



DYNAMISME, DISCIPLINE, SENS DE LA DIRECTION

UN ENGAGEMENT
INCONDITIONNEL

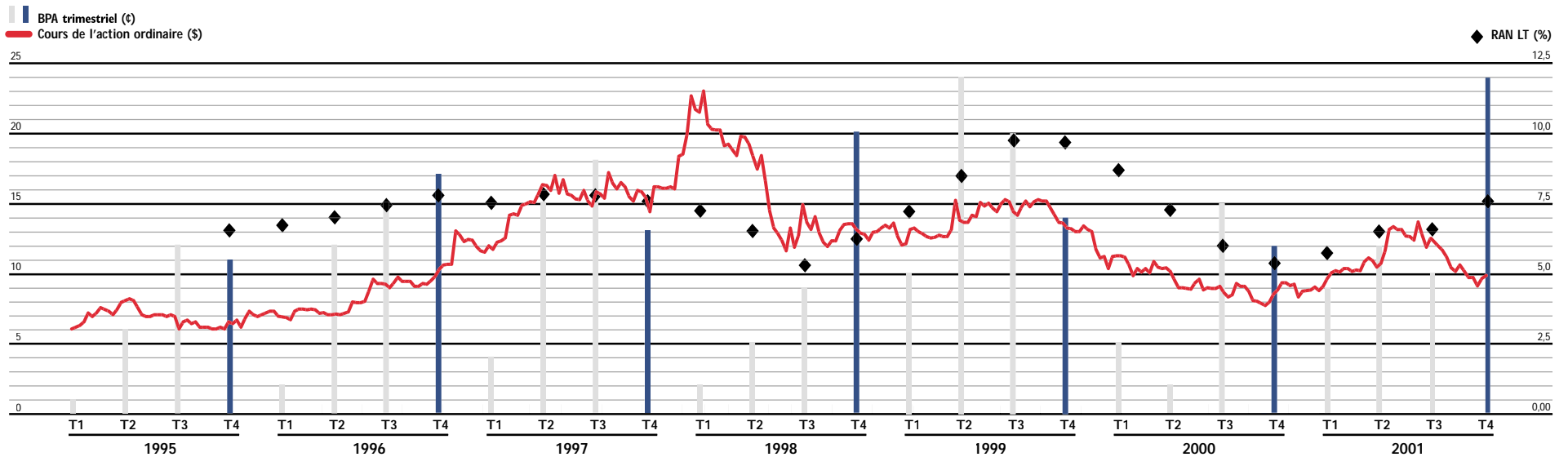
RAPPORT PROVISOIRE AUX ACTIONNAIRES
EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2001

FAITS SAILLANTS DU QUATRIÈME TRIMESTRE

- Le chiffre d'affaires du trimestre s'est accru de 22 % pour s'établir à 1,30 milliard de dollars, par rapport à 1,07 milliard de dollars à l'exercice précédent.
- Le bénéfice d'exploitation du quatrième trimestre s'est chiffré à 57,6 millions de dollars, soit une augmentation de 121 % par rapport aux 26,1 millions de dollars obtenus en 2000.
- Le bénéfice net du trimestre s'est accru de 96 % pour se chiffrer à 24,7 millions de dollars (0,24 \$ l'action), par rapport à 12,6 millions de dollars (0,12 \$ l'action) à l'exercice précédent.
- Le chiffre d'affaires de l'exercice a augmenté de 21 % pour atteindre 4,8 milliards de dollars.
- Le bénéfice d'exploitation de l'exercice s'est accru de 75 % pour s'établir à 157,5 millions de dollars.
- Le bénéfice net de l'exercice s'est accru pour se chiffrer à 57,4 millions de dollars (0,55 \$ l'action).
- L'achèvement d'une émission de 170 millions de dollars d'actions a renforcé le bilan de la société et permet à celle-ci de continuer à prendre part aux occasions de regroupement qui se présentent dans l'industrie.
- L'usine de Brandon, au Manitoba, a contribué aux profits au quatrième trimestre.



