



**LES ALIMENTS MAPLE LEAF INC.**

RAPPORT INTERMÉDIAIRE AUX ACTIONNAIRES

Troisième trimestre clos le 30 septembre 2000

## À NOS ACTIONNAIRES

Nous sommes heureux d'annoncer que les trois groupes d'exploitation, le Groupe des produits de la viande, le Groupe des produits de boulangerie et le Groupe agro-alimentaire sont tous parvenus à réaliser, au cours du trimestre, les améliorations qu'ils avaient prévu faire au chapitre de l'exploitation. Les pertes d'exploitation que nous avons subies à l'usine de transformation du porc de Brandon affichent une tendance à la baisse, la rentabilité de nos activités de boulangerie continue de croître, et nos secteurs de la nutrition animale et de la production du porc présentent de solides résultats sur les plans de la croissance et de la rentabilité.

### Résultats financiers

Au troisième trimestre, le chiffre d'affaires a enregistré une hausse de 23 %, s'établissant à 1,1 milliard de dollars, contre 866 millions de dollars un an plus tôt. Cette hausse était en grande partie attribuable aux ventes réalisées à l'usine de transformation de porc frais de Brandon, au Manitoba, et à deux acquisitions, soit celles de The Landmark Group et de Hub Meat Packers. À 2,9 milliards de dollars, le chiffre d'affaires annuel cumulatif était en hausse de 9 % par rapport à celui de 2,6 milliards de dollars d'il y a un an. Le bénéfice d'exploitation du troisième trimestre a accusé un recul, s'établissant à 23,7 millions de dollars, contre 35,7 millions de dollars l'an dernier. Le Groupe des produits de boulangerie et le Groupe agro-alimentaire ont tous deux dégagé des bénéfices plus élevés, tandis que le Groupe des produits de la viande enregistrait une perte de 4 millions de dollars, en raison surtout des pertes de 12,5 millions de dollars subies à l'usine de transformation du porc de Brandon. Le bénéfice d'exploitation jusqu'à ce jour, qui s'est établi à 64,0 millions de dollars était en baisse par rapport au bénéfice de 102,1 millions de dollars dégagé un an plus tôt. Le bénéfice net du trimestre, qui comprenait un gain après impôts de 12,9 millions de dollars (0,13 \$ par action) sur la vente de certains placements à court terme, était de 15,7 millions de dollars (0,15 \$ par action), contre 20,3 millions de dollars (0,20 \$ par action) l'an dernier. Le cumul annuel du bénéfice net était de 24,2 millions de dollars (0,22 \$ par action), contre 54,3 millions de dollars (0,54 \$ par action) il y a un an.

### Le Groupe des produits de la viande

Pour le troisième trimestre, le chiffre d'affaires du Groupe des produits de la viande s'est accru de 29 %, s'élevant à 674 millions de dollars par rapport aux 524 millions de dollars réalisés un an plus tôt. Le chiffre d'affaires annuel cumulatif a atteint 1,8 milliard de dollars, en hausse de 10 % par rapport à celui de 1,6 milliard de dollars l'an dernier. Les pertes d'exploitation du troisième trimestre se

sont élevées à 4,0 millions de dollars, dont celles de 12,5 millions de dollars subies à l'usine de transformation du porc de Brandon, alors que l'an dernier, ce groupe dégagait un bénéfice d'exploitation de 48,9 millions de dollars. Pour le présent exercice, les frais de démarrage et les pertes d'exploitation trimestriels ont été les suivants à l'usine de transformation du porc de Brandon : 20,0 millions de dollars au cours du premier trimestre (dont une tranche de 18,4 millions de dollars a été capitalisée); 18,6 millions de dollars au cours du deuxième trimestre (dont une tranche de 5,6 millions de dollars a été capitalisée); et 12,5 millions de dollars au cours du troisième trimestre (dont aucune tranche n'a été capitalisée).

