

Les Aliments Maple Leaf

PARLONS FRANCHEMENT

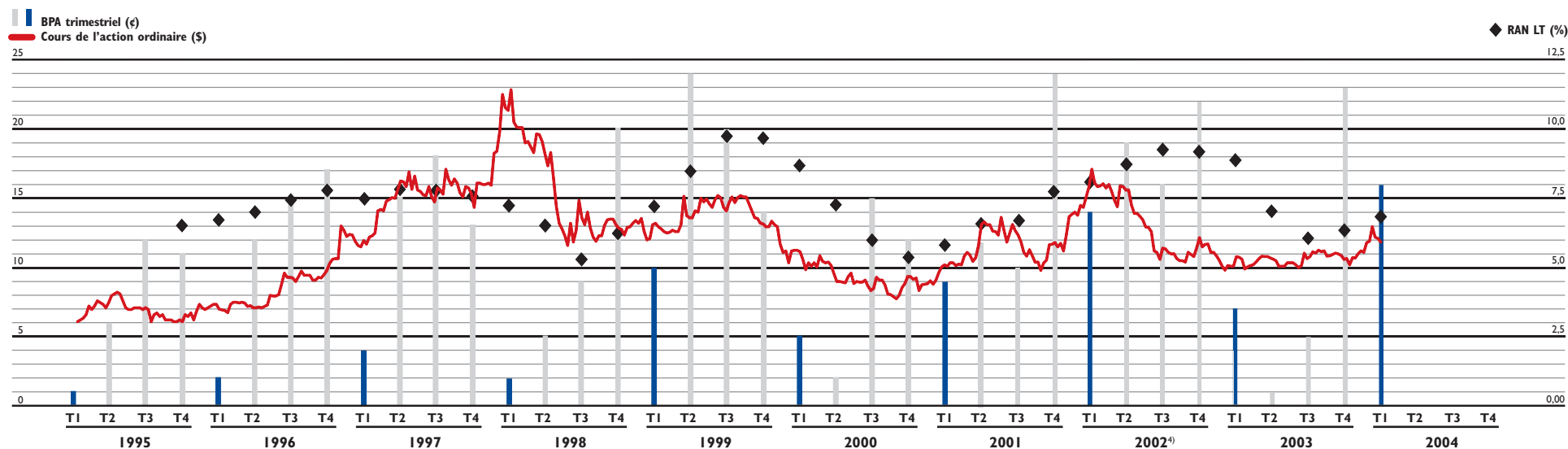


Rapport trimestriel 2004

LES ALIMENTS MAPLE LEAF INC.
Rapport intermédiaire aux actionnaires
premier trimestre arrêté au 31 mars 2004



COURS DE L'ACTION ORDINAIRE, RAN (◆)¹⁾, BPA (□)¹⁾ 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 5 boulangeries (T3)
- 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 3 nouvelles boulangeries (T1)
- Vente des minoteries au Canada (T1)
- Mise en service de la boulangerie de Calgary
- 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)
- Construction de la boulangerie de Roanoke
- 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)
- Démarrage de l'usine de transformation du porc de Brandon (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 \$²⁾; RAN : 9,5 %²⁾; cours de clôture : 14,00 \$

2000

- Lancement du programme élémentaire de leadership
- Acquisition de Hub Meat Packers (T2)
- Pertes de démarrage à l'usine de transformation du porc de Brandon réduites à chaque trimestre (T2)
- Placement privé de titres d'emprunt de 226 M \$
- Mise en service du silo d'aliments pour animaux de St-Mary's
- Redressement pour les produits de boulangerie se poursuit (T4)
- Lancement du modèle de coordination verticale des chaînes de valeur du porc et de la volaille (T4)
- BPA : 0,34 \$³⁾; RAN : 5,4 %; cours de clôture : 7,90 \$

2001

- Acquisition d'installations de transformation du porc frais à Winnipeg (T1)
- Lancement du poulet *Maple Leaf Naturellement Prime* (T2)
- Perturbation du marché japonais (T3)
- Acquisition de New York Bagel au Royaume-Uni (T3)
- Acquisition de la participation restante de 75 % dans Multi-Markques (T4)
- Émission de 170 M \$ d'actions (T4)
- BPA : 0,55 \$; RAN : 7,6 %; cours de clôture : 10,44 \$

2002

- Acquisition de la participation résiduelle de 40 % dans Ben's Bakery (T2)
- Acquisition d'Olafson's Bakery (T3)
- Mise en service d'une provenderie à Souris
- Acquisition de Grace Baking Company (T3)
- Placement privé de titres d'emprunt de 200 M \$ US (T4)
- BPA : 0,71 \$; RAN : 9,2 %; cours de clôture : 10,70 \$

2003

- Deuxième expansion à la boulangerie de Roanoke, en Virginie (T1)
- Lancement du pain *Dempster's Reste Frais à la Dernière Tranche* à plus longue durée de conservation (T1)
- Lancement des *rôtis entièrement cuits de Maple Leaf* (T4)
- BPA : 0,36 \$⁵⁾; RAN : 6,4 %; cours de clôture : 10,50 \$

2004

- Croissance du volume de ventes après le lancement des pains *Dempster's Carb Wise* et *Healthy Way Carb Conscious*
- BPA : 0,16 \$; RAN LT : 6,9 %; cours de clôture : 11,89 \$

1) Tous les chiffres se rapportant au BPA (□) et au RAN (◆) sont présentés avant les frais de restructuration; 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.

2) 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.

