation pour les aliments achetés en magasin et était largement conforme à l'inflation interne des prix des aliments du trimestre clos le 2 août 2025. La Société se concentre sur les relations et les négociations avec les fournisseurs afin de garantir des prix concurrentiels aux clients, et d'être bien positionnée pour poursuivre sa croissance à long terme malgré les incertitudes économiques mondiales.

L'incertitude persistante quant au moment et à l'ampleur de l'imposition de futurs tarifs douaniers par le gouvernement américain et le risque de possibles tarifs de rétorsion par le gouvernement canadien pourraient créer de la volatilité dans l'économie canadienne, notamment une hausse des coûts futurs des importations de biens, ce qui pourrait contribuer à la hausse de l'inflation si ces coûts accrus étaient répercutés sur les consommateurs canadiens. Le moment de l'augmentation des tarifs douaniers et la durée de ces augmentations créent une incertitude financière pour les sociétés canadiennes et pourraient entraîner des pertes d'emploi, une baisse de l'activité économique et un affaiblissement de la confiance dans l'avenir, et pourraient également perturber les relations avec les fournisseurs et la chaîne d'approvisionnement, ce qui pourrait par ricochet accroître la volatilité des résultats d'exploitation de la Société. La Société poursuit ses efforts de promotion des produits locaux et canadiens et de recherche d'autres sources d'approvisionnement à l'extérieur des États-Unis.

4 Sommaire des résultats du deuxième trimestre

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)	Période de 13 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024	Variation en \$	Variation en %	Période de 26 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 26 semaines close le 2 novembre 2024	Variation en \$	Variation en %
Ventes	7 995 \$	7 778 \$	217 \$	2,8 %	16 253 \$	15 915 \$	338 \$	2,1 %
Profit brut	2 147	2 065	82	4,0 %	4 382	4 191	191	4,6 %
Bénéfice d'exploitation	295	319	(24)	(7,5) %	677	688	(11)	(1,6) %
Bénéfice d'exploitation ajusté ¹⁾	295	319	(24)	(7,5) %	677	702	(25)	(3,6) %
BAIIA ²⁾	583	601	(18)	(3,0) %	1 254	1 246	8	0,6 %
BAIIA ajusté ¹⁾	583	601	(18)	(3,0) %	1 254	1 260	(6)	(0,5) %
Charges financières, montant net	64	74	(10)	(13,5) %	135	147	(12)	(8,2) %
Charge d'impôt sur le résultat	61	64	(3)	(4,7) %	142	131	11	8,4 %
Participations ne donnant pas le contrôle	11	8	3	37,5 %	29	29	-	0,0 %
Bénéfice net ³⁾	159	173	(14)	(8,1) %	371	381	(10)	(2,6) %
Bénéfice net ajusté ^{1), 2), 3), 4)}	159	173	(14)	(8,1) %	371	392	(21)	(5,4) %
Résultat par action, de base								
Bénéfice net ³⁾	0,69 \$	0,73 \$	(0,04) \$	(5,5) %	1,60 \$	1,59 \$	0,01 \$	0,63 %
Bénéfice net ajusté ^{1), 3), 4)}	0,69 \$	0,73 \$	(0,04) \$	(5,5) %	1,60 \$	1,63 \$	(0,03) \$	(1,84) %
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation, de base (en millions)	230,8	238,5	(7,7)	(3,2) %	231,7	240,4	(8,7)	(3,6) %
Résultat par action, après dilution								
Bénéfice net ³⁾	0,69 \$	0,73 \$	(0,04) \$	(5,5) %	1,60 \$	1,58 \$	0,02 \$	1,27 %
Bénéfice net ajusté ^{1), 3), 4)}	0,69 \$	0,73 \$	(0,04) \$	(5,5) %	1,60 \$	1,63 \$	(0,03) \$	(1,84) %
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation, après dilution (en millions)	231,4	239,1	(7,7)	(3,2) %	232,5	240,9	(8,4)	(3,5) %
Dividende par action	0,22 \$	0,20 \$	0,02 \$	10,0 %	0,44 \$	0,40 \$	0,04 \$	10,0 %

	Période de 13 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024	Période de 26 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 26 semaines close le 2 novembre 2024
Marge brute ²⁾	26,9 %	26,5 %	27,0 %	26,3 %
Marge du BAIIA ²⁾	7,3 %	7,7 %	7,7 %	7,8 %
Marge du BAIIA ajusté ¹⁾	7,3 %	7,7 %	7,7 %	7,9 %
Croissance des ventes des magasins comparables ²⁾	2,0 %	1,1 %	1,3 %	0,7 %
Croissance des ventes des magasins comparables ²⁾ – produits alimentaires ⁵⁾	2,5 %	1,8 %	2,1 %	1,5 %
Diminution des ventes des magasins comparables ²⁾ – carburant	(5,5) %	(12,6) %	(9,7) %	(4,4) %
Taux d'impôt effectif	26,4 %	26,1 %	26,2 %	24,2 %

1) Voir la rubrique « Mesures et données financières non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion pour une description des types de coûts et de recouvrements inclus.

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

3) Attribuable aux propriétaires de la Société.

4) Voir la rubrique « Incidence ajustée sur le bénéfice net » du présent rapport de gestion.

5) Auparavant intitulé « Ventes des magasins comparables, compte non tenu des ventes de carburant ».

4.1 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, qui comprend les résultats consolidés de Sobeys pour le trimestre clos le 1^{er} novembre 2025 et depuis le début de l'exercice.

L'information financière qui suit représente l'apport de Sobeys aux résultats d'Empire, car les montants sont présentés déduction faite des ajustements consolidés.

(en millions de dollars canadiens)	Période de 13 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024	Variation en \$	Variation en %	Période de 26 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 26 semaines close le 2 novembre 2024	Variation en \$	Variation en %
Ventes	7 995 \$	7 778 \$	217 \$	2,8 %	16 253 \$	15 915 \$	338 \$	2,1 %
Profit brut	2 147	2 065	82	4,0 %	4 382	4 191	191	4,6 %
Bénéfice d'exploitation	278	291	(13)	(4,5) %	647	649	(2)	(0,3) %
Bénéfice d'exploitation ajusté ¹⁾	278	291	(13)	(4,5) %	647	663	(16)	(2,4) %
BAlIA ¹⁾	566	573	(7)	(1,2) %	1 224	1 207	17	1,4 %
BAlIA ajusté ¹⁾	566	573	(7)	(1,2) %	1 224	1 221	3	0,2 %
Bénéfice net ²⁾	148	151	(3)	(2,0) %	353	348	5	1,4 %
Bénéfice net ajusté ^{1), 2)}	148	151	(3)	(2,0) %	353	359	(6)	(1,7) %

1) Voir la rubrique « Mesures et données financières non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion pour un rapprochement des mesures ajustées présentées dans le tableau ci-dessus.

2) Attribuable aux propriétaires de la Société.

Le tableau qui suit présente une ventilation des ventes totales et des ventes des magasins comparables de la Société pour le secteur de la vente au détail de produits alimentaires :

(en millions de dollars canadiens)	Période de 13 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024	Variation en \$	Variation en %	Période de 26 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 26 semaines close le 2 novembre 2024	Variation en \$	Variation en %
Ventes de produits alimentaires	7 540 \$	7 294 \$	246 \$	3,4 %	15 331 \$	14 890 \$	441 \$	3,0 %
Ventes de carburant	455	484	(29)	(6,0) %	922	1 025	(103)	(10,0) %
Croissance des ventes des magasins comparables ¹⁾ – produits alimentaires ²⁾	2,5 %	1,8 %			2,1 %	1,5 %		
Diminution des ventes des magasins comparables ¹⁾ – carburant	(5,5) %	(12,6) %			(9,7) %	(4,4) %		

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

2) Auparavant intitulé « Ventes des magasins comparables, compte non tenu des ventes de carburant ».

Résultats d'exploitation d'Empire Company Limited

4.2 Ventes

Les ventes de produits alimentaires pour le trimestre clos le 1^{er} novembre 2025 et depuis le début de l'exercice ont augmenté de 3,4 % et de 3,0 %, respectivement, principalement en raison de la croissance positive de l'ensemble des activités, particulièrement dans les épiceries à gamme complète de services, dans le réseau national de distribution en gros de la Société et dans les magasins à bas prix.

Les ventes de carburant pour le trimestre clos le 1^{er} novembre 2025 et depuis le début de l'exercice ont diminué de 6,0 % et de 10,0 %, respectivement, ce qui s'explique principalement par le recul des prix du carburant en raison de la suppression de la taxe carbone du gouvernement.

4.3 Profit brut

Le profit brut pour le trimestre clos le 1^{er} novembre 2025 et depuis le début de l'exercice a augmenté de 4,0 % et de 4,6 %, respectivement, en raison principalement de l'augmentation des ventes de produits alimentaires, du solide rendement et de la rigueur sur le plan de l'exploitation des épiceries à gamme complète de services et des magasins à bas prix.

La marge brute pour le trimestre clos le 1^{er} novembre 2025 et depuis le début de l'exercice a augmenté pour passer de 26,5 % à 26,9 % et de 26,3 % à 27,0 %, respectivement, comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement attribuable à la forte performance des épiceries à gamme complète de services et des magasins à bas prix grâce à la rigueur sur le plan de l'exécution et des gains d'efficacité ciblés dans nos magasins, notamment les initiatives visant à contrôler les stocks et à réduire la freinte, ainsi qu'à exercer un meilleur contrôle sur la composition promotionnelle. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par l'incidence de la hausse des ventes de distribution en gros.

Compte non tenu de l'incidence des ventes de carburant, la marge brute du trimestre clos le 1^{er} novembre 2025 et depuis le début de l'exercice a augmenté de 14 points de base et de 39 points de base, respectivement, par rapport à celle des périodes correspondantes de l'exercice précédent.

4.4 Bénéfice d'exploitation

(en millions de dollars canadiens)	Période de 13 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024	Variation en \$	Période de 26 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 26 semaines close le 2 novembre 2024	Variation en \$
Vente au détail de produits alimentaires	278 \$	291 \$	(13) \$	647 \$	649 \$	(2) \$
Placements et autres activités :						
FPI Crombie	13	31	(18)	28	44	(16)
Partenariats immobiliers	2	2	-	4	5	(1)
Autres activités, déduction faite des charges du siège social	2	(5)	7	(2)	(10)	8
	17	28	(11)	30	39	(9)
Bénéfice d'exploitation	295 \$	319 \$	(24) \$	677 \$	688 \$	(11) \$
Ajustements						
Exclusivité liée au commerce électronique ¹⁾	-	-	-	-	12	(12)
Restructuration ¹⁾	-	-	-	-	2	(2)
	-	-	-	-	14	(14)
Bénéfice d'exploitation ajusté ²⁾	295 \$	319 \$	(24) \$	677 \$	702 \$	(25) \$

1) Voir la rubrique « Mesures et données financières non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion pour une description des types de coûts et de recouvrements inclus.

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

Pour le trimestre clos le 1^{er} novembre 2025 et depuis le début de l'exercice, le bénéfice d'exploitation du secteur de la vente au détail de produits alimentaires a diminué en raison principalement de la hausse des frais de vente et charges administratives et de l'augmentation de l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles, facteurs en partie contrebalancés par la hausse des ventes et du profit brut.

Pour le trimestre clos le 1^{er} novembre 2025 et depuis le début de l'exercice, le bénéfice d'exploitation du secteur Placements et autres activités a diminué en raison principalement de la hausse de la quote-part du bénéfice provenant du FPI Crombie à l'exercice précédent, qui a découlé du gain de réévaluation sur un immeuble.

4.5 BAIIA

(en millions de dollars canadiens)	Période de 13 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024	Variation en \$	Période de 26 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 26 semaines close le 2 novembre 2024	Variation en \$
BAIIA ¹⁾	583 \$	601 \$	(18) \$	1 254 \$	1 246 \$	8 \$
Ajustements						
Exclusivité liée au commerce électronique ²⁾	-	-	-	-	12	(12)
Restructuration ²⁾	-	-	-	-	2	(2)
	-	-	-	-	14	(14)
BAIIA ajusté ^{1), 2)}	583 \$	601 \$	(18) \$	1 254 \$	1 260 \$	(6) \$

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

2) Voir la rubrique « Mesures et données financières non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion pour une description des types de coûts et de recouvrements inclus.

Pour le trimestre clos le 1^{er} novembre 2025, le BAIIA a diminué pour s'établir à 583 M\$, comparativement à 601 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des frais de vente et charges administratives et de la baisse de la quote-part du bénéfice provenant du FPI Crombie, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation du profit brut. Les frais de vente et charges administratives ont augmenté en raison surtout de l'accroissement des coûts de main-d'œuvre dans les magasins de détail et la chaîne d'approvisionnement, des investissements dans le réseau de magasins, les outils, la technologie et les projets, et de la poursuite des investissements dans l'expansion des activités (Farm Boy et FreshCo), facteurs contrebalancés en partie par la baisse des coûts des programmes de rémunération incitative et les charges à payer découlant de la baisse du cours de l'action. La marge du BAIIA ajusté a diminué à 7,3 % (7,7 % au 2 novembre 2024).

Pour le trimestre clos le 1^{er} novembre 2025 et depuis le début de l'exercice, le BAIIA a augmenté pour s'établir à 1 254 M\$, alors qu'il était de 1 246 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement de la hausse du profit brut, contrebalancée en partie par la hausse des frais de vente et charges administratives et de la baisse de la quote-part du bénéfice provenant du FPI Crombie. Les frais de vente et charges administratives ont augmenté en raison principalement de l'accroissement des coûts de la main-d'œuvre dans les magasins et la chaîne d'approvisionnement, de la poursuite des investissements dans l'expansion des activités (Farm Boy, FreshCo et Voilà) et des investissements dans le réseau de magasins, les outils, la technologie et les projets, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des coûts des programmes de rémunération incitative et les charges à payer découlant de la baisse du cours de l'action. La marge du BAIIA ajusté a diminué à 7,7 % (7,9 % au 2 novembre 2024).

4.6 Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles

Pour le trimestre clos le 1^{er} novembre 2025 et depuis le début de l'exercice, la dotation aux amortissements a augmenté pour passer de 282 M\$ à 288 M\$ et de 558 M\$ à 577 M\$, respectivement, comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, en raison principalement de la hausse de l'amortissement des actifs au titre des droits d'utilisation liée aux nouveaux contrats de location.

