



LES ALIMENTS MAPLE LEAF INC.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE AUX ACTIONNAIRES

Deuxième trimestre clos le 30 juin 2000

À NOS ACTIONNAIRES

Au trimestre clos le 30 juin 2000, le Groupe des produits de boulangerie et le Groupe agro-alimentaire ont dégagé de solides résultats, alors que le Groupe des produits de la viande a subi des pertes d'exploitation, enregistrées à la nouvelle usine de transformation du porc de Brandon, et a été touché par des conditions du marché très difficiles.

Résultats financiers

Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires s'est établi à 993 millions de dollars, contre 896 millions de dollars un an plus tôt. Cette augmentation était en grande partie attribuable aux ventes supplémentaires réalisées à la nouvelle usine de transformation du porc de Brandon, au Manitoba, et à l'inclusion des résultats de The Landmark Group et de Hub Meat Packers. Le bénéfice d'exploitation est ressorti à 21,2 millions de dollars au deuxième trimestre, contre 37,1 millions de dollars l'an dernier. Le Groupe des produits de boulangerie et le Groupe agro-alimentaire ont tous deux inscrit des bénéfices plus élevés, tandis que le Groupe des produits de la viande a constaté une perte en raison des pertes d'exploitation de 13,1 millions de dollars enregistrées à l'usine de transformation du porc de Brandon. Le bénéfice net s'est établi à 3,0 millions de dollars pour le trimestre (0,02 \$ par action), contre 23,3 millions de dollars (0,24 \$ par action) un an plus tôt.

Le Groupe des produits de la viande

Au deuxième trimestre, le Groupe des produits de la viande a inscrit un chiffre d'affaires de 617 millions de dollars, en hausse par rapport aux 556 millions de dollars réalisés un an plus tôt. Pour l'exercice à ce jour, le chiffre d'affaires a atteint 1,09 milliard de dollars, contre 1,08 milliard de dollars l'an dernier. Les pertes d'exploitation du deuxième trimestre se sont élevées à 6,9 millions de dollars, alors qu'un bénéfice d'exploitation de 17,4 millions de dollars avait été inscrit l'an dernier. Pour l'exercice à ce jour, le Groupe a inscrit des pertes d'exploitation de 8,8 millions de dollars, par rapport à un bénéfice d'exploitation de 35,2 millions de dollars il y a un an.

La totalité des résultats d'exploitation de l'usine de transformation du porc de Brandon sont pris en compte dans l'état consolidé des résultats de la société au 1^{er} mai 2000. Avant cette date, les frais de démarrage nets étaient capitalisés. Les résultats du deuxième trimestre comprennent un chiffre d'affaires de 59,8 millions de dollars et des pertes d'exploitation de 13,1 millions de dollars. Les frais de démarrage nets du deuxième trimestre, de 5,6 millions de dollars (24,0 millions de dollars pour l'exercice à ce jour), ont été capitalisés. Nous prévoyons que le rendement d'exploitation de l'usine de Brandon s'améliorera d'ici la fin de l'exercice, et continuons d'être persuadés de son potentiel futur.

Outre les pertes d'exploitation de l'usine de Brandon, les résultats de Porc Maple Leaf ont continué d'être touchés négativement par les prix élevés du porc vivant et les marges inhabituellement faibles prévalant dans l'industrie du porc en général.

Les résultats de Denrées alimentaires Maple Leaf se sont améliorés par rapport à ceux de l'an dernier. Plusieurs nouveaux programmes et produits ont contribué à cette progression, y compris l'élargissement de la gamme de saucisses fumées *Maple Leaf Top Dogs*, qui ont été améliorées sur le plan nutritionnel et dont la popularité se poursuit. En outre, la marque *Maple Leaf Top Dogs Singles* a été lancée avec succès au cours du trimestre. L'acquisition de Hub Meat Packers dans le Canada atlantique a été menée à terme le 1^{er} mai 2000. La croissance continue des ventes de produits de poulet et de dinde de marque *Maple Leaf Prime* a permis à Les Volailles Maple Leaf de dégager de solides résultats. Les résultats de Les Aliments Maple Leaf International ont faibli par rapport à ceux de l'an dernier, l'approvisionnement en porc ayant été touché par les problèmes d'exploitation qu'a connus Porc Maple Leaf.