COURS DE L'ACTION ORDINAIRE, RAN (◆)*, BPA (□)* ET FAITS SAILLANTS



FAITS SAILLANTS ANNUELS

1995

- Début de la restructuration des activités de transformation de la viande
- Émission d'actions d'une valeur de 75 M \$ (T3)
- Vente du projet d'aménagement immobilier Maple Leaf (T4)
- Inscription d'une charge spéciale de 98 M \$ (T2)
- BPA : 0,30 \$; RAN : 6,5 %; cours de clôture : 6,13 \$

1996

- Acquisition de cinq boulangeries
- Acquisition de l'usine des viandes Burns/Gainers (T3)
- Vente des minoteries de la société dans les Antilles (T3)
- BPA : 0,46 \$; RAN : 7,7 %; cours de clôture : 9,25 \$

1997

- Début de la construction de trois nouvelles boulangeries
- Vente des minoteries au Canada (T1)
- Début du conflit de travail chez Viandes Maple Leaf (T4)
- BPA : 0,51 \$; RAN : 7,7 %; cours de clôture : 15,80 \$

1998

- Inscription d'une charge spéciale de 83 M \$ (T1)
- Résolution du conflit de travail chez Viandes Maple Leaf (T2)
- Début de la construction de l'usine de transformation du porc de Brandon (T2)
- Rectification des cours en août (T3)
- Émission de débentures convertibles d'une valeur de 91 M \$ (T4)
- BPA : 0,34 \$; RAN : 6,2 %; cours de clôture : 14,75 \$

1999

- Début du redressement pour les produits de boulangerie (T1)
- Vente des Services de franchisage (T2); Vente de Canbrands International (T4)
- Ratification des derniers contrats de travail par le Groupe des produits de la viande (T3)
- Démarrage de l'usine de transformation du porc de Brandon (T3)
- Début de la rationalisation des activités de confection des viandes (T3)
- Acquisition de Landmark Group (Aliments et porcs) (T4)
- Fermeture de l'usine de transformation du porc frais à Winnipeg (T4)

- Lancement de l'initiative d'amélioration continue Six Sigma
- BPA : 0,77 \$**; RAN : 9,5 %**; cours de clôture : 14,00 \$

2000

- Lancement du programme élémentaire de leadership
- Burlington et Brandon autorisées à exporter du porc vers la Chine
- Modification du protocole É.-U.-Canada pour permettre la transformation au Canada de porcs provenant des É.-U.
- Acquisition de Hub Meat Packers
- Pertes de démarrage à l'usine de transformation du porc de Brandon réduites à chaque trimestre
- Redressement pour les produits de boulangerie se poursuit
- Lancement du modèle de coordination verticale des chaînes de valeur du porc et de la volaille
- BPA : 0,34 \$***; RAN : 5,4 %; cours de clôture : 7,90 \$

2001

- Acquisition des installations de transformation du porc frais de Schneider (T1)
- Lancement du poulet *Maple Leaf Naturellement Prime* (T2)
- Perturbation du marché japonais (T3)
- Acquisition d'une deuxième boulangerie au Royaume-Uni (T3)
- Acquisition de Multi-Markets (T4)
- Émission de 170 millions de dollars d'actions (T4)
- L'usine de transformation de porc de Brandon atteint le seuil de la rentabilité (T4)
- BPA : 0,55 \$; RAN : 7,6 %; cours de clôture : 10,44 \$

* Tous les chiffres se rapportant au BPA (□) 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 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.

*** Le BPA, à l'exclusion d'un gain unique à la vente d'un élément d'actif, s'élevait à 0,21 \$.

À NOS ACTIONNAIRES

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Nous sommes heureux d'annoncer que des progrès soutenus ont été réalisés d'un trimestre à l'autre au titre du bénéfice d'exploitation.

RÉSULTATS FINANCIERS

Au quatrième trimestre, le chiffre d'affaires a enregistré une hausse de 22 % pour s'établir à 1,30 milliard de dollars, contre 1,07 milliard de dollars un an plus tôt, reflétant une forte croissance à ce niveau dans tous nos groupes d'exploitation. Un tiers de cette hausse est attribuable aux entreprises détenues au cours de l'exercice complet, tandis que le solde est attribuable aux acquisitions qui ont été complétées au cours de l'exercice. Le bénéfice d'exploitation du trimestre s'est accru de 121 % pour s'établir à 57,6 millions de dollars, contre 26,1 millions de dollars à l'exercice précédent. Le bénéfice net pour le trimestre s'est accru de 96 % pour atteindre 24,7 millions de dollars (0,24 \$ l'action), contre 12,6 millions de dollars (0,12 \$ l'action) un an plus tôt.