4.7 Charges financières

Pour le trimestre clos le 1^{er} novembre 2025 et depuis le début de l'exercice, les charges financières nettes ont diminué de (13,5) % et de (8,2) %, respectivement, en raison de la hausse des produits d'intérêts sur les créances à long terme liées au règlement d'un litige (voir la rubrique 10, « Éventualités »).

4.8 Impôt sur le résultat

Pour le trimestre clos le 1^{er} novembre 2025 et depuis le début de l'exercice, le taux d'impôt effectif s'est établi à 26,4 %, comparativement à 26,1 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le taux d'impôt effectif a été supérieur au taux prévu par la loi, en raison principalement de la réévaluation des estimations relatives aux impôts, qui n'étaient pas toutes récurrentes. Le taux d'impôt effectif pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent avait aussi été inférieur au taux d'impôt prévu par la loi, en raison principalement d'éléments de capital non imposables.

Pour la période allant du début de l'exercice au 1^{er} novembre 2025, le taux d'impôt effectif s'est établi à 26,2 %, comparativement à 24,2 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le taux d'impôt effectif de la période considérée est légèrement inférieur au taux prévu par la loi, en raison principalement des éléments de capital non imposables, contrebalancés en partie par la réévaluation des estimations relatives aux impôts, qui n'étaient pas toutes récurrentes. Pour la période correspondante de l'exercice précédent, le taux d'impôt effectif avait aussi été inférieur au taux d'impôt prévu par la loi, en raison principalement d'éléments de capital non imposables et de la réévaluation des estimations relatives aux impôts, qui n'étaient pas toutes récurrentes.

4.9 Bénéfice net

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)	Période de 13 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024	Variation en \$	Période de 26 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 26 semaines close le 2 novembre 2024	Variation en \$
Bénéfice net ¹⁾	159 \$	173 \$	(14) \$	371 \$	381 \$	(10) \$
RPA (après dilution)	0,69 \$	0,73 \$	(0,04) \$	1,60 \$	1,58 \$	0,02 \$
Ajustements ²⁾ (déduction faite de l'impôt)						
Exclusivité liée au commerce électronique ³⁾	-	-	-	-	9	(9)
Restructuration ³⁾	-	-	-	-	2	(2)
	-	-	-	-	11	(11)
Bénéfice net ajusté ^{1), 4), 5)}	159 \$	173 \$	(14) \$	371 \$	392 \$	(21) \$
RPA ajusté ^{1), 3)} (après dilution)	0,69 \$	0,73 \$	(0,04) \$	1,60 \$	1,63 \$	(0,03) \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation, après dilution (en millions)	231,4	239,1	(7,7)	232,5	240,9	(8,4)

1) Attribuable aux propriétaires de la Société.

2) Le total des ajustements pour le trimestre et depuis le début de l'exercice est présenté déduction faite d'impôts de néant et de néant (néant et 4 M\$ pour les périodes closes le 2 novembre 2024), respectivement.

3) Voir la rubrique « Mesures et données financières non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion pour une description des types de coûts et de recouvrements inclus.

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

5) Voir la rubrique « Incidence ajustée sur le bénéfice net » du présent rapport de gestion.

4.10 Incidence ajustée sur le bénéfice net

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2025, la Société a pris des mesures dans le cadre de ses activités de commerce électronique afin de réduire les coûts et d'accroître sa flexibilité pour servir ses clients, y compris la résiliation de son entente d'exclusivité mutuelle avec Ocado. La Société a engagé une charge hors trésorerie liée à la fin de l'exclusivité. L'incidence sur le bénéfice net pour le trimestre clos le 1^{er} novembre 2025 et depuis le début de l'exercice était de néant et de néant [néant et (9) M\$ au 2 novembre 2024].

Au premier trimestre de l'exercice 2024, Empire a commencé à adopter des stratégies visant à optimiser l'entreprise, à améliorer son efficacité et à réduire les coûts, ce qui comprend des changements à son équipe de direction et à sa structure organisationnelle et le programme de départ volontaire offert à certains employés syndiqués (la « restructuration »), et cette incidence est prise en compte dans le bénéfice ajusté. L'incidence sur le bénéfice net pour le trimestre clos le 1^{er} novembre 2025 et depuis le début de l'exercice était de néant et de néant [néant et (2) M\$ au 2 novembre 2024].

4.11 Placements et autres activités

(en millions de dollars canadiens)	Période de 13 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024	Variation en \$	Période de 26 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 26 semaines close le 2 novembre 2024	Variation en \$
FPI Crombie	13 \$	31 \$	(18) \$	28 \$	44 \$	(16) \$
Partenariats immobiliers	2	2	-	4	5	(1)
Autres activités, déduction faite des charges du siège social	2	(5)	7	(2)	(10)	8
Bénéfice d'exploitation	17 \$	28 \$	(11) \$	30 \$	39 \$	(9) \$

Pour le trimestre clos le 1^{er} novembre 2025 et depuis le début de l'exercice, le bénéfice d'exploitation du secteur Placements et autres activités a diminué en raison principalement de la hausse de la quote-part du bénéfice provenant du FPI Crombie à l'exercice précédent attribuable à un gain de réévaluation sur un immeuble.

5 Résultats d'exploitation trimestriels

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)	Exercice 2026			Exercice 2025			Exercice 2024	
	T2 (13 semaines) 1 ^{er} novembre 2025	T1 (13 semaines) 2 août 2025	T4 (13 semaines) 3 mai 2025	T3 (13 semaines) 1 ^{er} février 2025	T2 (13 semaines) 2 novembre 2024	T1 (13 semaines) 3 août 2024	T4 (13 semaines) 4 mai 2024	T3 (13 semaines) 3 février 2024
Ventes	7 995 \$	8 258 \$	7 637 \$	7 725 \$	7 778 \$	8 137 \$	7 412 \$	7 494 \$
Bénéfice d'exploitation	295	382	313	288	319	369	292	250
Bénéfice d'exploitation ajusté ¹⁾	295	382	313	288	319	383	298	275
BAIIA ²⁾	583	671	599	564	601	645	557	522
BAIIA ajusté ^{1), 2)}	583	671	599	564	601	659	563	547
Bénéfice net ³⁾	159	212	173	146	173	208	149	134
Bénéfice net ajusté ^{1), 3)}	159	212	173	146	173	219	154	153
Résultat par action, de base								
Bénéfice net ³⁾	0,69 \$	0,91 \$	0,74 \$	0,62 \$	0,73 \$	0,86 \$	0,61 \$	0,54 \$
Bénéfice net ajusté ^{1), 3)}	0,69 \$	0,91 \$	0,74 \$	0,62 \$	0,73 \$	0,90 \$	0,63 \$	0,62 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation, de base (en millions)	230,8	232,3	233,9	236,4	238,5	241,9	243,4	246,3
Résultat par action, après dilution								
Bénéfice net ³⁾	0,69 \$	0,91 \$	0,74 \$	0,62 \$	0,73 \$	0,86 \$	0,61 \$	0,54 \$
Bénéfice net ajusté ^{1), 3)}	0,69 \$	0,91 \$	0,74 \$	0,62 \$	0,73 \$	0,90 \$	0,63 \$	0,62 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation, après dilution (en millions)	231,4	233,4	234,8	237,2	239,1	242,3	243,7	246,8

1) Voir la rubrique « Mesures et données financières non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion pour un rapprochement des données ajustées présentées dans le tableau.

2) Le BAIIA est rapproché du bénéfice net 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) Attribuable aux propriétaires de la Société.

Les ventes subissent l'incidence de facteurs macroéconomiques qui se répercutent sur les prix de détail des aliments, notamment les fluctuations de l'inflation. Les résultats sont soumis aux fluctuations saisonnières, en particulier au cours de la période estivale et de la période des fêtes, au cours desquelles les ventes au détail ont tendance à augmenter et peuvent générer de meilleurs résultats d'exploitation. Les ventes, le bénéfice d'exploitation, le BAIIA et le bénéfice net ont tous subi l'incidence des activités d'investissement stratégique de la Société, de la concurrence dans le secteur, des mesures de gestion des coûts, des prix des aliments et des tendances du secteur d'activité en général, des éléments ajustés ainsi que d'autres facteurs de risque, qui sont indiqués à la rubrique « Gestion du risque » du rapport de gestion de l'exercice 2025.

6 Situation de trésorerie et sources de financement

Le tableau qui suit souligne les composantes importantes des flux de trésorerie de la Société pour les périodes indiquées. Pour de plus amples renseignements, voir le tableau consolidé résumé des flux de trésorerie des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la Société pour le trimestre clos le 1^{er} novembre 2025 et depuis le début de l'exercice.

	Période de 13 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024	Période de 26 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 26 semaines close le 2 novembre 2024
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>				
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	404 \$	386 \$	830 \$	905 \$
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(161)	(97)	(332)	(243)
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement	(361)	(314)	(529)	(634)
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(118) \$	(25) \$	(31) \$	28 \$

6.1 Activités d'exploitation

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont augmenté pour le trimestre clos le 1^{er} novembre 2025 par rapport à celles du trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison principalement des variations favorables du fonds de roulement, partiellement contrebalancées par l'augmentation de l'impôt sur le résultat payé. Les variations du fonds de roulement ont principalement subi l'incidence des variations des stocks et des fournisseurs et charges à payer comparativement à celles du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation du début de l'exercice au 1^{er} novembre 2025 ont diminué par rapport à celles de la période correspondante de l'exercice précédent principalement en raison des variations défavorables du fonds de roulement qui ont principalement subi l'incidence des variations des stocks comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

6.2 Activités d'investissement

Le tableau qui suit présente le détail des activités d'investissement pour les périodes indiquées :

	Période de 13 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024	Période de 26 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 26 semaines close le 2 novembre 2024
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>				
Augmentation des placements en titres de capitaux propres	(7) \$	(13) \$	(15) \$	(14) \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immeubles de placement et d'immobilisations incorporelles	(204)	(142)	(397)	(366)
Produit de la sortie d'actifs ¹⁾ et des modifications et des résiliations de contrats de location	10	26	33	108
Contrats de location et autres créances, montant net	24	5	15	6
Autres actifs	1	10	(5)	(8)
Autres passifs	(5)	(2)	(5)	(1)
Acquisitions d'entreprises	(3)	(5)	(5)	(15)
Paiements reçus au titre des contrats de sous-location qui sont des contrats de location-financement	22	24	45	46
Intérêts reçus	1	-	2	1
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(161) \$	(97) \$	(332) \$	(243) \$

1) Le produit de la sortie d'actifs comprend les sorties d'immobilisations corporelles et d'immeubles de placement.

Les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement pour le trimestre clos le 1^{er} novembre 2025 ont augmenté par rapport à celles du trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison principalement de la hausse des dépenses d'investissement et des immobilisations incorporelles et de la diminution du produit tiré de la sortie d'actifs au cours de la période considérée.

Les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement du début de l'exercice au 1^{er} novembre 2025 ont augmenté par rapport à celles du trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison principalement de la diminution du produit tiré de la sortie d'actifs et de la hausse des dépenses d'investissement et des immobilisations incorporelles, contrebalancées en partie par la baisse des acquisitions d'entreprises.

6.3 Dépenses d'investissement

La Société a investi un montant de 205 M\$ et de 343 M\$ en dépenses d'investissement¹⁾ pour le trimestre clos le 1^{er} novembre 2025 et depuis le début de l'exercice (149 M\$ et 301 M\$ pour les périodes closes le 2 novembre 2024), respectivement, qui a notamment été affecté aux rénovations et à la construction de nouveaux magasins, aux investissements dans les technologies d'analyse avancée et à d'autres systèmes technologiques.

Au cours de l'exercice 2026, les dépenses d'investissement devraient s'élever à environ 850 M\$, dont environ 50 % seront affectées à des rénovations de magasins et à l'aménagement de nouveaux magasins (y compris une augmentation de 1,5 % de l'expansion de la présence des nouveaux magasins), une tranche de 25 % aux projets de TI et de développement des affaires, et le reste à la logistique et au développement durable. La Société s'attend à réaliser son plan visant à rénover environ 20 % à 25 % des magasins du réseau, qui a débuté à l'exercice 2024, d'ici la fin de l'exercice 2026.

1) Les dépenses d'investissement sont comptabilisées selon la méthode d'engagement et comprennent les acquisitions d'immobilisations corporelles et d'immeubles de placement, et les entrées d'immobilisations incorporelles.

6.4 Activités du réseau de magasins et superficie en pieds carrés

Le tableau qui suit présente le détail des investissements effectués par Sobeys dans son réseau de magasins :

	Période de 13 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024	Période de 26 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 26 semaines close le 2 novembre 2024
<i>(nombre de magasins)</i>				
Ouvertures/relocalisations/acquisitions ¹⁾	5	2	7	13
Ouvertures – FreshCo ²⁾	1	-	3	1
Ouvertures – Farm Boy	-	1	-	2
Fermetures ¹⁾	4	19	13	26
Fermetures – en attente de conversion en magasins Farm Boy	1	-	2	1

1) Incidence globale, exclusion faite de l'ouverture des magasins Farm Boy et FreshCo dans le cadre des agrandissements en cours.

2) Concerne spécifiquement les magasins convertis en magasins FreshCo dans l'Ouest canadien, déduction faite des fermetures de magasins Safeway et Sobeys.

Le tableau qui suit indique les variations de la superficie en pieds carrés de Sobeys :

	Période de 13 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024
<i>Superficie (en milliers de pieds carrés)</i>		
Ouvertures	115	67
Fermetures	(85)	(205)
Variation nette compte non tenu de l'incidence de l'expansion de Farm Boy et de FreshCo	30	(138)
Ouvertures – FreshCo ¹⁾	12	-
Ouvertures – Farm Boy	-	30
Fermetures – en attente de conversion en magasins Farm Boy	(22)	-
Variation nette	20	(108)

1) Concerne spécifiquement les magasins convertis en magasins FreshCo dans l'Ouest canadien, déduction faite des fermetures de magasins Safeway et Sobeys.