Le Groupe des produits de boulangerie

Le Groupe des produits de boulangerie a réalisé un chiffre d'affaires de 163 millions de dollars au deuxième trimestre, contre 173 millions de dollars un an plus tôt. Pour l'exercice à ce jour, le chiffre d'affaires est ressorti à 317 millions de dollars par rapport à 348 millions de dollars il y a un an. Le recul du chiffre d'affaires est en majeure partie attribuable à l'inclusion, en 1999, des résultats des Services de franchise, qui ont été vendus à la fin du deuxième trimestre de 1999. Le bénéfice d'exploitation s'est accru pour passer de 1,9 million de dollars il y a un an à 5,6 millions de dollars au deuxième trimestre. Pour l'exercice à ce jour, le bénéfice d'exploitation a atteint 8,7 millions de dollars en regard de 2,2 millions de dollars l'an dernier.

Le bénéfice d'exploitation de Pain Canada Compagnie, Limitée a enregistré une solide amélioration, qui s'inscrit dans un quatrième trimestre consécutif de croissance, rendant compte des avantages précoces découlant des mesures intensives de redressement mises en oeuvre au cours des 18 derniers mois. Le rendement d'exploitation s'est accru et les efforts consacrés à la vente et à la commercialisation se sont considérablement accentués. Au cours du trimestre, Pain Canada a lancé avec succès un nouveau pain blanc enrichi de fibres, sous la marque *Dempster's Original With Fiber*. Nous prévoyons que les résultats d'exploitation trimestriels de Pain Canada continueront de s'améliorer.

Aux États-Unis, les ventes de produits de pain précuit se sont de nouveau accrues par rapport à l'an dernier, et Maple Leaf Bakery a presque atteint le seuil de rentabilité. Nous sommes plus que jamais convaincus que les investissements effectués pour placer Maple Leaf Bakery en tête des entreprises productrices de pain précuit surgelé aux États-Unis se traduiront par d'excellents rendements dans l'avenir.

Le Groupe agro-alimentaire

Le chiffre d'affaires du Groupe agro-alimentaire a progressé de 28 % pour atteindre 214 millions de dollars au deuxième trimestre, contre 167 millions de dollars un an plus tôt. Pour l'exercice à ce jour, le chiffre d'affaires est ressorti à 407 millions de dollars, contre 334 millions de dollars il y a un an. Le bénéfice d'exploitation est passé de 17,7 millions de dollars l'an dernier à 22,5 millions de dollars au deuxième trimestre. Pour l'exercice à ce jour, il s'est élevé à 40,5 millions de dollars, soit une hausse de 40 % par rapport aux 29,0 millions de dollars inscrits l'an dernier.

Les augmentations du chiffre d'affaires et du bénéfice d'exploitation sont attribuables à l'inclusion des résultats de Landmark Feeds et d'Elite Swine, entreprises acquises au quatrième trimestre de 1999, aux solides résultats enregistrés par les activités de fabrication d'aliments pour bétail et pour poissons de Shur-Grain et aux avantages découlant de notre modèle de coordination verticale. Ce modèle a permis d'accroître les volumes d'aliments et de faire progresser le bénéfice tiré des investissements dans le porc. Au cours du trimestre, une entente a été conclue pour l'acquisition de Western Animal Nutrition, usine d'aliments située à Abbotsford, en Colombie-Britannique. L'acquisition de cette installation assure à Aliments Maple Leaf une présence réelle à l'échelle nationale, la société exerçant ainsi des activités dans chaque province. Les perspectives du Groupe agro-alimentaire demeurent très favorables.

Autres renseignements

Les autres produits se sont élevés à 1,6 million de dollars pour le trimestre, soit au même montant qu'il y a un an. Pour l'exercice à ce jour, les autres produits ont augmenté pour atteindre 4,8 millions de dollars, contre 2,0 millions de dollars un an plus tôt, grâce principalement aux ventes de lots d'aménagement immobilier réalisées au premier trimestre.

Les intérêts débiteurs sont passés de 10,3 millions de dollars l'an dernier à 16,4 millions de dollars au deuxième trimestre. Pour l'exercice à ce jour, ils ont atteint 29,6 mil-

lions de dollars, en hausse par rapport à 21,1 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, le 1^{er} mai 2000, ainsi qu'à la hausse des taux d'intérêt à court terme. Au cours du trimestre, la société a mené à terme un placement privé de billets de 10 ans d'une valeur de 225 millions de dollars auprès d'un groupe d'investisseurs canadiens et américains.