Le chiffre d'affaires de l'exercice a augmenté de 21 % pour atteindre 4,8 milliards de dollars, contre 3,9 milliards de dollars à l'exercice précédent. Le bénéfice d'exploitation de l'exercice s'est établi à 157,5 millions de dollars, soit une hausse de 75 % par rapport au bénéfice de 90,1 millions de dollars obtenu en 2000. Le bénéfice net s'est élevé à 57,4 millions de dollars (0,55 \$ l'action), soit une hausse de 56 %, contre 36,8 millions de dollars (0,34 \$ l'action) à l'exercice précédent. Le bénéfice net en 2000 comprenait un gain après impôts de 12,9 millions de dollars (0,13 \$ l'action) sur la vente de placements à court terme. Compte non tenu de ce gain, le bénéfice par action en 2001 s'est chiffré à 0,55 \$, contre 0,21 \$ en 2000.

LE GROUPE DES PRODUITS DE LA VIANDE

Le chiffre d'affaires du Groupe des produits de la viande s'est accru de 17 % au cours du trimestre pour s'établir à 804,3 millions de dollars, contre 685,1 millions de dollars à l'exercice précédent, reflétant l'inclusion des résultats de l'usine de transformation de porc frais de Winnipeg, acquise au premier trimestre de 2001. Le chiffre d'affaires de l'exercice a augmenté de 27 % pour se chiffrer à 3,1 milliards de dollars, contre 2,4 milliards de dollars en 2000. Le bénéfice d'exploitation du trimestre s'est élevé à 23,1 millions de dollars, contre 1,6 million de dollars à l'exercice

précédent. Le Groupe a obtenu un bénéfice d'exploitation de 38,1 millions de dollars pour l'exercice par rapport à une perte de 11,2 millions de dollars en 2000.

La hausse importante du bénéfice est principalement attribuable à l'amélioration des résultats de Porc Maple Leaf. Des améliorations à l'exploitation ont été apportées dans l'ensemble de ses installations et l'usine de Brandon, au Manitoba, a pu contribuer au bénéfice d'exploitation au quatrième trimestre.

Dans le reste du groupe, bien que la réaction initiale des consommateurs au poulet *Maple Leaf Naturellement Prime*, lancé au deuxième trimestre, continue d'être très positive, les résultats trimestriels de Les Volailles Maple Leaf ont été touchés par une hausse du coût des matières premières dans l'ensemble du secteur, et la chute rapide du prix de la volaille à l'indice des marchandises à l'automne 2001. Les Aliments de Consommation Maple Leaf a amélioré ses résultats de façon significative par rapport à l'exercice précédent en raison de ventes solides au Canada et aux États-Unis. Les Aliments Maple Leaf International a constaté une amélioration de ses résultats alors que l'incidence négative des droits préventifs imposés au Japon s'est atténuée.

LE GROUPE DES PRODUITS DE BOULANGERIE

Le chiffre d'affaires du Groupe des produits de boulangerie a augmenté de 62 % pour se chiffrer à 267,8 millions de dollars, contre 165,3 millions de dollars un an plus tôt. Cette hausse est attribuable à l'intégration des résultats de Multi-Markets, société acquise au début du quatrième trimestre, ainsi qu'à des ventes solides au Canada et aux États-Unis. Pour l'exercice, le chiffre d'affaires s'est accru de 20 % pour se chiffrer à 784 millions de dollars par rapport à 651 millions de dollars en 2000. Le bénéfice d'exploitation pour le trimestre s'est accru de 140 % pour se chiffrer à 13,8 millions de dollars, contre 5,8 millions de dollars il y a un an, portant le bénéfice d'exploitation de l'exercice à 37,9 millions de dollars, soit une hausse de 85 % par rapport à l'exercice précédent.