Au 1^{er} novembre 2025, la Société occupait une surface commerciale totale de 43,1 millions de pieds carrés, soit une augmentation de 0,5 % comparativement aux 42,9 millions de pieds carrés au 2 novembre 2024.

6.5 Activités de financement

Les sorties de trésorerie liées aux activités de financement pour le trimestre clos le 1^{er} novembre 2025 ont augmenté par rapport à celles du trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison principalement des remboursements aux termes de l'entente de facilité de crédit renouvelable (comparativement à des prélèvements sur les facilités de crédit renouvelables pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent), contrebalancés en partie par la hausse des émissions de titres d'emprunt à long terme et de la baisse du coût de rachat des actions ordinaires au cours de l'exercice considéré.

Les sorties de trésorerie liées aux activités de financement du début de l'exercice au 1^{er} novembre 2025 ont diminué par rapport à celles de la période correspondante de l'exercice précédent en raison principalement de la hausse des émissions de titres d'emprunt à long terme et de la baisse du coût de rachat des actions ordinaires, contrebalancées en partie par la diminution des prélèvements sur la facilité de crédit non renouvelable et la hausse du montant net des remboursements sur les facilités de crédit renouvelables au cours de l'exercice considéré.

6.6 Flux de trésorerie disponibles

La direction utilise les flux de trésorerie disponibles 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 canadiens)	Période de 13 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024	Variation en \$	Période de 26 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 26 semaines close le 2 novembre 2024	Variation en \$
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	404 \$	386 \$	18 \$	830 \$	905 \$	(75) \$
Ajouter :						
Produit de la sortie d'actifs ¹⁾ et des modifications et des résiliations de contrats de location	10	26	(16)	33	108	(75)
Déduire :						
Intérêts payés	(18)	(15)	(3)	(29)	(27)	(2)
Paiements d'obligations locatives, déduction faite des paiements reçus au titre des contrats de sous-location	(187)	(179)	(8)	(369)	(357)	(12)
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immeubles de placement et d'immobilisations incorporelles	(204)	(142)	(62)	(397)	(366)	(31)
Flux de trésorerie disponibles ²⁾	5 \$	76 \$	(71) \$	68 \$	263 \$	(195) \$

1) Le produit de la sortie d'actifs comprend les sorties d'immobilisations corporelles et d'immeubles de placement.

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

Pour le trimestre clos le 1^{er} novembre 2025, les flux de trésorerie disponibles ont diminué par rapport à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison principalement de la hausse des dépenses d'investissement et des immobilisations incorporelles, de la baisse du produit de la sortie d'actifs et des modifications et des résiliations de contrats de location, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation attribuable aux variations des stocks et des fournisseurs et charges à payer.

Du début de l'exercice au 1^{er} novembre 2025, les flux de trésorerie disponibles ont diminué par rapport à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent en raison principalement de la baisse du produit de la sortie d'actifs et des modifications et des résiliations de contrats de location, de la diminution des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation attribuable aux variations des stocks et de la hausse des dépenses d'investissement et des immobilisations incorporelles.

6.7 Obligations au titre des avantages sociaux futurs

Au cours du trimestre clos le 1^{er} novembre 2025 et depuis le début de l'exercice, la Société a versé des cotisations de 2 M\$ et de 4 M\$ (5 M\$ et 10 M\$ au cours des périodes closes le 2 novembre 2024), respectivement, à ses régimes enregistrés à prestations définies. La Société prévoit verser des cotisations d'environ 8 M\$ à ces régimes au cours de l'exercice 2026.

7 Situation financière consolidée

7.1 Principales mesures de la situation financière

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action et les ratios)	1 ^{er} novembre 2025	3 mai 2025	2 novembre 2024
Capitaux propres, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle	5 497 \$	5 410 \$	5 404 \$
Valeur comptable par action ordinaire ¹⁾	23,82 \$	23,13 \$	22,66 \$
Dette à long terme, y compris la tranche échéant à moins d'un an	1 269 \$	1 082 \$	1 204 \$
Obligations locatives à long terme, y compris la tranche échéant à moins d'un an	6 341 \$	6 382 \$	6 320 \$
Ratio de la dette consolidée sur le capital total ¹⁾	58,1 %	58,0 %	58,2 %
Ratio de la dette consolidée sur le BAIIA ajusté ^{1), 2)}	3,1 x	3,1 x	3,2 x
Ratio du BAIIA ajusté sur la charge d'intérêts ^{1), 3)}	8,2 x	8,2 x	8,2 x
BAIIA ajusté pour les quatre derniers trimestres	2 417 \$	2 423 \$	2 370 \$
Charge d'intérêts pour les quatre derniers trimestres	295 \$	295 \$	290 \$
Ratio des actifs courants sur les passifs courants	0,9 x	0,8 x	0,8 x
Total de l'actif	17 203 \$	17 019 \$	16 863 \$
Total des passifs financiers non courants	7 615 \$	7 379 \$	7 497 \$

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

2) Le calcul repose sur le BAIIA ajusté pour les quatre derniers trimestres.

3) Le calcul repose sur le BAIIA ajusté et la charge d'intérêts pour les quatre derniers trimestres.

La notation attribuée à Sobeys par Morningstar DBRS (« DBRS ») et S&P Global (« S&P ») est restée inchangée par rapport à celle du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le tableau qui suit indique les notations de crédit de Sobeys au 10 décembre 2025 :

Agence de notation	Notation de crédit (notation de l'émetteur)	Tendance/Perspective
DBRS	BBB	Stable
S&P	BBB-	Stable

Le 30 octobre 2025, Sobeys a émis par voie de placement privé des billets non garantis de premier rang de série 2025-1 (les « billets ») d'un capital total de 300 M\$, qui portent intérêt à un taux fixe de 3,10 % et qui viennent à échéance le 30 octobre 2028. Les intérêts sont payables semestriellement à compter d'avril 2026. Au 1^{er} novembre 2025, le montant des billets en circulation s'élevait à 300 M\$. Les billets sont rachetables au gré de Sobeys, en totalité ou en partie, en tout temps. Le prix de rachat correspondra au rendement des obligations du Canada ou à la valeur nominale, selon le plus élevé des deux, majoré des intérêts courus et impayés à la date de rachat. Le produit net a été affecté au remboursement du solde de la facilité de crédit à terme renouvelable de Sobeys et aux fins générales de l'entreprise.

Le 21 juin 2024, Sobeys a contracté une facilité de crédit de premier rang non renouvelable non garantie de 120 M\$ venant à échéance le 20 juin 2025. Le 18 juin 2025, Sobeys a modifié la facilité pour en proroger l'échéance d'un an. Cette facilité viendra maintenant à échéance le 19 juin 2026. Toutes les autres modalités de la facilité sont demeurées inchangées. Les intérêts à payer sur cette facilité fluctuent en fonction des variations du taux préférentiel canadien ou du taux des opérations de pension à un jour (Canadian Overnight Repo Rate Average ou « CORRA »). Au 21 juin 2024, la facilité était utilisée en entier, le produit ayant servi à refinancer les montants à payer aux termes de la facilité de crédit existante. En date du 1^{er} novembre 2025, le solde de la facilité était de 120 M\$ (120 M\$ au 2 novembre 2024).

Sobeys, par le biais de son acquisition de Longo's, dispose d'une marge de crédit d'exploitation qui a été modifiée le 25 mars 2025 pour passer de 100 M\$ à 115 M\$. En date du 1^{er} novembre 2025, le solde de la facilité était de 69 M\$ (71 M\$ au 2 novembre 2024). Les intérêts à payer sur cette facilité fluctuent en fonction des variations du taux préférentiel canadien.

Empire détient une facilité de crédit à terme renouvelable de premier rang non garantie d'un montant de 150 M\$ venant à échéance le 4 novembre 2027. Au 1^{er} novembre 2025, le solde sur la facilité s'élevait à 28 M\$ (29 M\$ au 2 novembre 2024). Les intérêts à payer sur cette facilité fluctuent en fonction des variations du taux préférentiel canadien ou du taux CORRA.

Sobeys détient une facilité de crédit à terme renouvelable de premier rang non garantie d'un montant de 650 M\$ venant à échéance le 4 novembre 2027. Au 1^{er} novembre 2025, le solde sur la facilité s'élevait à 142 M\$ (390 M\$ au 2 novembre 2024) et Sobeys avait tiré 73 M\$ (53 M\$ au 2 novembre 2024) sous forme de lettres de crédit sur cette facilité. Les intérêts à payer sur cette facilité fluctuent en fonction des variations du taux préférentiel canadien ou du taux CORRA.

La Société est d'avis que ses fonds en caisse et ses équivalents de trésorerie au 1^{er} novembre 2025, ainsi que ses facilités de crédit disponibles d'environ 603 M\$ et ses entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, lui permettront de financer les dépenses d'investissement futures, les cotisations aux régimes 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 remplir ces exigences et satisfaire à d'autres obligations financières à court et à long terme. La Société atténue le risque de liquidité potentiel en s'assurant de diversifier ses sources de fonds selon l'échéance et la source du crédit.

7.2 Capitaux propres

Le capital-actions de la Société s'établissait comme suit :

	Nombre d'actions	
	1 ^{er} novembre 2025	2 novembre 2024
Actions autorisées		
Actions privilégiées de 2002, valeur nominale de 25 \$ chacune, à émettre en séries, en catégorie	991 980 000	991 980 000
Actions de catégorie A sans droit de vote, sans valeur nominale	721 121 212	728 651 828
Actions ordinaires de catégorie B avec droit de vote, sans valeur nominale	122 400 000	122 400 000

Le tableau qui suit présente les actions émises et en circulation de la Société :

	Nombre d'actions			Nombre d'actions		
	1 ^{er} novembre 2025	3 mai 2025	2 novembre 2024	1 ^{er} novembre 2025	3 mai 2025	2 novembre 2024
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>						
Actions de catégorie A sans droit de vote	132 008 024	134 488 019	138 839 826	1 628 \$	1 654 \$	1 709 \$
Actions ordinaires de catégorie B	98 138 079	98 138 079	98 138 079	7	7	7
Actions détenues en fiducie	(20 980)	(38 341)	(38 280)	(1)	(1)	(1)
Total du capital-actions				1 634 \$	1 660 \$	1 715 \$

Le tableau qui suit présente le capital-actions de la Société :

	Période de 13 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024
<i>(nombre d'actions)</i>		
Actions de catégorie A sans droit de vote		
Émises et en circulation à l'ouverture	133 321 755	141 676 553
Émises au cours de la période	25 404	94 273
Rachetées aux fins d'annulation	(1 339 135)	(2 931 000)
Émises et en circulation à la clôture	132 008 024	138 839 826
Actions détenues en fiducie à l'ouverture	(20 954)	(38 199)
Achetées aux fins du règlement futur des régimes réglés en instruments de capitaux propres	(26)	(81)
Actions détenues en fiducie à la clôture	(20 980)	(38 280)
Émises et en circulation, déduction faite des actions détenues en fiducie, à la clôture	131 987 044	138 801 546
Actions ordinaires de catégorie B		
Émises et en circulation à l'ouverture et à la clôture	98 138 079	98 138 079

Au cours du trimestre clos le 1^{er} novembre 2025 et depuis le début de l'exercice, la Société a versé des dividendes sur les actions ordinaires d'un montant de 50 M\$ et de 100 M\$ (48 M\$ et 96 M\$ au 2 novembre 2024), respectivement, à ses détenteurs d'actions ordinaires, ce qui représente un versement de 0,22 \$ et de 0,44 \$ par action (0,20 \$ et 0,40 \$ par action au 2 novembre 2024) pour les détenteurs d'actions ordinaires.

Au 9 décembre 2025, la Société comptait 131 769 145 actions ordinaires de catégorie A sans droit de vote et 98 138 079 actions ordinaires de catégorie B en circulation. Des options visant l'acquisition de 2 178 740 actions de catégorie A sans droit de vote étaient en cours au 1^{er} novembre 2025 (4 389 553 au 2 novembre 2024). Au 9 décembre 2025, des options visant l'acquisition de 2 175 604 actions de catégorie A sans droit de vote étaient en cours (4 371 911 au 10 décembre 2024).

7.3 Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités à la Bourse de Toronto (la « TSX ») du 2 juillet 2024 au 1^{er} juillet 2025, la Société a racheté 9 956 481 actions de catégorie A sans droit de vote (10 004 868 au 1^{er} juillet 2024) à un prix moyen pondéré de 42,34 \$ (35,31 \$ au 1^{er} juillet 2024), pour une contrepartie totale de 422 M\$ (353 M\$ au 1^{er} juillet 2024).

Le 18 juin 2025, la Société a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en déposant auprès de la TSX un avis d'intention visant le rachat aux fins d'annulation d'un maximum de 11 500 000 actions de catégorie A sans droit de vote représentant environ 9,6 % du flottant des 120 095 524 actions. La Société estime que le rachat occasionnel d'actions au cours du marché en vigueur constitue une utilisation judicieuse des fonds, en plus d'être dans l'intérêt de la Société et de ses actionnaires. Les rachats aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités renouvelée peuvent commencer le 2 juillet 2025 et doivent se terminer au plus tard le 1^{er} juillet 2026. Au 1^{er} novembre 2025, la Société avait racheté 1 802 135 actions de catégorie A sans droit de vote (4 228 000 au 2 novembre 2024) aux termes de cette offre, à un prix moyen pondéré de 53,21 \$ (37,90 \$ au 2 novembre 2024), pour une contrepartie totale de 96 M\$ (160 M\$ au 2 novembre 2024).

La Société a l'intention de racheter des actions de catégorie A sans droit de vote d'un montant d'un maximum de 400 M\$ au cours de l'exercice 2026. Le tableau qui suit présente les actions rachetées :

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)	Période de 13 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024	Période de 26 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 26 semaines close le 2 novembre 2024
Nombre d'actions	1 339 135	2 931 000	2 849 577	5 206 975
Prix moyen pondéré par action	52,28 \$	38,70 \$	52,65 \$	37,04 \$
Contrepartie en trésorerie versée	70 \$	113 \$	150 \$	193 \$

Pour le trimestre clos le 1^{er} novembre 2025, la Société a passé en charges un impôt de 3 M\$ (6 M\$ pour le trimestre clos le 2 novembre 2024) au titre du rachat de capitaux propres dans les résultats non distribués des états consolidés résumés intermédiaires non audités de la situation financière.