L'usine de Brandon continue de fournir un très bon rendement sur le plan de l'équipement mécanique, et des progrès continus ont été réalisés sur le plan de la dotation en personnel clé, tant en nombre qu'en compétence. Le taux d'utilisation de la capacité de production du premier quart de travail a été rehaussé, au cours du quatrième trimestre, et ce grâce en partie au lancement réussi, durant le troisième trimestre, de notre programme d'achat de porc *Signature West*. En plus des pertes d'exploitation de l'usine de Brandon, les prix élevés du porc vivant conjugués à des marges exceptionnellement faibles ont continué de nuire aux résultats de Porc Maple Leaf.

Les résultats de Denrées alimentaires Maple Leaf se sont améliorés par rapport à ceux de l'an dernier en raison d'une amélioration de la composition du chiffre d'affaires, de l'arrivée de nouveaux produits et des réductions de coûts découlant de la rationalisation des installations de fabrication. Les Volailles Maple Leaf ont inscrit des résultats à la baisse en raison d'une pénurie de volailles sur pied pour faire face à la demande, mais les ventes de produits de poulet et de dinde de marque *Maple Leaf Prime* ont continué d'afficher une croissance exceptionnelle sur le marché. Les résultats de Les Aliments Maple Leaf International ont faibli par rapport à ceux de l'an dernier, par suite de la baisse du volume de porc produit par Porc Maple Leaf à destination de l'Asie.

### Le Groupe des produits de boulangerie

Pour le troisième trimestre, le chiffre d'affaires de 169 millions de dollars du Groupe des produits de boulangerie était comparable à celui du troisième trimestre de l'an dernier. Le cumul annuel du chiffre d'affaires à ce jour est de 486 millions de dollars, contre 518 millions de dollars il y a un an. Le bénéfice d'exploitation du troisième trimestre s'est élevé à 6,0 millions de dollars, en hausse de 47 % par rapport aux 4,1 millions de dollars de l'an dernier. Le cumul annuel à ce jour du bénéfice d'exploita-

tion est de 14,7 millions de dollars, en hausse par rapport au bénéfice de 6,2 millions de dollars de l'an dernier.

Pain Canada a amorcé son second cycle d'augmentation de ses résultats nets par rapport à l'exercice précédent en inscrivant pour un cinquième trimestre consécutif, un accroissement de son bénéfice d'exploitation par suite des améliorations qui avaient été apportées à son exploitation en 1999. La force d'impulsion conférée par les mesures de compression des coûts et d'accroissement des marges, de même que les efforts redoublés en vue de miser sur le personnel, sur les marques et de nouveaux produits devraient déboucher sur une amélioration continue du rendement financier. Aux États-Unis, les ventes de produits de pain précuit se sont de nouveau accrues considérablement par rapport à l'an dernier. Avec récemment la forte progression des ventes, l'amélioration de la combinaison optimale des produits et les perspectives visant à réaliser de meilleurs ratios d'utilisation des usines, Maple Leaf Bakery devrait commencer à dégager des bénéfices d'exploitation.

### **Le Groupe agro-alimentaire**

Le chiffre d'affaires du Groupe agro-alimentaire a progressé de 27 % pour atteindre 220 millions de dollars au troisième trimestre, contre 137 millions de dollars un an plus tôt. Pour l'exercice à ce jour, le chiffre d'affaires est ressorti à 628 millions de dollars, en hausse de 24 % par rapport aux 507 millions de dollars d'il y a un an. Le bénéfice d'exploitation s'est accru de 21 %, passant de 18 millions de dollars l'an dernier à 21,7 millions de dollars au troisième trimestre. Pour l'exercice à ce jour, il s'est élevé à 62,1 millions de dollars, soit une hausse de 32 % par rapport aux 47,0 millions de dollars inscrits l'an dernier.

Comme ce fut le cas au deuxième trimestre, la hausse du chiffre d'affaires et du bénéfice d'exploitation est attribuable aux solides résultats enregistrés par les activités de fabrication d'aliments pour bétail et de nutrition animale de Shur-Grain, aux avantages découlant de la stratégie de coordination verticale de la chaîne de valeur du porc et à l'inclusion des résultats de Landmark Feeds et de Elite Swine, entreprises acquises au cours du quatrième trimestre de l'exercice précédent.