La hausse du bénéfice d'exploitation pour le trimestre est attribuable à l'amélioration continue du rendement de Pain Canada et de Maple Leaf Bakery aux États-Unis, ainsi qu'à la contribution de Multi-Markets, dont la par-

ticipation résiduelle de 75 % a été acquise par Pain Canada le 12 octobre 2001.

L'expansion de la boulangerie de Roanoke, en Virginie, a été pratiquement complétée et son exploitation a débuté vers la fin du quatrième trimestre. Le processus de mise en service s'est effectué sans heurt jusqu'à présent.

LE GROUPE AGRO-ALIMENTAIRE

Le chiffre d'affaires du Groupe agro-alimentaire s'est accru de 4 % au quatrième trimestre pour se chiffrer à 226,0 millions de dollars par rapport à 218,1 millions de dollars un an plus tôt. Le chiffre d'affaires de l'exercice est ressorti à 879 millions de dollars, contre 846 millions de dollars en 2000. Le bénéfice d'exploitation pour le trimestre s'est élevé à 20,7 millions de dollars, soit une hausse de 10 % par rapport aux 18,8 millions de dollars obtenus en 2000, alors que pour l'exercice, il s'est établi à 81,5 millions de dollars par rapport aux 80,9 millions de dollars inscrits l'an dernier.

La stratégie de coordination verticale de la société pour les chaînes de valeur de porc et de volaille ont contribué à la hausse, d'un trimestre à l'autre, du chiffre d'affaires et du bénéfice d'exploitation du Groupe agro-alimentaire. Shur-Gain et Landmark Feeds ont tous deux continué d'enregistrer des résultats solides grâce à leurs activités en matière de nutrition animale; elles ont également bénéficié de la stratégie de coordination verticale. Les activités de transformation du porc d'Elite Swine ont connu de solides résultats et l'entreprise continue l'expansion de son système de gestion Elite Swine tant dans l'Ouest canadien qu'en Ontario. Équarrissage Rothsay a constaté une amélioration des bénéfices au cours du trimestre en raison du recul des prix du gaz naturel et de la nouvelle vigueur des marchés des produits de base.

AUTRES RENSEIGNEMENTS

Les autres produits se sont élevés à 2,1 millions de dollars pour le trimestre, contre 11,8 millions de dollars il y a un an. La principale composante des autres produits pour le trimestre en 2000 était un bénéfice découlant d'un aménagement immobilier de 10,7 millions de dollars, sans bénéfice comparable en 2001.

Les intérêts débiteurs pour le trimestre ont totalisé 15,0 millions de dollars, une baisse par rapport aux 16,4 millions de dollars inscrits un an plus tôt, en raison de taux d'intérêt à court terme moins élevés. Pour l'exercice, les intérêts débiteurs sont ressortis à 64,4 millions de dollars, soit une faible hausse par rapport

aux 63,7 millions de dollars inscrits un an plus tôt et ce, principalement en raison de niveaux d'emprunt plus importants, contrebalancés en grande partie par des taux d'intérêt à court terme plus faibles.

Le 14 décembre 2001, la société a complété une émission d'actions de 170 millions de dollars. Le produit de l'émission a renforcé le bilan de la société et permet à celle-ci de continuer à prendre part aux occasions de regroupement qui se présentent dans l'industrie.

FLUX DE TRÉSORERIE

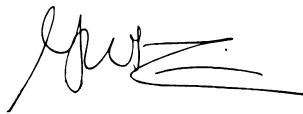
Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation pour le trimestre sont ressortis à 163,3 millions de dollars, soit une hausse par rapport à l'exercice précédent, attribuable en grande partie à un bénéfice plus élevé, à une hausse du programme de titrisation des débiteurs et à un investissement moins important dans le fonds de roulement.

Le 19 février 2002, la société a déclaré un dividende de 0,04 \$ par action payable le 29 mars 2002 aux actionnaires inscrits le 15 mars 2002.

Nous sommes heureux des résultats obtenus au quatrième trimestre et pour l'exercice 2001 en entier, surtout lorsque nous considérons les divers problèmes externes auxquels nous avons dû faire face au cours de l'exercice. Nous avons effectué des progrès continus dans chacun de nos groupes de base et l'équipe de gestion est d'avis que nous entreprendrons l'exercice 2002 avec un élan positif.