Depuis le début de l'exercice, au 9 décembre 2025, la Société avait racheté aux fins d'annulation 3 745 077 actions de catégorie A sans droit de vote (5 689 375 au 6 décembre 2024) au prix moyen pondéré de 52,12 \$ (37,38 \$ au 6 décembre 2024), pour une contrepartie totale de 195 M\$ (213 M\$ au 6 décembre 2024).

8 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 audités de la Société pour l'exercice clos le 3 mai 2025.

8.1 Normes, modifications et interprétations publiées, mais non encore adoptées

IFRS 9 Instruments financiers (« IFRS 9 ») et IFRS 7 Instruments financiers : Informations à fournir (« IFRS 7 »)

En mai 2024, l'IASB a publié des modifications de portée limitée d'IFRS 9 et d'IFRS 7. Ces modifications apportent des précisions concernant le moment où un actif ou un passif financier doit être comptabilisé et décomptabilisé, l'évaluation des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels ainsi que le classement et les informations à fournir qui en découlent relativement aux actifs financiers assortis de caractéristiques liées aux questions environnementales, sociales et de gouvernance ou d'autres clauses conditionnelles. De plus, les modifications clarifient le fait que les passifs financiers doivent être décomptabilisés à la date de règlement, et elles prévoient un choix de méthode comptable pour la décomptabilisation des passifs financiers réglés au moyen d'un système de paiement électronique avant la date de règlement, si des conditions particulières sont remplies. Ces modifications exigent des informations supplémentaires à fournir pour les instruments financiers assortis de clauses conditionnelles et les placements dans des instruments de capitaux propres désignés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Ces modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026. L'adoption anticipée est permise, et il est possible d'adopter par anticipation uniquement les modifications relatives au classement des actifs financiers. La Société évalue l'incidence éventuelle de ces modifications.

IFRS 18 États financiers : Présentation et informations à fournir (« IFRS 18 »)

En avril 2024, l'IASB a publié IFRS 18, qui remplace IAS 1. IFRS 18 présente de nouvelles exigences visant l'amélioration de la présentation de l'information sur la performance financière et à fournir aux investisseurs une meilleure base pour analyser et comparer les sociétés. Plus précisément, cette norme instaure les nouveautés suivantes :

- Trois catégories définies de produits et de charges (exploitation, investissement et financement) et obligation pour les sociétés de fournir de nouveaux sous-totaux définis, y compris le résultat d'exploitation;
- Une transparence accrue des mesures de performance définies par la direction, obligeant les sociétés à fournir des explications sur les mesures propres à la société qui sont liées à l'état du résultat net;
- Des indications améliorées sur la façon dont les sociétés regroupent l'information dans les états financiers, y compris des indications sur la question de savoir si l'information est incluse dans les états financiers ou dans les notes.

IFRS 18 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, l'adoption anticipée étant autorisée. La Société évalue actuellement l'incidence potentielle de cette nouvelle norme.

8.2 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 2025.

8.3 Contrôle interne à l'égard de l'information financière

La direction de la Société, qui comprend le président et chef de la direction et le chef de la direction financière, a la responsabilité d'établir et de maintenir des contrôles et des procédures de communication de l'information et 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 au cours du trimestre clos le 1^{er} novembre 2025 qui ait eu une incidence importante ou serait susceptible d'avoir une incidence importante sur le CIIF de la Société.

9 Transactions entre parties liées

La Société conclut des transactions entre parties liées avec le FPI Crombie et des principaux dirigeants, y compris des contrats de location et de gestion immobilière qui sont toujours en cours. Au 1^{er} novembre 2025, elle détenait une participation de 41,5 % (41,5 % au 2 novembre 2024) dans le FPI Crombie et a comptabilisé sa participation selon la méthode de la mise en équivalence.

Le FPI Crombie offre un régime de réinvestissement des distributions (le « RRD ») aux termes duquel les porteurs de parts du FPI qui sont des résidents canadiens peuvent choisir le réinvestissement automatique des distributions qu'ils reçoivent dans des parts additionnelles du FPI. La Société s'est inscrite au RRD afin de maintenir sa participation financière comportant droit de vote dans le FPI Crombie.

Au cours du trimestre clos le 2 août 2025, Sobeys, par l'intermédiaire de filiales entièrement détenues, a conclu une transaction de modifications de contrats de location avec le FPI Crombie. Les modifications de contrats de location confèrent au FPI Crombie le droit de résilier le contrat de location d'un immeuble en vue de son réaménagement futur. Le produit de cette transaction s'est chiffré à 16 M\$ et a donné lieu à un produit avant impôt de 10 M\$, qui a été comptabilisé dans les autres produits des états consolidés résumés intermédiaires non audités du résultat net.

10 Éventualités

Le 21 juin 2005, Sobeys avait reçu un avis de nouvelle cotisation de l'Agence du revenu du Canada (« ARC ») pour les années d'imposition 1999 et 2000 relativement à Lumsden Brothers Limited, filiale de vente en gros de Sobeys, et à la taxe sur les produits et services (« TPS »). La nouvelle cotisation se rapportait à la TPS sur la vente de produits du tabac aux membres des peuples autochtones admissibles. L'ARC avait indiqué que Sobeys devait prélever la TPS sur la vente de produits du tabac aux membres des peuples autochtones admissibles. Selon l'avis de nouvelle cotisation, le total de ces taxes, intérêts et pénalités s'élevait à 14 M\$. Après étude du dossier et consultation juridique, Sobeys avait conclu qu'elle ne devait pas prélever la TPS. Au cours de l'exercice 2006, Sobeys avait déposé un avis d'opposition auprès de l'ARC. En attendant la résolution de cette affaire, Sobeys avait déposé auprès de l'ARC des fonds équivalant au total des taxes, des intérêts et des pénalités indiqués dans l'avis de nouvelle cotisation et elle avait comptabilisé ce montant à titre d'autre créance à long terme à recevoir de l'ARC. Au cours de l'exercice clos le 4 mai 2024, le tribunal a tranché en faveur de Sobeys, mais la Couronne a déposé un avis d'appel et l'audience a eu lieu en mai 2024. En octobre 2025, la Cour d'appel fédérale a tranché en faveur de Sobeys et a rejeté l'appel de la Couronne. Pour la période close le 1^{er} novembre 2025, Sobeys a comptabilisé un recouvrement de 8 M\$ lié aux intérêts gagnés sur les montants déposés auprès de l'ARC, déduction faite des coûts liés au règlement de l'affaire, qui a été comptabilisé dans les charges financières, montant net, dans les états consolidés résumés intermédiaires du résultat net. Sobeys a reclassé le dépôt de 14 M\$ des autres créances à long terme aux créances.

11 Gestion du risque

Les risques et les incertitudes liés aux facteurs économiques et aux secteurs 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 pour l'exercice 2025.

12 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'Agence du revenu du Canada, 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.

13 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 principes comptables généralement reconnus (« PCGR »). Elles peuvent donc ne pas se prêter à une comparaison avec les mesures nommées de façon similaire 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 de la Société 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, la direction présente certaines mesures et données ajustées, notamment le bénéfice d'exploitation, le BAIIA et le bénéfice net, afin de fournir aux investisseurs et aux analystes des paramètres de performance d'un exercice à l'autre plus facilement comparables que les mesures de base en ne tenant pas compte de certains éléments. Ces éléments peuvent avoir une incidence sur l'analyse des tendances en matière de performance ainsi que sur la comparabilité des principaux résultats financiers de la Société. En excluant ces éléments, la direction ne sous-entend pas qu'il s'agit d'éléments non récurrents.

13.1 Mesures financières

Les mesures 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 liées à la 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 :

- L'ajustement relatif à l'exclusivité liée au commerce électronique tient compte de l'incidence de la résiliation anticipée de l'entente d'exclusivité mutuelle avec Ocado, qui a entraîné une charge hors trésorerie liée à la dépréciation d'un actif incorporel.
- L'ajustement relatif à la restructuration comprend les coûts engagés pour planifier et mettre en place les stratégies visant à optimiser l'entreprise et à améliorer son efficacité, y compris les indemnités de départ, les honoraires professionnels et les coûts liés aux départs volontaires des employés.
- Au cours du deuxième trimestre de 2023, Empire a éprouvé des problèmes avec ses systèmes de TI à la suite d'un incident lié à la cybersécurité. L'ajustement relatif à l'incident lié à la cybersécurité comprend l'incidence des coûts directs supplémentaires, tels que la freinte des stocks, les coûts de remise en état du matériel et des logiciels, les honoraires juridiques et professionnels, les coûts de main-d'œuvre et les recouvrements d'assurance. La direction est d'avis que l'ajustement relatif à l'incident lié à la cybersécurité donne une représentation économique utile des activités sous-jacentes aux fins de comparaison. L'ajustement exclut l'estimation faite par la direction de l'incidence financière complète de l'incident lié à la cybersécurité, car il ne tient pas compte de l'incidence sur le bénéfice net de la baisse estimative des ventes et de l'efficacité opérationnelle moindre pendant l'incident en raison de la perte provisoire des outils de planification avancée, de maximisation promotionnelle et de gestion des produits frais, de la fermeture temporaire des services de pharmacie et de l'incapacité temporaire des clients d'échanger des cartes-cadeaux et des points de fidélité.
- Le profit brut s'entend des ventes moins le coût des ventes. La direction est d'avis que le coût des ventes est un indicateur utile pour surveiller la rentabilité de produits en particulier. Le profit brut est un indicateur complémentaire permettant d'évaluer la performance d'exploitation et la rentabilité sous-jacentes.

Le tableau qui suit présente le rapprochement du profit brut sur une base consolidée :

	Période de 13 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024	Période de 26 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 26 semaines close le 2 novembre 2024
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>				
Ventes	7 995 \$	7 778 \$	16 253 \$	15 915 \$
Coût des ventes	5 848	5 713	11 871	11 724
Profit brut	2 147 \$	2 065 \$	4 382 \$	4 191 \$

- Le bénéfice d'exploitation ajusté s'entend du bénéfice d'exploitation compte non tenu de certains éléments afin de faciliter l'analyse des tendances de la performance. Ces éléments sont exclus afin de permettre une meilleure comparaison des résultats d'exploitation courants d'une période à l'autre. Le bénéfice d'exploitation ajusté est rapproché du bénéfice d'exploitation dans les paragraphes respectifs de la rubrique « Sommaire des résultats du deuxième trimestre ».
- Le BAIIA s'entend du calcul 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. La direction est d'avis que le BAIIA constitue un indicateur complémentaire permettant d'évaluer la rentabilité et la capacité sous-jacente de la Société à générer des liquidités grâce aux flux de trésorerie d'exploitation.

Le tableau qui suit présente le rapprochement du bénéfice net et du BAIIA du secteur de la vente au détail de produits alimentaires et sur une base consolidée :

	Période de 13 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025			Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024		
	Vente au détail de produits alimentaires	Placements et autres activités	Total	Vente au détail de produits alimentaires	Placements et autres activités	Total
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>						
Bénéfice net	160 \$	10 \$	170 \$	162 \$	19 \$	181 \$
Charge d'impôt sur le résultat	55	6	61	56	8	64
Charges financières, montant net	63	1	64	73	1	74
Bénéfice d'exploitation	278	17	295	291	28	319
Amortissement des immobilisations corporelles	259	-	259	253	-	253
Amortissement des immobilisations incorporelles	29	-	29	29	-	29
BAIIA	566 \$	17 \$	583 \$	573 \$	28 \$	601 \$

	Période de 26 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025			Période de 26 semaines close le 2 novembre 2024		
	Vente au détail de produits alimentaires	Placements et autres activités	Total	Vente au détail de produits alimentaires	Placements et autres activités	Total
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>						
Bénéfice net	383 \$	17 \$	400 \$	380 \$	30 \$	410 \$
Charge d'impôt sur le résultat	131	11	142	124	7	131
Charges financières, montant net	133	2	135	145	2	147
Bénéfice d'exploitation	647	30	677	649	39	688
Amortissement des immobilisations corporelles	517	-	517	499	-	499
Amortissement des immobilisations incorporelles	60	-	60	59	-	59
BAIIA	1 224 \$	30 \$	1 254 \$	1 207 \$	39 \$	1 246 \$

- Le BAIIA ajusté s'entend du BAIIA compte non tenu de certains éléments afin de faciliter l'analyse des tendances de la performance. Ces éléments sont exclus afin de permettre une meilleure comparaison des résultats d'exploitation courants d'une période à l'autre. Le BAIIA ajusté est rapproché du BAIIA dans les paragraphes respectifs de la rubrique « Sommaire des résultats du deuxième trimestre ».
- La charge d'intérêts s'entend de la charge d'intérêts sur les passifs financiers évalués au coût amorti et de la charge d'intérêts sur les obligations locatives. La direction est d'avis que la charge d'intérêts donne une mesure fidèle de la charge au titre du service de la dette de la Société, compte non tenu des produits financiers correspondants.

Le tableau qui suit présente le rapprochement des charges financières, déduction faite de la charge d'intérêts :

(en millions de dollars canadiens)	Période de 13 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024	Période de 26 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 26 semaines close le 2 novembre 2024
Charges financières, montant net	64 \$	74 \$	135 \$	147 \$
Plus : produits financiers, compte non tenu des produits d'intérêts sur les créances au titre des contrats de location	12	2	16	4
Moins : charges financières liées aux régimes de retraite, montant net	(2)	(2)	(4)	(4)
Moins : charge de désactualisation liée aux provisions	-	-	(1)	(1)
Charge d'intérêts	74 \$	74 \$	146 \$	146 \$

- Le bénéfice net ajusté s'entend du bénéfice net, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle, compte non tenu de certains éléments afin de faciliter l'analyse des tendances de la performance. Ces éléments sont exclus afin de permettre une meilleure comparaison des résultats d'exploitation courants d'une période à l'autre. Le bénéfice net ajusté fait l'objet d'un rapprochement dans les paragraphes respectifs de la rubrique « Sommaire des résultats du deuxième trimestre ».
- Le RPA ajusté (après dilution) s'entend du bénéfice net ajusté, divisé par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation, après dilution.
- 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 et des modifications et des résiliations de contrats de location, diminués des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immeubles de placement et d'immobilisations incorporelles, des intérêts payés et des paiements d'obligations locatives, déduction faite des paiements reçus au titre des contrats de sous-location qui sont des contrats de location-financement. 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 des flux de trésorerie et 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 billets à payer, les facilités de crédit et les obligations locatives. La direction est d'avis que la dette consolidée représente la mesure la plus pertinente du total des obligations financières de la Société aux termes desquelles elle paie des intérêts.
- Le capital total s'entend de la dette consolidée et des capitaux propres, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle.