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

Nous avons jeté de solides fondations pour une croissance très stimulante de notre Groupe des produits de la viande. L'effet à court terme de nos nouveaux investissements, comme en témoignent nos résultats financiers du trimestre écoulé, renforce notre détermination et notre confiance à l'égard de notre vision. Nous sommes également très heureux des progrès réalisés et des résultats obtenus par le Groupe des produits de boulangerie et le Groupe agro-alimentaire.

Au nom du conseil

Le président du conseil,



G.W.F. McCain

Le président et chef de la direction,



M.H. McCain

Le 25 juillet 2000

BILANS CONSOLIDÉS

<i>En milliers de dollars canadiens (non vérifié)</i>	Aux 30 juin	
	2000	1999
ACTIF		(chiffres retraités)
Actif à court terme		
Espèces et quasi-espèces	63 005 \$	21 611 \$
Débiteurs	212 312	210 984
Stocks	203 634	179 208
Charges payées d'avance	15 077	11 059
	494 028	422 862
Placements	123 716	68 616
Biens-fonds et matériel	701 437	592 787
Autres éléments d'actif	159 252	130 493
Actif d'impôts futurs	13 763	—
Écart d'acquisition	325 545	228 962
	1 817 741 \$	1 443 720 \$
PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Passif à court terme		
Dette bancaire	8 808 \$	8 664 \$
Créditeurs et charges à payer	410 591	393 179
Impôts sur les bénéfices et autres taxes exigibles	15 073	11 454
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	4 214	482
	438 686	413 779
Dette à long terme	801 570	490 699
Autres éléments de passif à long terme	5 757	6 459
Passif d'impôts futurs	64 287	—
Impôts reportés	—	37 970
Part des actionnaires sans contrôle	76 309	76 780
Avoir des actionnaires	431 132	418 033
	1 817 741 \$	1 443 720 \$

Notes afférentes à l'information financière provisoire

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, rétroactivement, à compter du 1^{er} janvier 2000, sans redressement des états financiers des exercices antérieurs, comme le permettent les normes. L'application rétroactive des normes n'aurait pas d'incidence importante sur le bénéfice net ni sur le bénéfice net par action déjà déclarés en 1999. Au total, l'adoption de la nouvelle norme entraîne une diminution cumulative de 29 334 000 \$ des bénéfices non répartis au 1^{er} janvier 2000.

La société a adopté les nouvelles normes comptables relatives aux avantages de retraite, de façon rétroactive, à compter du 1^{er} janvier 2000. L'application de ces normes n'a pas d'incidence importante sur le bénéfice net ni sur le bénéfice net par action au 30 juin 2000 et pour le semestre clos le 30 juin 2000.

En 1999, la société a choisi de modifier de façon rétroactive la méthode de comptabilisation des avantages postérieurs à l'emploi autres que les prestations de retraite; par conséquent, l'avoir des actionnaires d'ouverture a été redressé. L'incidence de cette modification est décrite à la note 16 afférente aux états financiers annuels de la société pour 1999.