### **Autres renseignements**

Les autres produits, se sont élevés à 18,0 millions de dollars pour le troisième trimestre, par rapport à 9,6 millions de dollars il y a un an. Au cours du trimestre, des placements à court terme ont été réalisés pour un gain net avant impôts de 17,2 millions de dollars. Le cumul annuel à ce

jour des autres produits est de 22,8 millions de dollars, en hausse par rapport aux 21,4 millions de dollars un an plus tôt.

Les intérêts débiteurs se sont accrues, passant de 10,8 millions de dollars l'an dernier à 17,7 millions de dollars au troisième trimestre. Pour l'exercice à ce jour, ils ont atteint 47,3 millions de dollars, en hausse par rapport à 31,9 millions de dollars un an plus tôt. Ces augmentations étaient en grande partie imputables à l'accroissement de la dette découlant des acquisitions de The Landmark Group, en octobre 1999, et de Hub Meat Packers, en mai 2000, ainsi qu'à la hausse des taux d'intérêt à court terme.

La société a déclaré un dividende de 0,04 \$ par action payable le 29 décembre 2000 aux actionnaires inscrits le 15 décembre 2000.

Ce fut une année difficile sous le rapport des résultats financiers. L'incidence la plus défavorable sur nos résultats financiers a été le démarrage de l'usine de transformation du porc de Brandon. Pour ce qui est de nos autres entreprises, elles sont en train de réaliser de solides gains sur le plan de l'exploitation, ainsi qu'une progression forte et rentable. Nous continuons à être impressionnés devant les perspectives d'avenir de l'usine de Brandon. Toutes les données fondamentales de l'exploitation sont en place pour répondre à la demande croissante de porc dans le monde. Nous espérons dégager un fort rendement financier de cet investissement.

Au nom du conseil

Le président du conseil,



G.W.F. McCain

Le président et chef de la direction,



M.H. McCain

Le 27 octobre 2000

## BILANS CONSOLIDÉS

<i>En milliers de dollars canadiens (non vérifié)</i>	Aux 30 septembre	
	<b>2000</b>	1999
<b>ACTIF</b>		(redressé)
<b>Actif à court terme</b>		
Espèces et quasi-espèces	44 948 \$	37 564 \$
Débiteurs	241 527	209 890
Stocks	191 291	179 950
Charges payées d'avance	17 018	13 828
	494 784	441 232
Placements	99 003	70 065
Biens-fonds et matériel	702 765	593 762
Autres éléments d'actif	157 414	146 059
Actif d'impôts futurs	14 823	—
Écart d'acquisition	324 135	231 724
	1 792 924 \$	1 482 842 \$
<b>PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Dette bancaire	35 645 \$	6 587 \$
Comptes fournisseurs et charges à payer	390 580	358 952
Impôts sur les bénéfices et autres taxes exigibles	12 673	19 187
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	4 151	560
	443 049	385 286
Dette à long terme	767 487	538 158
Autres éléments de passif à long terme	5 685	6 459
Passif d'impôts futurs	55 901	—
Impôts reportés	—	37 166
Part des actionnaires sans contrôle	77 198	77 965
<b>Avoir des actionnaires</b>	443 604	437 808
	1 792 924 \$	1 482 842 \$

### Notes afférentes à l'information financière intermédiaire

Aux termes de nouvelles normes comptables publiées au Canada, la méthode du report d'impôts variable doit être employée pour comptabiliser les impôts sur les bénéfices. La société a adopté ces nouvelles normes avec effet rétroactif à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2000, sans redressement des états financiers des exercices antérieurs, comme le permettent ces normes. L'application avec effet rétroactif des normes n'aurait pas eu d'incidence importante sur le bénéfice net ni sur le bénéfice par action déjà déclarés en 1999. Au total, l'application de la nouvelle norme entraîne une diminution cumulative de 29 334 000 \$ des bénéfices non répartis au 1<sup>er</sup> janvier 2000.

La société a adopté prospectivement les nouvelles notes d'orientation concernant la comptabilité des avantages de retraite à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2000. L'application de ces recommandations n'a pas d'incidence importante sur le bénéfice net ni sur le bénéfice par action au 30 septembre 2000 ni sur la période de neuf mois close à cette date.