Le tableau qui suit présente le rapprochement de la dette consolidée et du capital total de la Société avec les mesures conformes aux PCGR :

(en millions de dollars canadiens)	1 ^{er} novembre 2025	3 mai 2025	2 novembre 2024
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	215 \$	225 \$	211 \$
Dette à long terme	1 054	857	993
Tranche des obligations locatives échéant à moins d'un an	556	597	586
Obligations locatives à long terme	5 785	5 785	5 734
Dette consolidée	7 610	7 464	7 524 \$
Total des capitaux propres, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle	5 497	5 410	5 404
Capital total	13 107 \$	12 874 \$	12 928 \$

13.2 Rapprochement des ajustements liés au secteur de la vente au détail de produits alimentaires

Les tableaux qui suivent font état des ajustements liés au secteur de la vente au détail de produits alimentaires du bénéfice d'exploitation, du BAIIA et du bénéfice net d'Empire, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle, pour exclure certains éléments afin d'améliorer l'analyse de la performance. Ces éléments sont exclus afin de permettre une meilleure comparaison des résultats d'exploitation courants d'une période à l'autre.

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Période de 13 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024	Variation en \$	Période de 26 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 26 semaines close le 2 novembre 2024	Variation en \$
Bénéfice d'exploitation	278 \$	291 \$	(13) \$	647 \$	649 \$	(2) \$
Ajustements						
Exclusivité liée au commerce électronique	-	-	-	-	12	(12)
Restructuration	-	-	-	-	2	(2)
Bénéfice d'exploitation ajusté	278 \$	291 \$	(13) \$	647 \$	663 \$	(16) \$

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Période de 13 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024	Variation en \$	Période de 26 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 26 semaines close le 2 novembre 2024	Variation en \$
BAIIA	566 \$	573 \$	(7) \$	1 224 \$	1 207 \$	17 \$
Ajustements						
Exclusivité liée au commerce électronique	-	-	-	-	12	(12)
Restructuration	-	-	-	-	2	(2)
BAIIA ajusté	566 \$	573 \$	(7) \$	1 224 \$	1 221 \$	3 \$

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Période de 13 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024	Variation en \$	Période de 26 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 26 semaines close le 2 novembre 2024	Variation en \$
Bénéfice net	148 \$	151 \$	(3) \$	353 \$	348 \$	5 \$
Ajustements						
Exclusivité liée au commerce électronique	-	-	-	-	9	(9)
Restructuration	-	-	-	-	2	(2)
Bénéfice net ajusté	148 \$	151 \$	(3) \$	353 \$	359 \$	(6) \$

13.3 rapprochement des ajustements liés aux résultats d'exploitation trimestriels

Le tableau qui suit fait état des ajustements du bénéfice d'exploitation, du BAIIA et du bénéfice net d'Empire, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle, pour exclure certains éléments afin d'améliorer l'analyse de la performance. Ces éléments sont exclus afin de permettre une meilleure comparaison des résultats d'exploitation courants d'une période à l'autre.

	Exercice 2026			Exercice 2025			Exercice 2024	
	T2 (13 semaines) 1 ^{er} novembre 2025	T1 (13 semaines) 2 août 2025	T4 (13 semaines) 3 mai 2025	T3 (13 semaines) 1 ^{er} février 2025	T2 (13 semaines) 2 novembre 2024	T1 (13 semaines) 3 août 2024	T4 (13 semaines) 4 mai 2024	T3 (13 semaines) 3 février 2024
(en millions de dollars canadiens)								
Bénéfice d'exploitation	295 \$	382 \$	313 \$	288 \$	319 \$	369 \$	292 \$	250 \$
Ajustements								
Exclusivité liée au commerce électronique	-	-	-	-	-	12	-	-
Restructuration	-	-	-	-	-	2	20	25
Incident lié à la cybersécurité	-	-	-	-	-	-	(14)	-
	-	-	-	-	-	14	6	25
Bénéfice d'exploitation ajusté	295 \$	382 \$	313 \$	288 \$	319 \$	383 \$	298 \$	275 \$
Bénéfice d'exploitation	295 \$	382 \$	313 \$	288 \$	319 \$	369 \$	292 \$	250 \$
Amortissement des immobilisations corporelles	259	258	255	248	253	246	235	241
Amortissement des immobilisations incorporelles	29	31	31	28	29	30	30	31
BAIIA	583 \$	671 \$	599 \$	564 \$	601 \$	645 \$	557 \$	522 \$
Ajustements								
Exclusivité liée au commerce électronique	-	-	-	-	-	12	-	-
Restructuration	-	-	-	-	-	2	20	25
Incident lié à la cybersécurité	-	-	-	-	-	-	(14)	-
	-	-	-	-	-	14	6	25
BAIIA ajusté	583 \$	671 \$	599 \$	564 \$	601 \$	659 \$	563 \$	547 \$
Bénéfice net	159 \$	212 \$	173 \$	146 \$	173 \$	208 \$	149 \$	134 \$
Ajustements								
Exclusivité liée au commerce électronique	-	-	-	-	-	9	-	-
Restructuration	-	-	-	-	-	2	15	19
Incident lié à la cybersécurité	-	-	-	-	-	-	(10)	-
	-	-	-	-	-	11	5	19
Bénéfice net ajusté	159 \$	212 \$	173 \$	146 \$	173 \$	219 \$	154 \$	153 \$

13.4 Données financières

Les données financières non conformes aux PCGR suivantes visent à fournir de l'information supplémentaire 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 direction est d'avis que les ventes des magasins comparables constituent un indicateur complémentaire permettant d'évaluer les tendances en matière de ventes puisqu'il supprime l'effet des ouvertures et des fermetures de magasins.
- 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 de rentabilité 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.
- La marge du BAIIA s'entend du BAIIA, divisé par les ventes. La direction est d'avis que la marge du BAIIA est un indicateur important de la performance et qu'elle peut aider les gestionnaires, les analystes et les investisseurs à évaluer le contexte concurrentiel, l'environnement promotionnel et la structure de coûts du secteur dans lequel la Société exerce ses activités. Un pourcentage croissant indique un BAIIA plus élevé en pourcentage des ventes.

- La marge du BAIIA ajusté s'entend du BAIIA ajusté, divisé par les ventes. La direction est d'avis que la marge du BAIIA ajusté est un indicateur important de la performance et qu'elle peut aider les gestionnaires, les analystes et les investisseurs à évaluer le contexte concurrentiel, l'environnement promotionnel et la structure de coûts du secteur dans lequel la Société exerce ses activités. Un pourcentage croissant indique un BAIIA ajusté plus élevé en pourcentage des ventes.
- Le ratio de la dette consolidée sur le capital total s'entend de la dette consolidée, divisée par le capital total. La direction est d'avis que le ratio de la dette consolidée sur le capital total constitue une mesure qui permet d'analyser l'évolution de la structure du capital de la Société au fil du temps. Un ratio croissant indiquerait que la Société a recours à un montant accru de dette dans sa structure du capital.
- 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 des participations 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 de l'action ordinaire d'Empire :

<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les données par action)</i>	1^{er} novembre 2025	3 mai 2025	2 novembre 2024
Capitaux propres, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle	5 497 \$	5 410 \$	5 404 \$
Actions en circulation (de base)	230,8	233,9	238,5
Valeur comptable par action ordinaire	23,82 \$	23,13 \$	22,66 \$

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.sedarplus.ca.

Approuvé par le conseil d'administration le 10 décembre 2025
Stellarton (Nouvelle-Écosse) Canada

États financiers consolidés résumés intermédiaires

Table des matières

États consolidés résumés de la situation financière	<u>28</u>
États consolidés résumés du résultat net	<u>29</u>
États consolidés résumés du résultat global.....	<u>30</u>
États consolidés résumés des variations des capitaux propres	<u>31</u>
Tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie.....	<u>32</u>
Notes annexes	
Note 1 Entité présentant l'information financière	<u>33</u>
Note 2 Mode de préparation.....	<u>33</u>
Note 3 Résumé des informations significatives sur les méthodes comptables	<u>33</u>
Note 4 Stocks	<u>34</u>
Note 5 Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.....	<u>34</u>
Note 6 Dette à long terme	<u>35</u>
Note 7 Capital-actions	<u>36</u>
Note 8 Information sectorielle.....	<u>38</u>
Note 9 Autres produits.....	<u>39</u>
Note 10 Charges financières, montant net.....	<u>40</u>
Note 11 Résultat par action.....	<u>40</u>
Note 12 Impôt sur le résultat comptabilisé dans les autres éléments du résultat global	<u>41</u>
Note 13 Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie.....	<u>41</u>
Note 14 Acquisitions d'entreprises	<u>41</u>
Note 15 Éventualités	<u>42</u>
Note 16 Instruments financiers.....	<u>42</u>
Note 17 Rémunération fondée sur des actions.....	<u>42</u>
Note 18 Transactions entre parties liées.....	<u>43</u>
Note 19 Avantages sociaux futurs.....	<u>44</u>

États consolidés résumés de la situation financière		1^{er} novembre 2025	3 mai 2025	2 novembre 2024
Non audité (en millions de dollars canadiens)	Note			
ACTIF				
Actifs courants				
Trésorerie et équivalents de trésorerie		254 \$	285 \$	288 \$
Créances		725	668	665
Stocks	4	1 987	1 833	1 841
Charges payées d'avance		180	173	167
Contrats de location et autres créances		145	121	96
Actif d'impôt exigible		61	54	54
Actifs détenus en vue de la vente		17	-	-
Total des actifs courants		3 369	3 134	3 111
Actifs non courants				
Contrats de location et autres créances		551	636	616
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	5	732	720	718
Autres actifs		46	44	46
Immobilisations corporelles		3 714	3 675	3 582
Actifs au titre des droits d'utilisation		4 936	4 964	4 918
Immeubles de placement		143	162	156
Immobilisations incorporelles		1 357	1 359	1 331
Goodwill		2 056	2 055	2 066
Actifs d'impôt différé		299	270	319
Total de l'actif		17 203 \$	17 019 \$	16 863 \$
PASSIF				
Passifs courants				
Fournisseurs et charges à payer		3 017 \$	3 122 \$	2 909 \$
Passif d'impôt exigible		84	73	81
Provisions		51	46	48
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	6	215	225	211
Tranche des obligations locatives échéant à moins d'un an		556	597	586
Tranche des autres obligations échéant à moins d'un an		31	33	-
Total des passifs courants		3 954	4 096	3 835
Passifs non courants				
Provisions		32	34	43
Dette à long terme	6	1 054	857	993
Obligations locatives à long terme		5 785	5 785	5 734
Autres passifs non courants		301	279	299
Avantages sociaux futurs		171	162	165
Passifs d'impôt différé		272	262	263
Total du passif		11 569	11 475	11 332
CAPITAUX PROPRES				
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société				
Capital-actions	7	1 634	1 660	1 715
Surplus d'apport		25	30	36
Résultats non distribués		3 818	3 697	3 630
Cumul des autres éléments du résultat global		20	23	23
Total des capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société		5 497	5 410	5 404
Participations ne donnant pas le contrôle		137	134	127
Total des capitaux propres		5 634	5 544	5 531
Total du passif et des capitaux propres		17 203 \$	17 019 \$	16 863 \$

Se reporter aux notes annexes.

Au nom du conseil,

(signé) « James Dickson »

Administrateur

(signé) « Pierre St-Laurent »

Administrateur

États consolidés résumés du résultat net Non audité (en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)	Note	Période de 13 semaines close le 1^{er} novembre 2025	Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024	Période de 26 semaines close le 1^{er} novembre 2025	Période de 26 semaines close le 2 novembre 2024
Ventes	8	7 995 \$	7 778 \$	16 253 \$	15 915 \$
Autres produits	9	4	18	20	60
Quote-part du résultat des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		14	31	31	47
Charges d'exploitation					
Coût des ventes		5 848	5 713	11 871	11 724
Frais de vente et charges administratives		1 870	1 795	3 756	3 610
Bénéfice d'exploitation		295	319	677	688
Charges financières, montant net	10	64	74	135	147
Bénéfice avant impôt sur le résultat		231	245	542	541
Charge d'impôt sur le résultat		61	64	142	131
Bénéfice net		170 \$	181 \$	400 \$	410 \$
Bénéfice de la période attribuable aux :					
Propriétaires de la Société		159 \$	173 \$	371 \$	381 \$
Participations ne donnant pas le contrôle		11	8	29	29
		170 \$	181 \$	400 \$	410 \$
Résultat par action	11				
De base		0,69 \$	0,73 \$	1,60 \$	1,59 \$
Après dilution		0,69 \$	0,73 \$	1,60 \$	1,58 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, en millions	11				
De base		230,8	238,5	231,7	240,4
Après dilution		231,4	239,1	232,5	240,9

Se reporter aux notes annexes.

États consolidés résumés du résultat global Non audité (en millions de dollars canadiens)	Note	Période de 13 semaines close le 1^{er} novembre 2025	Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024	Période de 26 semaines close le 1^{er} novembre 2025	Période de 26 semaines close le 2 novembre 2024
Bénéfice net		170 \$	181 \$	400 \$	410 \$
Autres éléments du résultat global, montant net					
Éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net (Pertes) profits latents sur les dérivés designés comme couvertures de flux de trésorerie (déduction faite de l'impôt)	12	(1)	-	(3)	3
Quote-part des autres éléments du résultat global des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence (déduction faite de l'impôt)	12	-	(1)	-	(1)
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net (Pertes) gains actuariels sur les régimes à prestations définies (déduction faite de l'impôt)	12	(1)	1	(8)	(8)
Total des autres éléments du résultat global, montant net		(2)	-	(11)	(6)
Résultat global		168 \$	181 \$	389 \$	404 \$
Résultat global de la période attribuable aux :					
Propriétaires de la Société		157 \$	173 \$	360 \$	375 \$
Participations ne donnant pas le contrôle		11	8	29	29
		168 \$	181 \$	389 \$	404 \$

Se reporter aux notes annexes.