Au nom du conseil,

Le président du conseil,



G.W.F. McCain
Le président et chef de la direction,



M.H. McCain
Le 20 février 2002

BILANS CONSOLIDÉS

En milliers de dollars canadiens	Aux 31 décembre	
	2001	2000
ACTIF	<i>(non vérifié)</i>	<i>(non vérifié)</i>
Actif à court terme		
Espèces	52 611 \$	42 053 \$
Débiteurs (note 3)	248 064	246 966
Stocks	231 918	192 335
Charges payées d'avance et autres éléments d'actif	14 725	13 546
	547 318	494 900
Placements dans des sociétés associées	58 303	95 141
Biens-fonds et matériel	795 932	686 659
Autres éléments d'actif à long terme	161 961	174 524
Actif d'impôts futurs	14 602	13 945
Écart d'acquisition	402 636	318 746
	1 980 752 \$	1 783 915 \$
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		
Passif à court terme		
Dette bancaire	— \$	41 852 \$
Créditeurs et charges à payer	488 226	429 286
Impôts sur les bénéfices et autres taxes exigibles	34 573	14 960
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 4)	23 556	13 334
	546 355	499 432
Dette à long terme (note 4)	627 890	708 427
Passif d'impôts futurs	51 417	40 689
Autres éléments de passif à long terme	7 315	6 001
Part des actionnaires sans contrôle	88 059	78 773
Capitaux propres (note 5)	659 716	450 593
	1 980 752 \$	1 783 915 \$

Les notes afférentes aux états financiers consolidés font partie intégrante de ces états.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

En milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action (<i>non vérifié</i>)	Trimestres clos les		Exercices terminés les	
	31 décembre		31 décembre	
	2001	2000	2001	2000
Chiffre d'affaires	1 298 019 \$	1 068 481 \$	4 775 358 \$	3 943 289 \$
Bénéfice d'exploitation	57 571	26 094	157 503	90 141
Autres produits (note 6)	2 102	11 845	10 638	34 604
Bénéfice avant les intérêts et les impôts				
les impôts	59 673	37 939	168 141	124 745
Intérêts débiteurs	14 983	16 367	64 437	63 656
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices				
bénéfices	44 690	21 572	103 704	61 089
Impôts sur les bénéfices	16 933	6 341	39 116	19 310
Bénéfice avant la part des actionnaires sans contrôle				
actionnaires sans contrôle	27 757	15 231	64 588	41 779
Part des actionnaires sans contrôle	3 022	2 606	7 149	4 993
Bénéfice net de la période	24 735 \$	12 625 \$	57 439 \$	36 786 \$
Bénéfice par action (de base et dilué)	0,24 \$	0,12 \$	0,55 \$	0,34 \$
Dividendes déclarés par action	0,04	0,04	0,16	0,16
Nombre moyen pondéré d'actions (en millions)	98,2	95,1	95,9	95,1

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS (DÉFICIT)

En milliers de dollars canadiens (<i>non vérifié</i>)	Exercices terminés les	
	31 décembre	
	2001	2000
Déficit au début de l'exercice		
Établi antérieurement	(32 889)\$	(19 950)\$
Rajusté pour refléter le changement de convention comptable pour les impôts sur les bénéfices	—	(29 334)
Après retraitement	(32 889)	(49 284)
Bénéfice net	57 439	36 786
Dividendes déclarés (0,16 \$ par action; 0,16 \$ par action en 2000)	(15 889)	(15 218)
Prime sur le rachat de capital-actions (note 5)	(811)	(650)
Charge au titre des débiteures convertibles	(4 540)	(4 523)
Bénéfices non répartis (déficit) à la fin de l'exercice	3 310 \$	(32 889)\$

Les notes afférentes aux états financiers consolidés font partie intégrante de ces états.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