En 1999, la société a choisi de changer avec effet rétroactif la méthode de comptabilisation des avantages postérieurs à l'emploi autres que les prestations de retraite; par conséquent, l'avoir des actionnaires a été redressé. L'incidence de ce changement est décrite à la note 16 afférente aux états financiers annuels de la société pour 1999.

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

En milliers de dollars canadiens  
(non vérifié)

Neuf mois clos les 30 septembre

**2000**                      1999

### FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS SUIVANTES :

#### Activités d'exploitation

Bénéfice net de la période	24 161 \$	54 344 \$
Ajouter (déduire) les éléments hors caisse suivants :		
Amortissement corporel	56 376	46 740
Amortissement incorporel	7 171	5 873
Part des actionnaires sans contrôle	2 387	3 738
Impôts futurs	(9 429)	—
Impôts reportés	—	(3 131)
Bénéfices non répartis de sociétés associées	(4 440)	980
Gain à la vente de biens-fonds et de matériel	(1 100)	(184)
Gain à la vente d'une entreprise	—	(9 722)
Autres	3 570	(7 641)
Variations du fonds de roulement hors caisse lié à l'exploitation	<b>(93 589)</b>	<b>(64 178)</b>
	<b>(14 893)</b>	<b>26 819</b>

#### Activités de financement

Versement de dividendes	(11 412)	(11 306)
Versement de dividendes aux actionnaires sans contrôle	(1 579)	(1 381)
Augmentation de la dette à long terme, montant net	182 929	44 766
Paiement des intérêts sur les débentures convertibles	(4 109)	(4 435)
Augmentation du capital-actions	1 397	1 262
Autres	883	1 550
	<b>168 109</b>	<b>30 456</b>

#### Activités d'investissement

Acquisition de biens-fonds et de matériel	(86 745)	(70 142)
Autres investissements, montant net	(6 661)	—
Produit de la vente de biens-fonds et de matériel	3 773	611
Acquisition de l'actif net d'entreprises	(70 073)	(10 287)
Produit net réalisé à l'aliénation d'entreprises	—	39 312
	<b>(159 706)</b>	<b>(40 506)</b>

**Augmentation (diminution) nette des liquidités pour la période**                      **(6 490)**                      16 769

Espèces et quasi-espèces au début de la période                      **15 793**                      14 208