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

	Note	Attribuable aux propriétaires de la Société					Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
		Capital-actions	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Total attribuable aux propriétaires de la Société		
Solde au 3 mai 2025		1 660 \$	30 \$	23 \$	3 697 \$	5 410 \$	134 \$	5 544 \$
Bénéfice net		-	-	-	371	371	29	400
Autres éléments du résultat global		-	-	(3)	(8)	(11)	-	(11)
Résultat global de la période		-	-	(3)	363	360	29	389
Dividendes versés		-	-	-	(101)	(101)	(1)	(102)
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle		-	-	-	(1)	(1)	1	-
Rémunération fondée sur des actions, montant net		7	(5)	-	-	2	-	2
Rachat d'actions ordinaires	7	(33)	-	-	(117)	(150)	-	(150)
Impôt au rachat d'actions ordinaires	7	-	-	-	(3)	(3)	-	(3)
Transactions portant sur les capitaux propres avec des entités structurées		-	-	-	-	-	(21)	(21)
Réévaluation des options de vente		-	-	-	(20)	(20)	(5)	(25)
Transactions avec les propriétaires		(26)	(5)	-	(242)	(273)	(26)	(299)
Solde au 1^{er} novembre 2025		1 634 \$	25 \$	20 \$	3 818 \$	5 497 \$	137 \$	5 634 \$

	Note	Attribuable aux propriétaires de la Société					Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
		Capital-actions	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Total attribuable aux propriétaires de la Société		
Solde au 4 mai 2024		1 779 \$	56 \$	21 \$	3 485 \$	5 341 \$	128 \$	5 469 \$
Bénéfice net		-	-	-	381	381	29	410
Autres éléments du résultat global		-	-	2	(8)	(6)	-	(6)
Résultat global de la période		-	-	2	373	375	29	404
Dividendes versés		-	-	-	(96)	(96)	(1)	(97)
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle		-	-	-	(1)	(1)	1	-
Rémunération fondée sur des actions, montant net		2	(20)	-	-	(18)	-	(18)
Rachat d'actions ordinaires	7	(66)	-	-	(127)	(193)	-	(193)
Impôt au rachat d'actions ordinaires	7	-	-	-	(6)	(6)	-	(6)
Transactions portant sur les capitaux propres avec des entités structurées		-	-	-	-	-	(23)	(23)
Réévaluation des options de vente		-	-	-	2	2	(7)	(5)
Transactions avec les propriétaires		(64)	(20)	-	(228)	(312)	(30)	(342)
Solde au 2 novembre 2024		1 715 \$	36 \$	23 \$	3 630 \$	5 404 \$	127 \$	5 531 \$

Se reporter aux notes annexes.

Tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie		Période de 13 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024	Période de 26 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 26 semaines close le 2 novembre 2024
Non audité (en millions de dollars canadiens)	Note				
Activités d'exploitation					
Bénéfice net		170 \$	181 \$	400 \$	410 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :					
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles		259	253	517	499
Charge d'impôt sur le résultat		61	64	142	131
Charges financières, montant net	10	64	74	135	147
Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles		29	29	60	59
Profits nets sur la sortie d'actifs nets	9	-	(14)	(2)	(53)
(Profits) pertes nets sur les modifications et les résiliations de contrats de location	9	-	-	(10)	1
Pertes (reprises) de valeur d'actifs non financiers, montant net		(3)	-	-	12
Pertes de valeur d'actifs non courants		-	3	-	3
Quote-part (de la perte) du bénéfice d'autres entités, déduction faite des distributions reçues		-	(18)	3	(17)
Avantages sociaux futurs		-	(2)	(2)	(7)
Diminution des provisions à long terme		(2)	(1)	(3)	(6)
Rémunération fondée sur des actions		4	3	5	10
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	13	(117)	(145)	(259)	(126)
Impôt sur le résultat payé, montant net		(61)	(41)	(156)	(158)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		404	386	830	905
Activités d'investissement					
Augmentation des placements en titres de capitaux propres		(7)	(13)	(15)	(14)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et d'immeubles de placement		(168)	(119)	(327)	(318)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		(36)	(23)	(70)	(48)
Produit de la sortie d'actifs		10	26	17	108
Produit des modifications et des résiliations de contrats de location		-	-	16	-
Contrats de location et autres créances, montant net		24	5	15	6
Autres actifs		1	10	(5)	(8)
Autres passifs		(5)	(2)	(5)	(1)
Acquisitions d'entreprises	14	(3)	(5)	(5)	(15)
Palements reçus au titre des contrats de sous-location qui sont des contrats de location-financement		22	24	45	46
Intérêts reçus		1	-	2	1
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(161)	(97)	(332)	(243)
Activités de financement					
Émission de titres d'emprunt à long terme		328	23	370	63
Prélèvements sur la facilité de crédit non renouvelable		-	-	-	120
Remboursements sur la dette à long terme		(28)	(22)	(74)	(76)
(Remboursements) prélèvements sur les facilités de crédit renouvelables, montant net		(306)	76	(109)	1
Intérêts versés		(18)	(15)	(29)	(27)
Palements au titre des obligations locatives (capital)		(145)	(138)	(286)	(275)
Palements au titre des obligations locatives (intérêts)		(64)	(65)	(128)	(128)
Rachat d'actions ordinaires	7	(70)	(113)	(150)	(193)
Dividendes versés		(51)	(49)	(102)	(97)
Participations ne donnant pas le contrôle		(7)	(11)	(21)	(22)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(361)	(314)	(529)	(634)
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(118)	(25)	(31)	28
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		372	313	285	260
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture		254 \$	288 \$	254 \$	288 \$

Se reporter aux notes annexes.

Note 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 de la période close le 1^{er} novembre 2025 comprennent les comptes d'Empire, de toutes les filiales, y compris ceux de sa filiale entièrement détenue, Sobeys Inc. (« Sobeys »), Sobeys Capital Incorporated et Farm Boy, détenues à 51 % par Longo's, 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. Au 1^{er} novembre 2025, la Société exerçait 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 8, « Information sectorielle ». Les activités de la Société dans le secteur de la vente au détail de produits alimentaires subissent l'incidence de facteurs saisonniers et dépendent aussi des périodes de fêtes. L'exercice de la Société se termine le premier samedi de mai.

Note 2 Mode de préparation

Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34 *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Par conséquent, certaines informations, y compris celles des notes, qui figurent normalement dans les états financiers consolidés annuels ont été omises ou résumées. Les états financiers consolidés résumés intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels audités de la Société pour l'exercice clos le 3 mai 2025, lesquels ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'IASB (les « normes IFRS de comptabilité »).

La publication des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires a été approuvée par le conseil d'administration le 10 décembre 2025.

Utilisation d'estimations, de jugements et d'hypothèses

La préparation des états financiers consolidés résumés intermédiaires exige que la direction effectue des estimations, pose des jugements et formule des hypothèses qui influent sur les montants présentés dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires et les notes annexes. 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 sont présentés dans les états financiers consolidés annuels audités de la Société pour l'exercice clos le 3 mai 2025 et demeurent inchangés pour la période close le 1^{er} novembre 2025.

Note 3 Résumé des informations significatives sur les méthodes comptables

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires ont été dressés selon les mêmes méthodes comptables que celles qui sont présentées dans les états financiers consolidés annuels audités de la Société pour l'exercice clos le 3 mai 2025.

Normes, modifications et interprétations publiées, mais non encore adoptées

IFRS 9 Instruments financiers (« IFRS 9 ») et *IFRS 7 Instruments financiers* : Informations à fournir (« IFRS 7 »)

En mai 2024, l'IASB a publié des modifications de portée limitée à IFRS 9 et IFRS 7. Ces modifications apportent des précisions concernant le moment où un actif ou un passif financier doit être comptabilisé et décomptabilisé, l'évaluation des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels ainsi que le classement et les informations à fournir qui en découlent relativement aux actifs financiers assortis de caractéristiques liées aux questions environnementales, sociales et de gouvernance ou d'autres clauses conditionnelles. De plus, les modifications clarifient le fait que les passifs financiers doivent être décomptabilisés à la date de règlement, et elles prévoient un choix de méthode comptable pour la décomptabilisation des passifs financiers réglés au moyen d'un système de paiement électronique avant la date de règlement, si des conditions particulières sont remplies. Ces modifications exigent des informations supplémentaires à fournir sur les instruments financiers assortis de clauses conditionnelles et les placements dans des instruments de capitaux propres désignés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Ces modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026. L'adoption anticipée est permise, et il est possible d'adopter par anticipation uniquement les modifications relatives au classement des actifs financiers. La Société évalue actuellement l'incidence éventuelle de ces modifications.

IFRS 18 États financiers : Présentation et informations à fournir (« IFRS 18 »)

En avril 2024, l'IASB a publié IFRS 18, qui remplace IAS 1. IFRS 18 présente de nouvelles exigences visant l'amélioration de la présentation de l'information sur la performance financière et à fournir aux investisseurs une meilleure base pour analyser et comparer les sociétés. Plus précisément, cette norme instaure les nouveautés suivantes :

- Trois catégories définies de produits et de charges (exploitation, investissement et financement) et obligation pour les sociétés de fournir de nouveaux sous-totaux définis, y compris le résultat d'exploitation;
- Une transparence accrue des mesures de performance définies par la direction, obligeant les sociétés à fournir des explications sur les mesures qui leur sont propres et qui sont liées à l'état du résultat net;
- Des indications améliorées sur la façon dont les sociétés regroupent l'information dans les états financiers, y compris des indications sur la question de savoir si l'information est incluse dans les états financiers ou dans les notes.

IFRS 18 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, l'adoption anticipée étant autorisée. La Société évalue actuellement l'incidence éventuelle de cette nouvelle norme.

Note 4 Stocks

Le coût des stocks comptabilisé dans les charges pour la période close le 1^{er} novembre 2025 et depuis le début de l'exercice s'est élevé à 5 848 M\$ et 11 871 M\$ (5 713 M\$ et 11 724 M\$ pour la période close le 2 novembre 2024), respectivement. Pour la période close le 1^{er} novembre 2025 et depuis le début de l'exercice, la Société a comptabilisé une charge de néant et de 3 M\$ (néant et 3 M\$ pour la période close le 2 novembre 2024), respectivement, correspondant à la réduction de valeur des stocks à la valeur nette de réalisation, soit en deçà du coût, pour les stocks disponibles.

Note 5 Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	1^{er} novembre 2025	3 mai 2025	2 novembre 2024
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises			
Fonds de placement immobilier Crombie (« FPI Crombie »)	635 \$	633 \$	635 \$
Partenariats immobiliers	58	62	59
Autres participations et coentreprises	39	25	24
Total	732 \$	720 \$	718 \$

La juste valeur de la participation dans le FPI Crombie, fondée sur le prix coté affiché à la Bourse de Toronto (la « TSX »), se présente comme suit :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	1^{er} novembre 2025	3 mai 2025	2 novembre 2024
FPI Crombie	1 154 \$	1 148 \$	1 113 \$

Les partenariats immobiliers et les autres participations et coentreprises ne sont pas inscrits en bourse; par conséquent, il n'existe pas de cours publiés.

Note 6 Dette à long terme

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	1 ^{er} novembre 2025	3 mai 2025	2 novembre 2024
Emprunt hypothécaire de premier rang, taux d'intérêt de 5,11 %, échéant en 2033	3 \$	3 \$	4 \$
Billets à moyen terme, série D, taux d'intérêt de 6,06 %, échéant le 29 octobre 2035	175	175	175
Billets à moyen terme, série E, taux d'intérêt de 5,79 %, échéant le 6 octobre 2036	125	125	125
Billets à moyen terme, série F, taux d'intérêt de 6,64 %, échéant le 7 juin 2040	150	150	150
Billets non garantis de premier rang, série 2025-1, taux d'intérêt de 3,10 %, échéant le 30 octobre 2028	300	-	-
Billets à payer et autres dettes principalement à des taux d'intérêt variant selon le taux préférentiel, échéant entre 2026 et 2036 (échéant entre 2025 et 2036 au 3 mai 2025, échéant entre 2025 et 2036 au 2 novembre 2024)	160	162	143
Facilité de crédit, remboursable à vue à un taux d'intérêt fluctuant en fonction du taux préférentiel canadien	69	82	71
Facilité de crédit à taux d'intérêt variable lié au taux préférentiel canadien ou au taux CORRA, échéant le 19 juin 2026	120	120	120
Facilités de crédit à taux d'intérêt variable lié au taux préférentiel canadien, aux taux des acceptations bancaires ou au taux CORRA, échéant le 4 novembre 2027	170	268	418
	1 272	1 085	1 206
Intérêts à verser sur les facilités de crédit	-	(1)	-
Coûts de transaction non amortis	(3)	(2)	(2)
	1 269	1 082	1 204
Moins le montant échéant à moins d'un an	215	225	211
	1 054 \$	857 \$	993 \$

Le tableau qui suit présente un rapprochement des variations des flux de trésorerie provenant des activités de financement liées à la dette à long terme :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Période de 13 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024	Période de 26 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 26 semaines close le 2 novembre 2024
Solde d'ouverture	1 275 \$	1 127 \$	1 082 \$	1 096 \$
Émission de titres d'emprunt à long terme	328	23	370	63
Prélèvements sur la facilité de crédit non renouvelable	-	-	-	120
Remboursements sur la dette à long terme (Remboursements) prélèvements sur les facilités de crédit renouvelables, montant net	(28)	(22)	(74)	(76)
	(306)	76	(109)	1
Total des flux de trésorerie (affectés aux) provenant des activités de financement liées à la dette à long terme	(6)	77	187	108
Solde de clôture	1 269 \$	1 204 \$	1 269 \$	1 204 \$
Courant			215 \$	211 \$
Non courant			1 054	993
Total			1 269 \$	1 204 \$

En vertu d'une entente datée du 30 octobre 2025, Sobeys a émis par voie de placement privé des billets non garantis de premier rang de série 2025-1 (les « billets »), qui portent intérêt à un taux fixe de 3,10 % et qui viennent à échéance le 30 octobre 2028. Les intérêts sont payables semestriellement à compter d'avril 2026. Au 1^{er} novembre 2025, le montant des billets en circulation s'élevait à 300 M\$. Les billets sont rachetables au gré de Sobeys, en totalité ou en partie, en tout temps. Le prix de rachat correspondra au rendement des obligations du Canada ou à la valeur nominale, selon le plus élevé des deux, majoré des intérêts courus et impayés à la date de rachat.