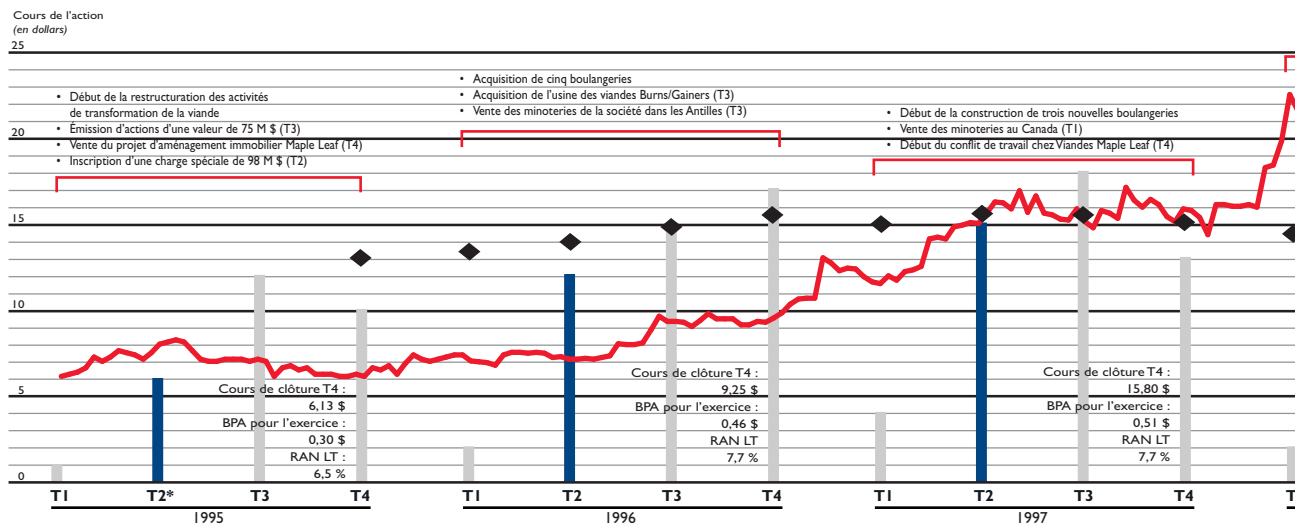
ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>En milliers de dollars canadiens (non vérifié)</i>	Semestres clos les 30 juin	
	2000	1999
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS SUIVANTES :		
Activités d'exploitation		
Bénéfice net de la période	8 473 \$	34 055 \$
Ajouter (déduire) les éléments hors caisse		
Amortissement corporel	36 203	31 384
Amortissement incorporel	4 975	3 950
Part des actionnaires sans contrôle	1 062	2 308
Impôts futurs	1 744	—
Impôts reportés	—	(2 327)
Bénéfices non répartis des sociétés affiliées	(2 191)	1 905
Gain à la vente de biens-fonds et de matériel	(877)	(170)
Gain à la vente d'une entreprise	—	(9 722)
Autres	(9 843)	(4 733)
Variations du fonds de roulement hors caisse lié à l'exploitation	(51 201)	(33 482)
	(11 655)	23 168
Activités de financement		
Versement de dividendes	(7 600)	(7 536)
Versement de dividendes aux actionnaires sans contrôle	(1 109)	(970)
Augmentation (remboursement) de la dette à long terme, montant net	228 372	(2 771)
Païement des intérêts sur les débetures convertibles	(2 739)	(3 065)
Augmentation du capital-actions	1 004	648
Autres	585	1 013
	218 513	(12 681)
Activités d'investissement		
Acquisition de biens-fonds et de matériel	(68 185)	(46 243)
Autres placements	(33 510)	—
Produit de la vente de biens-fonds et de matériel	3 314	296
Acquisition de l'actif net d'entreprises	(70 073)	(5 113)
Produit net réalisé à l'aliénation d'entreprises	—	39 312
	(168 454)	(11 748)
Augmentation (diminution) nette des liquidités pour la période	38 404	(1 261)
Espèces et quasi-espèces au début de la période	15 793	14 208
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	54 197 \$	12 947 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

En milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action (non vérifié)	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	30 juin		30 juin	
	2000	1999	2000	1999
Chiffre d'affaires	993 314 \$	895 882 \$	1 811 619 \$	1 765 307 \$
Bénéfice d'exploitation	21 185	37 068	40 377	66 412
Autres produits	1 562	1 578	4 805	2 001
Gain à la vente d'une entreprise	—	9 722	—	9 722
Bénéfice avant les intérêts et les impôts	22 747	48 368	45 182	78 135
Intérêts débiteurs	16 415	10 339	29 576	21 082
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices	6 332	38 029	15 606	57 053
Impôts sur les bénéfices	2 604	13 632	6 071	20 690
Bénéfice avant la part des actionnaires sans contrôle	3 728	24 397	9 535	36 363
Part des actionnaires sans contrôle	726	1 101	1 062	2 308
Bénéfice net de la période	3 002 \$	23 296 \$	8 473 \$	34 055 \$
Bénéfice par action	0,02 \$	0,24 \$	0,07 \$	0,34 \$
Dividendes déclarés par action	0,04 \$	0,04 \$	0,08 \$	0,08 \$
Nombre moyen pondéré d'actions (en millions)	95,1	94,2	95,1	94,2