**Espèces et quasi-espèces à la fin de la période**                      **9 303 \$**                      30 977 \$

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

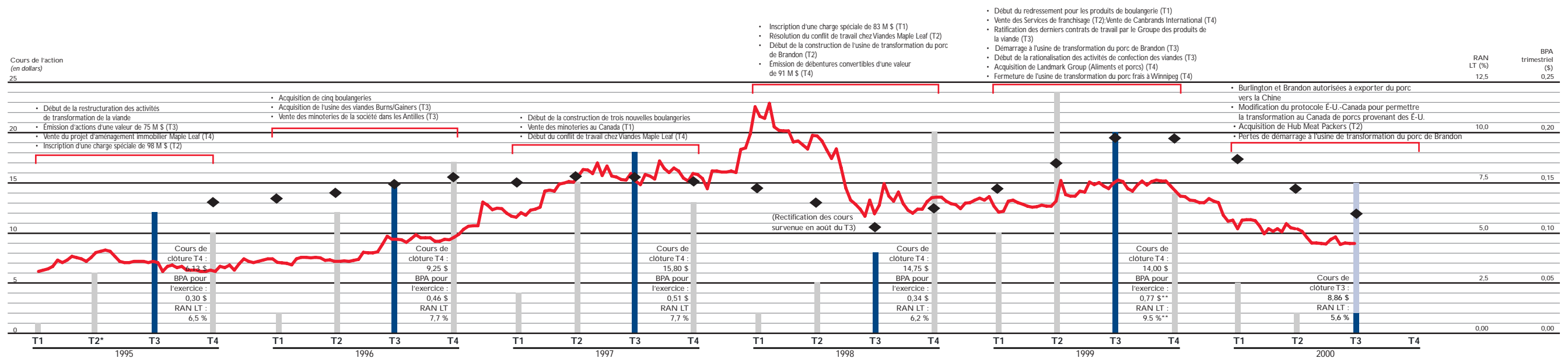
En milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action (non vérifié)	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2000	1999	2000	1999
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 063 189 \$</b>	866 441 \$	<b>1 874 808 \$</b>	2 631 748 \$
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>23 670</b>	35 721	<b>64 047</b>	102 133
Autres produits	<b>17 954</b>	9 627	<b>22 759</b>	21 350
<b>Bénéfice avant les intérêts et les impôts</b>	<b>41 624</b>	45 348	<b>86 806</b>	123 483
Intérêts débiteurs	<b>17 713</b>	10 818	<b>47 289</b>	31 900
<b>Bénéfice avant les impôts sur le revenu</b>	<b>23 911</b>	34 530	<b>39 517</b>	91 583
Impôts sur le revenu	<b>6 898</b>	12 811	<b>12 969</b>	33 501
<b>Bénéfice avant la part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>17 013</b>	21 719	<b>26 548</b>	58 082
Part des actionnaires sans contrôle	<b>1 325</b>	1 430	<b>2 387</b>	3 738
<b>Bénéfice net de la période</b>	<b>15 688 \$</b>	20 289 \$	<b>24 161 \$</b>	54 344 \$
<b>Bénéfice par action</b>	<b>0,15 \$</b>	0,20 \$	<b>0,22 \$</b>	0,54 \$
Dividendes déclarés par action	<b>0,04 \$</b>	0,04 \$	<b>0,12 \$</b>	0,12 \$
Nombre moyen pondéré d'actions (en millions)	<b>95,2</b>	94,2	<b>95,1</b>	94,2

## INFORMATION FINANCIÈRE SECTORIELLE

En milliers de dollars canadiens (non vérifié)	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2000	1999	2000	1999
<b>Chiffre d'affaires</b>				
Groupe des produits de la viande	<b>673 945 \$</b>	523 717 \$	<b>1 761 553 \$</b>	1 606 857 \$
Groupe des produits de boulangerie	<b>169 072</b>	169 429	<b>485 588</b>	517 720
Groupe agro-alimentaire	<b>220 172</b>	173 295	<b>627 667</b>	507 171
	<b>1 063 189 \$</b>	866 441 \$	<b>2 874 808 \$</b>	2 631 748 \$
<b>Bénéfice d'exploitation (perte)</b>				
Groupe des produits de la viande	<b>(3 965)\$</b>	13 686 \$	<b>(12 789)\$</b>	48 897 \$
Groupe des produits de boulangerie	<b>5 976</b>	4 071	<b>14 712</b>	6 232
Groupe agro-alimentaire <sup>1)</sup>	<b>21 659</b>	17 964	<b>62 124</b>	47 004
	<b>23 670 \$</b>	35 721 \$	<b>64 047 \$</b>	102 133 \$

i) Le bénéfice d'exploitation du Groupe agro-alimentaire comprend la quote-part du bénéfice après impôts de la société découlant de placements de 1 539 \$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2000 et de 4 413 \$ pour les neuf mois clos le 30 septembre 2000, lesquels placements sont comptabilisés selon la méthode à la valeur de consolidation.

## GRAPHIQUE DU COURS DE L'ACTION ORDINAIRE, DU RAN(♦)\*, DU BPA (BARRES)\* ET DES FAITS SAILLANTS



\* Tous les chiffres se rapportant au BPA (barres) et au RAN (♦) sont présentés avant les charges spéciales; le BPA pro forma pour les premier et deuxième trimestres de 1995 reflète le changement de contrôle de la société et le changement survenu dans la structure de son capital le 24 avril 1995.

\*\* Le BPA, à l'exclusion des éléments inhabituels et des gains et pertes non récurrents, s'est élevé à 0,68 \$; le calcul du RAN exclut ces éléments.



**LES ALIMENTS MAPLE LEAF INC.**

30 St. Clair Avenue West

Toronto, Ontario, Canada

M4V 3A2

(416) 926-2000