En vertu d'une entente datée du 21 juin 2024, Sobeys a conclu une convention relative à une facilité de crédit à terme non renouvelable de premier rang non garantie d'un montant de 120 M\$ et venant à échéance le 20 juin 2025. Le 18 juin 2025, Sobeys a modifié cette facilité de crédit pour proroger son échéance au 19 juin 2026. Au 1^{er} novembre 2025, le solde de la facilité était de 120 M\$ (120 M\$ au 2 novembre 2024). Les intérêts à payer sur cette facilité fluctuent en fonction des variations du taux préférentiel canadien ou du taux des opérations de pension à un jour canadien (Canadian Overnight Repo Rate Average ou « CORRA »).

La convention relative à la facilité de crédit à terme renouvelable de premier rang non garantie modifiée et mise à jour de Sobeys datée du 3 novembre 2022 d'un montant de 650 M\$ et venant à échéance le 4 novembre 2027 a été modifiée le 24 juin 2024 pour tenir compte du taux CORRA. Au 1^{er} novembre 2025, le solde sur la facilité s'élevait à 142 M\$ (390 M\$ au 2 novembre 2024) et la Société avait tiré 73 M\$ (53 M\$ au 2 novembre 2024) sous forme de lettres de crédit sur cette facilité. Les intérêts à payer sur cette facilité fluctuent en fonction des variations du taux préférentiel canadien, des taux des acceptations bancaires ou du taux CORRA.

La convention relative à la facilité de crédit à terme renouvelable de premier rang non garantie modifiée et mise à jour de la Société datée du 3 novembre 2022 d'un montant de 150 M\$ et venant à échéance le 4 novembre 2027 a été modifiée le 24 juin 2024 pour tenir compte du taux CORRA. Au 1^{er} novembre 2025, le solde de la facilité était de 28 M\$ (29 M\$ au 2 novembre 2024). Les intérêts à payer sur cette facilité fluctuent en fonction des variations du taux préférentiel canadien, des taux des acceptations bancaires ou du taux CORRA.

Sobeys, par l'entremise de son acquisition de Longo's, dispose d'une marge de crédit d'exploitation qui a été modifiée, pour la faire passer de 100 M\$ à 115 M\$ le 25 mars 2025. Au 1^{er} novembre 2025, le solde de la facilité s'élevait à 69 M\$ (71 M\$ au 2 novembre 2024). Les intérêts à payer sur cette facilité fluctuent en fonction des variations du taux préférentiel canadien.

Note 7 Capital-actions

Aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités auprès de la TSX en vigueur du 2 juillet 2024 au 1^{er} juillet 2025, la Société a racheté 9 956 481 actions de catégorie A sans droit de vote (10 004 868 au 1^{er} juillet 2024) à un prix moyen pondéré de 42,34 \$ (35,31 \$ au 1^{er} juillet 2024), pour une contrepartie totale de 422 M\$ (353 M\$ au 1^{er} juillet 2024).

Le 18 juin 2025, la Société a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en déposant auprès de la TSX un avis d'intention visant le rachat aux fins d'annulation d'un maximum de 11 500 000 actions de catégorie A sans droit de vote représentant environ 9,6 % du flottant des actions de catégorie A sans droit de vote en circulation. Les rachats seront effectués par l'intermédiaire de la TSX ou de tout autre système de négociation canadien admissible. Le prix que paiera la Société pour ces actions correspondra au prix en vigueur sur le marché au moment de l'acquisition. Les rachats pouvaient commencer le 2 juillet 2025 et doivent se terminer au plus tard le 1^{er} juillet 2026. Au 1^{er} novembre 2025, aux termes de cet avis, la Société a racheté 1 802 135 actions de catégorie A sans droit de vote (4 228 000 au 2 novembre 2024) à un prix moyen pondéré de 53,21 \$ (37,90 \$ au 2 novembre 2024), pour une contrepartie totale de 96 M\$ (160 M\$ au 2 novembre 2024).

Le tableau qui suit présente les actions rachetées aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités :

<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)</i>	Période de 13 semaines close le 1^{er} novembre 2025	Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024	Période de 26 semaines close le 1^{er} novembre 2025	Période de 26 semaines close le 2 novembre 2024
Nombre d'actions	1 339 135	2 931 000	2 849 577	5 206 975
Prix moyen pondéré par action	52,28 \$	38,70 \$	52,65 \$	37,04 \$
Réduction du capital-actions	15 \$	37 \$	33 \$	66 \$
Prime imputée aux résultats non distribués	55	76	117	127
Contrepartie en trésorerie versée	70 \$	113 \$	150 \$	193 \$

La Société participe à un programme de rachat automatique d'actions par l'intermédiaire de son courtier désigné, programme qui lui permet de racheter aux fins d'annulation des actions de catégorie A sans droit de vote pendant les périodes d'interdiction des opérations, aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

Pour la période close le 1^{er} novembre 2025, la Société a passé en charges un impôt lié aux rachats de capitaux propres de 3 M\$ (6 M\$ pour la période close le 2 novembre 2024) dans les résultats non distribués des états consolidés résumés intermédiaires de la situation financière.

Après la fin de la période close le 1^{er} novembre 2025, et jusqu'au 10 décembre 2025, date d'autorisation de l'émission, la Société avait racheté aux fins d'annulation 895 500 actions de catégorie A sans droit de vote au prix moyen pondéré de 50,45 \$, pour une contrepartie totale de 45 M\$.

Le tableau qui suit présente les actions autorisées, émises et en circulation de la Société :

	Nombre d'actions		Capital-actions	
	Période de 13 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024	Période de 13 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>				
Actions émises et en circulation				
Actions de catégorie A sans droit de vote, solde à l'ouverture	133 321 755	141 676 553	1 643 \$	1 745 \$
Rachat d'actions ordinaires	(1 339 135)	(2 931 000)	(15)	(37)
Émission d'actions aux fins de la rémunération fondée sur des actions	25 404	94 273	-	1
Actions de catégorie A sans droit de vote, solde à la clôture	132 008 024	138 839 826	1 628 \$	1 709 \$
Actions ordinaires de catégorie B, sans valeur nominale	98 138 079	98 138 079	7 \$	7 \$
Actions détenues en fiducie	(20 980)	(38 280)	(1)	(1)
Total du capital-actions			1 634 \$	1 715 \$

	Nombre d'actions		Capital-actions	
	Période de 26 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 26 semaines close le 2 novembre 2024	Période de 26 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 26 semaines close le 2 novembre 2024
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>				
Actions émises et en circulation				
Actions de catégorie A sans droit de vote, solde à l'ouverture	134 488 019	143 932 071	1 654 \$	1 773 \$
Rachat d'actions ordinaires	(2 849 577)	(5 206 975)	(33)	(66)
Émission d'actions aux fins de la rémunération fondée sur des actions	369 582	114 730	7	2
Actions de catégorie A sans droit de vote, solde à la clôture	132 008 024	138 839 826	1 628 \$	1 709 \$
Actions ordinaires de catégorie B, sans valeur nominale	98 138 079	98 138 079	7 \$	7 \$
Actions détenues en fiducie	(20 980)	(38 280)	(1)	(1)
Total du capital-actions			1 634 \$	1 715 \$

Le tableau qui suit présente les actions émises et en circulation de la Société :

	Nombre d'actions			Capital-actions		
	1 ^{er} novembre 2025	3 mai 2025	2 novembre 2024	1 ^{er} novembre 2025	3 mai 2025	2 novembre 2024
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>						
Actions de catégorie A sans droit de vote	132 008 024	134 488 019	138 839 826	1 628 \$	1 654 \$	1 709 \$
Actions ordinaires de catégorie B	98 138 079	98 138 079	98 138 079	7	7	7
Actions détenues en fiducie	(20 980)	(38 341)	(38 280)	(1)	(1)	(1)
Total du capital-actions				1 634 \$	1 660 \$	1 715 \$

Note 8 Information sectorielle

La Société a déterminé que les secteurs à présenter étaient la vente au détail de produits alimentaires et les placements et autres activités. Le secteur de la vente au détail de produits alimentaires comprend trois secteurs opérationnels : Services nationaux Sobeys, Farm Boy et Longo's. 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 produits, la clientèle et les modes de distribution. Le secteur de la vente au détail de produits alimentaires comprend des magasins de vente au détail de produits alimentaires détenus par la Société et des franchisés, ainsi que des postes d'essence et dépanneurs, des pharmacies de détail et des pharmacies en magasin, qui offrent aux clients des produits alimentaires frais ou non, du carburant, des produits de pharmacie, de santé et de beauté ainsi que des produits de consommation courante. Le secteur des placements et autres activités comprend essentiellement les participations 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.

Tous les transferts intersectoriels sont comptabilisés à des prix établis dans des conditions de concurrence normale. Aux fins de 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 des produits, des charges ou des actifs entre les secteurs.

La totalité des ventes et des coûts des ventes sont générés par le secteur de la vente au détail de produits alimentaires. Les ventes de la Société, par type de biens, sont rapprochées du total des ventes ci-dessous :

	Période de 13 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024	Période de 26 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 26 semaines close le 2 novembre 2024
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>				
Ventes de produits alimentaires	7 540 \$	7 294 \$	15 331 \$	14 890 \$
Ventes de carburant	455	484	922	1 025
Ventes	7 995 \$	7 778 \$	16 253 \$	15 915 \$

La direction évalue la performance en fonction du bénéfice d'exploitation lorsque le bénéfice attribuable au secteur des placements et autres activités est généré par l'intermédiaire de la quote-part du résultat tiré des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence présentées séparément dans les états consolidés du résultat net. Les autres produits et les frais de vente et charges administratives, qui sont aussi présentés séparément dans les états consolidés résumés intermédiaires du résultat net, sont principalement attribuables au secteur Vente au détail de produits alimentaires. Les principales composantes des frais de vente et charges administratives sont la dotation aux amortissements et les charges au titre des avantages du personnel. La dotation aux amortissements est présentée dans les tableaux consolidés résumés intermédiaires des flux de trésorerie. Le coût des ventes est présenté dans les états consolidés résumés intermédiaires du résultat net et à la note 4.

Le bénéfice d'exploitation généré par chaque secteur opérationnel de la Société est résumé dans le tableau qui suit :

	Période de 13 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024	Période de 26 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 26 semaines close le 2 novembre 2024
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>				
Bénéfice d'exploitation sectoriel	278 \$	291 \$	647 \$	649 \$
Vente au détail de produits alimentaires				
Placements et autres activités				
FPI Crombie	13	31	28	44
Partenariats immobiliers	2	2	4	5
Autres activités, déduction faite des charges du siège social	2	(5)	(2)	(10)
	17	28	30	39
Total	295 \$	319 \$	677 \$	688 \$

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

	Période de 13 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024	Période de 26 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 26 semaines close le 2 novembre 2024
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>				
Total du bénéfice d'exploitation sectoriel	295 \$	319 \$	677 \$	688 \$
Charges financières, montant net	64	74	135	147
Bénéfice avant impôt	231 \$	245 \$	542 \$	541 \$

	1 ^{er} novembre 2025	3 mai 2025	2 novembre 2024
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>			
Total des actifs par secteur			
Vente au détail de produits alimentaires	16 419 \$	16 234 \$	16 085 \$
Placements et autres activités	784	785	778
Total	17 203 \$	17 019 \$	16 863 \$

Note 9 Autres produits

	Période de 13 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024	Période de 26 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 26 semaines close le 2 novembre 2024
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>				
Profits (pertes) nets sur les modifications et les résiliations de contrats de location	- \$	- \$	10 \$	(1) \$
Revenus locatifs tirés des immeubles détenus	4	4	8	8
Profits nets sur la sortie d'actifs nets	-	14	2	53
Total des autres produits	4 \$	18 \$	20 \$	60 \$

Au cours de la période close le 3 août 2024, la Société a vendu un immeuble à un tiers, puis l'a repris à bail. Le produit total de la transaction s'est élevé à 90 M\$, dont une tranche de 79 M\$ a été reçue en trésorerie, ce qui a donné lieu à un profit avant impôt de 39 M\$.

Note 10 Charges financières, montant net

		Période de 13 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024	Période de 26 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 26 semaines close le 2 novembre 2024
(en millions de dollars canadiens)	Note				
Produits financiers					
Produits d'intérêts sur les créances au titre des contrats de location		5 \$	6 \$	11 \$	12 \$
Produits d'intérêts sur les créances à long terme	15	8	-	8	-
Profits liés à la juste valeur de contrats à terme		3	2	5	3
Produits d'intérêts tirés de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		1	-	2	1
Produit de désactualisation sur les contrats de location et autres créances		-	-	1	-
Total des produits financiers		17	8	27	16
Charges financières					
Charge d'intérêts sur les obligations locatives		64	65	128	128
Charge d'intérêts sur les autres passifs financiers au coût amorti		15	15	29	30
Charges financières de retraite, montant net		2	2	4	4
Charge de désactualisation des provisions		-	-	1	1
Total des charges financières		81	82	162	163
Charges financières, montant net		64 \$	74 \$	135 \$	147 \$

Note 11 Résultat par action

Le résultat de base par action et le résultat dilué par action ont été calculés à l'aide du nombre d'actions suivant :

	Période de 13 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024	Période de 26 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 26 semaines close le 2 novembre 2024
(en millions de dollars canadiens, sauf les nombres d'actions)				
Nombre moyen pondéré d'actions – de base	230 790 168	238 528 924	231 667 579	240 380 039
Actions présumées être émises sans contrepartie relativement aux paiements fondés sur des actions	654 118	646 512	828 476	495 469
Nombre moyen pondéré d'actions – après dilution	231 444 286	239 175 436	232 496 055	240 875 508
Résultat par action				
Bénéfice attribuable aux propriétaires de la Société	159 \$	173 \$	371 \$	381 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation, de base (en millions)	230,8	238,5	231,7	240,4
Résultat par action de base	0,69 \$	0,73 \$	1,60 \$	1,59 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation, après dilution (en millions)	231,4	239,1	232,5	240,9
Résultat par action après dilution	0,69 \$	0,73 \$	1,60 \$	1,58 \$

Note 12 Impôt sur le résultat comptabilisé dans les autres éléments du résultat global

(L'économie) la charge d'impôt comptabilisée dans les autres éléments du résultat global se détaille comme suit :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Période de 13 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024	Période de 26 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 26 semaines close le 2 novembre 2024
(Pertes) profits latents sur les dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	(1) \$	- \$	(1) \$	1 \$
Pertes actuarielles sur les régimes à prestations définies	(1)	-	(3)	(3)
Total	(2) \$	- \$	(4) \$	(2) \$

Note 13 Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie

La variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement comprend les éléments suivants :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Période de 13 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 13 semaines close le 2 novembre 2024	Période de 26 semaines close le 1 ^{er} novembre 2025	Période de 26 semaines close le 2 novembre 2024
Créances	(39) \$	(41) \$	(50) \$	13 \$
Stocks	(116)	(30)	(152)	(64)
Charges payées d'avance	19	18	(7)	(5)
Fournisseurs et charges à payer	18	(100)	(60)	(52)
Autres	1	8	10	(18)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(117) \$	(145) \$	(259) \$	(126) \$

Note 14 Acquisitions d'entreprises

La Société fait l'acquisition de certains magasins franchisés et non franchisés. Les résultats de ces acquisitions sont inclus dans les résultats financiers de la Société depuis leur date d'acquisition respective et sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition.