En milliers de dollars canadiens (<i>non vérifié</i>)	Trimestres clos les		Exercices terminés les	
	31 décembre		31 décembre	
	2001	2000	2001	2000
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS SUIVANTES :				
Activités d'exploitation				
Bénéfice net de la période	24 735 \$	12 625 \$	57 439 \$	36 786 \$
Ajouter (déduire) les éléments hors caisse :				
Amortissement corporel	24 287	20 546	88 369	76 922
Amortissement incorporel	2 930	2 446	10 895	9 617
Part des actionnaires sans contrôle	3 022	2 606	7 149	4 993
Impôts futurs	5 599	(12 502)	6 876	(21 931)
Bénéfices non répartis des sociétés associées	(1 120)	(1 902)	2 311	(6 342)
Perte (gain) à la vente de biens- fonds et de matériel	55	(128)	(154)	(1 228)
Perte (gain) à la vente de placements	(2 502)	370	(2 502)	(16 828)
Autres	(6 223)	11 736	(974)	3 669
Variation des autres débiteurs à long terme	6 503	(13 388)	19 021	(9 937)
Variations du fonds de roulement hors caisse lié à l'exploitation	106 029	41 782	37 807	(43 621)
	163 315	64 191	226 237	32 100
Activités de financement				
Versement de dividendes	(4 478)	(3 806)	(15 889)	(15 218)
Versement de dividendes aux actionnaires sans contrôle	(411)	(959)	(1 777)	(2 538)
Augmentation (diminution) de la dette à long terme, montant net	(206 929)	(64 798)	(85 440)	118 131
Paiement des intérêts sur les débitures convertibles	(1 369)	(1 369)	(5 478)	(5 478)
Augmentation du capital-actions	169 931	128	172 524	1 525
Actions rachetées pour fins d'annulation	—	(1 251)	(1 511)	(1 251)
Autres	391	297	1 807	1 180
	(42 865)	(71 758)	64 236	96 351
Activités d'investissement				
Acquisition de biens-fonds et de matériel	(34 521)	(21 845)	(86 763)	(108 590)
Produit de la vente de biens-fonds et de matériel	599	2 692	8 515	6 465
Acquisition de l'actif net d'entreprises (note 2)	(104 378)	8 590	(158 228)	(61 483)
Variation des autres placements, montant net	3 728	9 028	(1 587)	19 565
	(134 572)	(1 535)	(238 063)	(144 043)
Augmentation (diminution) des espèces et des quasi-espèces pour la période				
	(14 122)	(9 102)	52 410	(15 592)
Espèces et quasi-espèces au début de la période	66 733	9 303	201	15 793
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période				
	52 611 \$	201 \$	52 611 \$	201 \$

Les notes afférentes aux états financiers consolidés font partie intégrante de ces états.

INFORMATION FINANCIÈRE SECTORIELLE

En milliers de dollars canadiens (<i>non vérifié</i>)	Trimestres clos les		Exercices terminés les	
	31 décembre		31 décembre	
	2001	2000	2001	2000
Chiffre d'affaires				
Groupe des produits de la viande	804 318 \$	685 078 \$	3 113 025 \$	2 446 631 \$
Groupe des produits de boulangerie	267 738	165 316	783 587	650 904
Groupe agro-alimentaire	225 963	218 087	878 746	845 754
	1 298 019 \$	1 068 481 \$	4 775 358 \$	3 943 289 \$
Bénéfice d'exploitation (perte)				
Groupe des produits de la viande	23 070 \$	1 571 \$	38 082 \$	(11 218) \$
Groupe des produits de boulangerie	13 843	5 769	37 901	20 481
Groupe agro-alimentaire ⁱ⁾	20 658	18 754	81 520	80 878
	57 571 \$	26 094 \$	157 503 \$	90 141 \$
Dépenses en immobilisations				
Groupe des produits de la viande	7 173 \$	14 829 \$	28 885 \$	74 427 \$
Groupe des produits de boulangerie	15 604	3 676	35 640	14 603
Groupe agro-alimentaire	11 744	3 340	22 238	19 560
	34 521 \$	21 845 \$	86 763 \$	108 590 \$
Amortissement corporel et incorporel				
Groupe des produits de la viande	12 247 \$	11 158 \$	46 790 \$	37 704 \$
Groupe des produits de boulangerie	10 529	8 274	34 508	31 645
Groupe agro-alimentaire	4 441	3 560	17 966	17 190
	27 217 \$	22 992 \$	99 264 \$	86 539 \$
Aux				
31 décembre				
En milliers de dollars canadiens (<i>non vérifié</i>)	2001	2000		
Total de l'actif				
Groupe des produits de la viande	724 137 \$	654 184 \$		
Groupe des produits de boulangerie	627 017	480 511		
Groupe agro-alimentaire	457 862	449 866		
Actifs non répartis	171 736	199 354		
	1 980 752 \$	1 783 915 \$		