GRAPHIQUE DU COURS DE L'ACTION ORDINAIRE, DU RAN(♦)*, DU BPA (



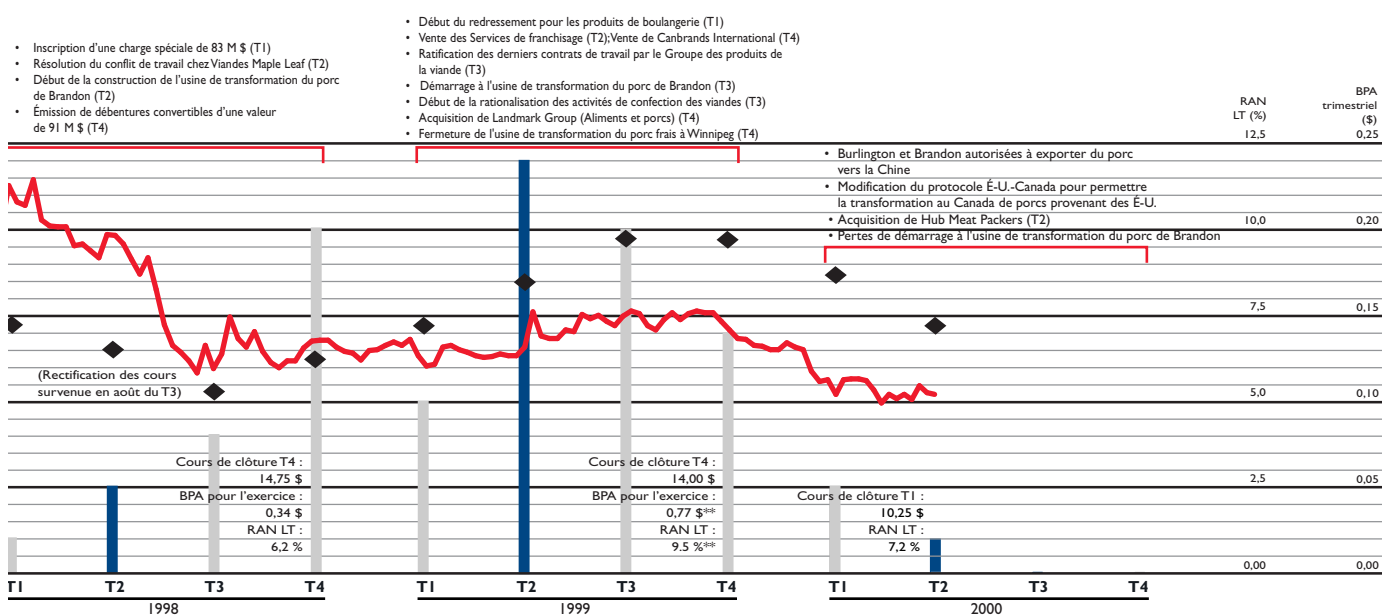
* Tous les chiffres se rapportant au BPA (barres) et au RAN (♦) sont présentés avant les charges spéciales; le BPA pro forma pour les premier et deuxième trimestres de 1995 reflète le changement de contrôle de la société

INFORMATION FINANCIÈRE SECTORIELLE

<i>En milliers de dollars canadiens (non vérifié)</i>	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	30 juin		30 juin	
	2000	1999	2000	1999
Chiffre d'affaires				
Groupe des produits de la viande	616 794 \$	555 688 \$	1 087 608 \$	1 083 140 \$
Groupe des produits de boulangerie	162 988	172 872	316 516	348 291
Groupe agro-alimentaire	213 532	167 322	407 495	333 876
	993 314 \$	895 882 \$	1 811 619 \$	1 765 307 \$
Bénéfice (perte) d'exploitation				
Groupe des produits de la viande	(6 907)\$	17 445 \$	(8 824)\$	35 211 \$
Groupe des produits de boulangerie	5 604	1 885	8 736	2 161
Groupe agro-alimentaire ¹⁾	22 488	17 738	40 465	29 040
	21 185 \$	37 068 \$	40 377 \$	66 412 \$

i) Le bénéfice d'exploitation du Groupe agro-alimentaire comprend la quote-part de la société du bénéfice après impôts découlant des investissements dans le porc vivant comptabilisés à la valeur de consolidation (1 910 \$ pour le trimestre clos le 30 juin 2000; 2 874 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2000).

(BARRES)* ET DES FAITS SAILLANTS



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