Le tableau qui suit représente les montants des actifs et des passifs identifiables résultant de ces acquisitions pour la période allant du début de l'exercice aux dates indiquées :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	1 ^{er} novembre 2025	2 novembre 2024
Stocks	2 \$	5 \$
Immobilisations corporelles et immeubles de placement	2	5
Goodwill	1	6
Fournisseurs et charges à payer	-	(1)
Contrepartie totale	5 \$	15 \$

Depuis leur date d'acquisition, pour la période close le 1^{er} novembre 2025 et depuis le début de l'exercice, les entreprises acquises ont généré des ventes de 8 M\$ et de 12 M\$ (27 M\$ et 39 M\$ pour les périodes closes le 2 novembre 2024) et un bénéfice net de néant et de néant (1 M\$ et 1 M\$ pour les périodes closes le 2 novembre 2024), respectivement, montants qui sont inclus dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires.

Le goodwill comptabilisé lors des acquisitions de magasins franchisés et non franchisés et d'autres entreprises a trait à la main-d'œuvre acquise et à la clientèle du magasin existant, ainsi qu'aux synergies attendues de la combinaison des efforts des magasins acquis avec les magasins existants. La juste valeur estimative des actifs nets identifiables et du goodwill acquis a été déterminée de manière provisoire et pourrait faire l'objet d'ajustements d'ici à ce que les évaluations et les écritures comptables correspondantes soient achevées.

Note 15 Éventualités

Le 21 juin 2005, Sobeys avait reçu un avis de nouvelle cotisation de l'Agence du revenu du Canada (« ARC ») pour les années d'imposition 1999 et 2000 relativement à Lumsden Brothers Limited, filiale de vente en gros de Sobeys, et à la taxe sur les produits et services (« TPS »). La nouvelle cotisation se rapportait à la TPS sur la vente de produits du tabac aux membres des peuples autochtones admissibles. L'ARC avait indiqué que Sobeys devait prélever la TPS sur la vente de produits du tabac aux membres des peuples autochtones admissibles. Selon l'avis de nouvelle cotisation, le total de ces taxes, intérêts et pénalités s'élevait à 14 M\$. Après étude du dossier et consultation juridique, Sobeys avait conclu qu'elle ne devait pas prélever la TPS. Au cours de l'exercice 2006, Sobeys avait déposé un avis d'opposition auprès de l'ARC. En attendant la résolution de cette affaire, Sobeys avait déposé auprès de l'ARC des fonds équivalant au total des taxes, des intérêts et des pénalités indiqué dans l'avis de nouvelle cotisation et elle avait comptabilisé ce montant à titre d'autre créance à long terme à recevoir de l'ARC. Au cours de l'exercice clos le 4 mai 2024, le tribunal a tranché en faveur de Sobeys, mais la Couronne a déposé un avis d'appel et l'audience a eu lieu en mai 2024. En octobre 2025, la Cour d'appel fédérale a tranché en faveur de Sobeys et a rejeté l'appel de la Couronne. Pour la période close le 1^{er} novembre 2025, Sobeys a comptabilisé un recouvrement de 8 M\$ lié aux intérêts gagnés sur les montants déposés auprès de l'ARC, déduction faite des coûts liés au règlement de l'affaire, qui a été comptabilisé dans les charges financières, montant net, dans les états consolidés résumés intermédiaires du résultat net. Sobeys a reclassé le dépôt de 14 M\$ des autres créances à long terme aux créances.

Note 16 Instruments financiers

Les valeurs comptables des instruments financiers de la Société avoisinent leurs justes valeurs, sauf en ce qui a trait à l'élément ci-dessous :

(en millions de dollars canadiens)	1 ^{er} novembre 2025	3 mai 2025	2 novembre 2024
Dette à long terme			
Valeur comptable totale	1 269 \$	1 082 \$	1 204 \$
Juste valeur totale	1 341 \$	1 135 \$	1 260 \$

La juste valeur des passifs au titre de l'option de vente liée aux participations ne donnant pas le contrôle relatives à certaines acquisitions correspond à la valeur actualisée du prix d'acquisition des participations ne donnant pas le contrôle, lequel est fondé sur le bénéfice futur estimatif de ces entités à une date préétablie. La juste valeur du passif au titre de l'option de vente liée à la participation ne donnant pas le contrôle relative à l'acquisition de Longo's a été déterminée au moyen d'une simulation statistique, qui repose sur les bénéfices futurs estimatifs de Longo's à une date prédéterminée. La juste valeur de ces options est classée dans le niveau 3 de la hiérarchie à trois niveaux prescrite par IFRS 13 *Évaluation de la juste valeur*. Bon nombre de données sont utilisées pour calculer la juste valeur, la plus sensible étant le BAIIA.

Note 17 Rémunération fondée sur des actions

Régime d'unités d'actions au rendement

La Société attribue à certains salariés des unités d'actions au rendement (« UAR »). Le nombre d'UAR dont les droits deviennent acquis en vertu d'une attribution dépend principalement des cas de la période de service et de l'atteinte d'objectifs de rendement précis. Les UAR nouvellement attribuées au cours de la période allant du début de l'exercice au 1^{er} novembre 2025 ne peuvent pas être réglées en trésorerie et sont donc comptabilisées comme étant réglées en instruments de capitaux propres. 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. Au cours de la période allant du début de l'exercice au 1^{er} novembre 2025, la Société a attribué 389 336 UAR réglées en instruments de capitaux propres. La juste valeur moyenne pondérée de 48,75 \$ par UAR émise au cours de la période allant du début de l'exercice au 1^{er} novembre 2025 a été déterminée d'après le modèle Black et Scholes selon les hypothèses moyennes pondérées suivantes :

Cours de l'action	50,77 \$
Durée attendue	2,61 ans
Taux d'intérêt sans risque	2,66 %
Volatilité attendue	20,02 %
Rendement de l'action	1,55 %

Au cours de la période allant du début de l'exercice au 2 novembre 2024, la Société a attribué 590 100 UAR réglées en trésorerie. Les UAR attribuées avant le 3 mai 2025 donnent toujours aux porteurs la possibilité de les régler en trésorerie, ce qui donne lieu à une obligation réglée en trésorerie. À l'acquisition des droits, chaque salarié a le droit de recevoir de la trésorerie ou un nombre d'actions de catégorie A sans droit de vote correspondant à ses UAR dont les droits sont acquis. Au 1^{er} novembre 2025, la valeur comptable totale de l'obligation réglée en trésorerie et en instruments de capitaux propres s'élevait à 32 M\$ (14 M\$ au 2 novembre 2024).

Au 1^{er} novembre 2025, 1 356 087 UAR (1 189 879 au 2 novembre 2024) étaient en cours. La charge de rémunération liée aux UAR pour la période close le 1^{er} novembre 2025 et depuis le début de l'exercice était de 3 M\$ et de 4 M\$ pour les UAR réglées en instruments de capitaux propres (néant et néant pour les périodes closes le 2 novembre 2024), respectivement. La charge de rémunération liée aux UAR pour la période close le 1^{er} novembre 2025 et depuis le début de l'exercice était de (3) M\$ et de 4 M\$ pour les UAR réglées en trésorerie (2 M\$ et 5 M\$ pour les périodes closes le 2 novembre 2024), respectivement.

Régime d'options sur actions

Au cours de la période allant du début de l'exercice au 1^{er} novembre 2025, la Société n'a attribué aucune option (aucune au cours de la période close le 2 novembre 2024) 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. La charge de rémunération liée à l'émission d'options pour la période close le 1^{er} novembre 2025 et depuis le début de l'exercice s'est établie à 1 M\$ et à 1 M\$ (1 M\$ et 5 M\$ pour les périodes closes le 2 novembre 2024), respectivement.

Régimes d'unités d'actions différées

Les droits rattachés aux unités d'actions différées (« UAD ») émises à l'intention des salariés aux termes du régime d'UAD pour les dirigeants deviennent acquis en fonction du temps et de l'atteinte d'objectifs de rendement précis. Au cours de la période allant du début de l'exercice au 1^{er} novembre 2025, la Société a attribué 94 217 UAD (219 697 au 2 novembre 2024). Au 1^{er} novembre 2025, il y avait 1 516 372 UAD (1 848 735 au 2 novembre 2024) en cours relativement à ce régime, et la valeur comptable totale de l'obligation s'élevait à 67 M\$ (62 M\$ au 2 novembre 2024). (Le recouvrement) la charge de rémunération liée à ces UAD pour la période close le 1^{er} novembre 2025 et depuis le début de l'exercice s'établissait à (10) M\$ et de (1) M\$ (6 M\$ et 12 M\$ au 2 novembre 2024), respectivement.

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. Au cours de la période allant du début de l'exercice au 1^{er} novembre 2025, la Société a attribué 26 338 UAD (28 633 au 2 novembre 2024). Au 1^{er} novembre 2025, il y avait 561 994 UAD en cours (510 212 au 2 novembre 2024), et la valeur comptable totale de l'obligation s'élevait à 27 M\$ (20 M\$ au 2 novembre 2024). (Le recouvrement) la charge de rémunération liée à ces UAD comptabilisé pour la période close le 1^{er} novembre 2025 et depuis le début de l'exercice s'établissait à (4) M\$ et à (1) M\$ (1 M\$ et 4 M\$ au 2 novembre 2024), respectivement.

En vertu des deux régimes, les UAD dont les droits ont été acquis ne peuvent être rachetées tant que le porteur demeure administrateur ou 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.

Note 18 Transactions entre parties liées

La Société conclut des transactions entre parties liées avec le FPI Crombie et des principaux dirigeants, y compris des contrats de location et de gestion immobilière qui sont toujours en cours. Au 1^{er} novembre 2025, elle détenait une participation de 41,5 % (41,5 % au 2 novembre 2024) dans le FPI Crombie et a comptabilisé sa participation selon la méthode de la mise en équivalence.

Le FPI Crombie offre un régime de réinvestissement des distributions (le « RRD ») aux termes duquel les porteurs de parts du FPI qui sont des résidents canadiens peuvent choisir le réinvestissement automatique des distributions qu'ils reçoivent dans des parts additionnelles du FPI. La Société s'est inscrite au RRD afin de maintenir sa participation financière comportant droit de vote dans le FPI Crombie.

Au cours de la période close le 2 août 2025, Sobey's, par l'intermédiaire de filiales entièrement détenues, a conclu une transaction de modifications de contrats de location avec le FPI Crombie. Les modifications de contrats de location confèrent au FPI Crombie le droit de résilier le contrat de location d'un immeuble en vue de son réaménagement futur. Le produit de cette transaction s'est chiffré à 16 M\$ et a donné lieu à un produit avant impôt de 10 M\$, qui a été comptabilisé dans les autres produits des états consolidés résumés intermédiaires du résultat net.

Note 19 Avantages sociaux futurs

Pour la période close le 1^{er} novembre 2025 et depuis le début de l'exercice, les charges nettes au titre des avantages sociaux futurs comptabilisées en résultat net se sont élevées à 15 M\$ et à 28 M\$ (14 M\$ et 27 M\$ pour les périodes closes le 2 novembre 2024), respectivement. Les (pertes) gains actuariels avant impôt sur les régimes de retraite à prestations définies pour la période close le 1^{er} novembre 2025 et depuis le début de l'exercice se sont chiffrés à (2) M\$ et à (11) M\$ (1 M\$ et (11) M\$ pour les périodes closes le 2 novembre 2024), respectivement. Ces (pertes) gains ont été comptabilisés dans les autres éléments du résultat global, montant net.

Renseignements à l'intention des actionnaires et des investisseurs

Empire Company Limited

115 King Street
Stellarton, (Nouvelle-Écosse)
B0K 1S0

Téléphone : 902 752-8371
Télécopieur : 902 755-6477
www.empireco.ca

Site Web de la société affiliée

www.sobeyscorporate.com

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 pour les actions de catégorie A sans droit de vote, y compris les changements d'adresse ou de propriété, les certificats perdus et les formulaires aux fins de l'impôt, doivent être envoyées directement à l'agent des transferts et à l'agent comptable des registres de la Société, Compagnie Trust TSX.

Agent des transferts

Compagnie Trust TSX
301-100 Adelaide Street West
Toronto (Ontario)
M5H 4H1

Téléphone : 1 800 387-0825
Courriel : shareholderinquiries@tmx.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 Compagnie Trust TSX, 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 2026

Date de clôture des registres	Date de versement
15 juillet 2025	31 juillet 2025
15 octobre 2025	31 octobre 2025
15 janvier 2026	30 janvier 2026
15 avril 2026	30 avril 2026

Actions en circulation

Au 9 décembre 2025

Actions sans droit de vote de catégorie A	131 369 145
Actions ordinaires de catégorie B avec droit de vote	98 138 079

Inscription des actions

Bourse de Toronto

Symbole boursier

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

Avocats

Stewart McKelvey
Halifax (Nouvelle-Écosse)

Auditeur

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



www.empireco.ca