i) Le bénéfice d'exploitation du Groupe agro-alimentaire comprend la quote-part du bénéfice après impôts découlant des investissements dans le porc comptabilisés à la valeur de consolidation.

Les notes afférentes aux états financiers consolidés font partie intégrante de ces états.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(Trimestres clos les 31 décembre 2001 et 31 décembre 2000)

(Les chiffres dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action.)

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les présents états financiers consolidés doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés de la société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2000, tels qu'ils figurent aux pages 35 à 47 du rapport annuel 2000 de la société. Les présents états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada selon les mêmes conventions comptables que celles qui ont été appliquées aux états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 décembre 2000.

2. ACQUISITIONS

En mars 2001, la société a fait l'acquisition de deux usines de transformation du porc frais au Manitoba pour 41,2 millions de dollars.

En septembre 2001, la société a fait l'acquisition des actions de New York Bagel Co. Ltd., entreprise de fabrication de bagels située en Angleterre, pour 9,4 millions de dollars.

Le 12 octobre 2001, Pain Canada Compagnie, Limitée, filiale détenue à 68 % par la société, a fait l'acquisition de la participation résiduelle de 75 % dans Multi-Markes Inc. pour devenir propriétaire à part entière de cette société, pour une contrepartie d'acquisition de 136,0 millions de dollars. L'acquisition a été comptabilisée à l'aide de la méthode de l'acquisition, les résultats d'exploitation étant consolidés à compter de la date d'acquisition.

La société n'a pas encore déterminé la juste valeur des éléments d'actif et de passifs acquis, ou ses plans de restructuration et d'intégration des activités acquises. Par conséquent, l'attribution du prix d'acquisition aux actifs et aux passifs acquis est provisoire et sera modifiée lorsque les plans de restructuration seront terminés. Aucuns frais de restructuration n'ont été accumulés dans la comptabilisation d'acquisition provisoire comprise dans les présents états financiers, ni relativement à la restructuration d'activités existantes de Pain Canada Compagnie, Limitée qui pourraient résulter des plans d'intégration, une fois terminés.

Les prix d'acquisition sont assujettis à des rajustements de clôture et ont été répartis comme suit :

	Total
Encaisse	28 418 \$
Fonds de roulement, montant net	(1 322)
Autres actifs à long terme	401
Biens-fonds et matériel	126 268
Écart d'acquisition	91 421
Dette à long terme	(15 125)
Actif d'impôts futurs	(9 048)
Part des actionnaires sans contrôle	(4 078)
	216 935
Moins la valeur comptable de la participation de 25 % déjà détenue dans Multi-Markes Inc.	30 289
	186 646 \$

Des charges de 16,4 millions de dollars relatives à des frais de restructuration et à d'autres coûts connexes ont été prises en compte dans le calcul du coût d'acquisition.

3. DÉBITEURS

Aux termes de programmes de titrisation renouvelables, la société a vendu, avec recours limité, certains de ses débiteurs à des institutions financières. La société conserve une responsabilité de gestion et contracte une obligation de garantie limitée la forçant à racheter les débiteurs impayés. Au 31 décembre 2001, des créances totalisant 163 millions de dollars (102 millions de dollars en 2000) avaient été vendues aux termes de ces programmes.

4. DETTE À LONG TERME

- a) La facilité de crédit à terme renouvelable de 475 millions de dollars de la société (172 millions de dollars utilisés au 31 décembre 2001, y compris un prélèvement de 64 millions de dollars relativement à des lettres de crédit et au financement commercial) a été entièrement convertie en une facilité à terme de sept ans renouvelable à solde dégressif échéant en 2008. En 2000, une tranche de 100 millions de dollars avait été convertie, alors qu'en 1999, une tranche de 30 millions de dollars avait été convertie.
- b) En 2001, Pain Canada Compagnie, Limitée a obtenu une facilité de financement par emprunt de 130 millions de dollars auprès d'un consortium bancaire pour financer l'acquisition de Multi-Markes Inc. et subvenir aux besoins en liquidités généraux de la société. La facilité est structurée de la façon suivante :
- facilité renouvelable à solde dégressif de 110 millions de dollars expirant en 2005;
 - facilité consentie et renouvelable de 20 millions de dollars d'une durée de quatre ans qui peut être prorogée chaque année au gré du prêteur, ou qui peut être convertie en une facilité à terme renouvelable d'une durée de quatre ans.

La société peut prélever des montants sur ces facilités en dollars canadiens ou en dollars américains. Les facilités portent intérêt en fonction du taux des acceptations bancaires pour les emprunts en dollars canadiens, et en fonction du TIOL pour les emprunts en dollars américains. Au 31 décembre 2001, une somme de 30 millions de dollars avait été prélevée sur cette facilité.

5. CAPITAUX PROPRES

En 2001, la société a racheté, aux fins d'annulation, 173 800 actions ordinaires aux termes d'une offre d'achat en cours normal d'activité à un prix moyen de 8,69 \$ l'action. L'excédent du prix d'achat sur la valeur comptable des actions a été imputé aux bénéfices non répartis (déficit).

6. AUTRES PRODUITS

	Trimestres clos les		Exercices terminés les	
	31 décembre		31 décembre	
	2001	2000	2001	2000
Bénéfice des sociétés associées	96 \$	1 346 \$	1 958 \$	2 432 \$
Dividendes reçus	289	—	3 789	—
Gain à la vente d'investissements, montant net	2 502	(371)	2 502	16 828
Gain sur transactions immobilières	133	10 741	1 926	11 678
Gain à la vente de biens-fonds et de matériel	(55)	128	154	1 228
Gain relatif à un produit de règlement d'assurance	—	—	—	1 525
Autres produits	(863)	1	309	913
	2 102 \$	11 845 \$	10 638 \$	34 604 \$

RENSEIGNEMENTS AU SUJET DE LA SOCIÉTÉ

DEMANDES DE RENSEIGNEMENTS DES ACTIONNAIRES

Les demandes de renseignements portant sur les dividendes et les certificats perdus, de même que les demandes de changement d'adresse et de transfert, doivent être adressées à l'agent des transferts de la société : Société de fiducie Computershare du Canada
100 University Avenue
Toronto (Ontario) M5J 2Y1
Tél. : (416) 263-9701
ou 1-800-663-9097

DEMANDES DE RENSEIGNEMENTS SUR LA SOCIÉTÉ

Veuillez consulter notre site Web à l'adresse électronique www.mapleleaf.com.

Pour de plus amples renseignements, les analystes financiers et les particuliers peuvent communiquer avec le chef des finances, au (416) 926-2000.

On peut obtenir des exemplaires des rapports annuels et trimestriels, de la notice annuelle et d'autres documents d'information en s'adressant au premier vice-président, Transactions et administration et secrétaire de la société, au (416) 926-2000.

AGENT DES TRANSFERTS ET AGENT COMPTABLE DES REGISTRES

Société de fiducie Computershare du Canada
100 University Avenue
Toronto (Ontario) M5J 2Y1
Tél. : (416) 263-9701
ou 1-800-663-9097

VÉRIFICATEURS

KPMG s.r.l.
Toronto (Ontario)

MARCHÉ ET SYMBOLE BOURSIERS

Les actions ordinaires avec droit de vote de la société sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto et sont négociées sous le symbole boursier « MFI ».

LES ALIMENTS MAPLE LEAF INC. SE VEUT UNE
ENTREPRISE DU SECTEUR DE L'ALIMENTATION QUI
CHERCHE CONTINUELLEMENT À ACCROÎTRE LA
VALEUR À LONG TERME DE SES ACTIONS, DANS
L'INTÉRÊT DE TOUS SES PARTENAIRES.



30 St. Clair Avenue West
Toronto (Ontario) Canada
M4V 3A2
(416) 926-2000
www.mapleleaf.com