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

4) Aux termes d'un changement dans les PCGR, les écarts d'acquisition ne sont plus amortis; l'amortissement des écarts d'acquisition se chiffrait à 10,4 millions de dollars en 2001 (0,10 \$ l'action).

5) Le BPA pour l'exercice, compte tenu des frais de restructuration, s'est élevé à 0,27 \$ aux 1^{er} et 3^e trimestres.

FAITS SAILLANTS DU PREMIER TRIMESTRE

- Le chiffre d'affaires du trimestre s'est élevé à 1,19 milliard de dollars, contre 1,25 milliard de dollars à la même période un an plus tôt.
- Le bénéfice d'exploitation avant les frais de restructuration a augmenté pour se chiffrer à 48,0 millions de dollars, contre 33,2 millions de dollars un an plus tôt.
- Le bénéfice net du premier trimestre s'est chiffré à 19,3 millions de dollars (0,16 \$ l'action), contre 6,0 millions de dollars (0,04 \$ l'action) pour la même période un an plus tôt.
- La société a lancé les produits à faible teneur en glucides à la fin de 2003, et les volumes de vente de pains *Dempster's Carb Wise* et *Healthy Way Carb Conscious* ont été très solides au cours du premier trimestre de 2004.
- Le 5 avril 2004, la société a conclu l'acquisition de Schneider Corporation pour environ 500 millions de dollars.

À NOS ACTIONNAIRES

RAPPORT DE GESTION

Le chiffre d'affaires pour le premier trimestre s'est élevé à 1,19 milliard de dollars, contre 1,25 milliard de dollars un an plus tôt, alors que le bénéfice d'exploitation avant les frais de restructuration a augmenté pour se chiffrer à 48,0 millions de dollars, par rapport aux 33,2 millions de dollars constatés un an plus tôt. La comparaison du bénéfice d'exploitation ne tient pas compte d'une somme de 7,4 millions de dollars de frais de restructuration constatés au premier trimestre de 2003. La direction est d'avis que la présente méthode représente la façon la plus appropriée d'évaluer les résultats d'exploitation puisque les frais de restructuration ne sont pas représentatifs du bénéfice d'exploitation courant. La comparaison des résultats est également marquée par les produits liés à la vente des contingents de production de volaille au cours des deux exercices et par un gain lié à la liquidation d'un régime de retraite constaté l'an dernier. Tel qu'il est indiqué dans le tableau ci-dessous, avant de tenir compte de ces éléments le bénéfice d'exploitation s'est accru de 57 %.

Bénéfice d'exploitation avant les frais de restructuration

(en millions de dollars)	Premier trimestre		
	2004	2003	Variation
Chaîne de valeur de protéines animales			
Groupe des produits de la viande	10,0	4,4	
Groupe agro-alimentaire	16,2	10,2	
Total – chaîne de valeur de protéines animales	26,2	14,6	79,5 %
Groupe des produits de boulangerie	17,7	13,3	33,1 %
	43,9	27,9	57,3 %
Vente du contingent de production	4,1	0,6	
Gain à la liquidation d'un régime de retraite	—	4,7	
	48,0	33,2	44,6 %

Le bénéfice net du trimestre s'est élevé à 19,3 millions de dollars (0,16 \$ l'action), contre 6,0 millions de dollars (0,04 \$ l'action) à l'exercice précédent. Compte non tenu des frais de restructuration, le bénéfice net s'est élevé à 9,5 millions de dollars à l'exercice précédent (0,07 \$ l'action).

Pour le premier trimestre, les autres produits ont augmenté pour se retrouver à 1,1 million de dollars, contre 0,3 million de dollars à l'exercice

précédent, principalement en raison d'un gain à la vente d'immobilisations de 1,0 million de dollars constaté en 2004.

Les intérêts débiteurs pour le premier trimestre se sont élevés à 16,7 millions de dollars, contre 16,2 millions de dollars l'an dernier. Bien que le niveau d'endettement moyen était plus élevé qu'à l'exercice précédent, cette hausse a été contrebalancée en grande partie par des taux d'intérêt moins élevés.

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour le premier trimestre de 2004 ont représenté une source de fonds de 24,0 millions de dollars, par rapport à une sortie de fonds de 67,0 millions de dollars l'an dernier. Cette amélioration importante est attribuable à la hausse du bénéfice et à un investissement moindre dans le fonds de roulement, attribuable en partie à une hausse de 20 millions de dollars du programme de titrisation des débiteurs de la société. Les dépenses en immobilisations, se chiffrant à 21,1 millions de dollars, étaient comparables à celles de l'an dernier.

LE GROUPE DES PRODUITS DE LA VIANDE

(produits de viande préparés de marque à valeur ajoutée; produits de porc de marque frais et congelés à valeur ajoutée; produits de volaille et de dinde frais, congelés et de marque à valeur ajoutée; commercialisation, distribution et commerce des aliments à l'échelle internationale)

Le chiffre d'affaires du Groupe des produits de la viande pour le premier trimestre de 2004 a reculé de 721,0 millions de dollars à 678,6 millions de dollars, principalement en raison de la réduction du nombre de porcs transformés. Les entreprises de volaille et de viandes emballées ont obtenu une hausse importante de leur chiffre d'affaires qui a pu contrebalancer en partie la diminution du chiffre d'affaires du Groupe.

Le bénéfice d'exploitation, compte non tenu d'un gain de 4,7 millions de dollars lié à la liquidation d'un régime de retraite à l'exercice précédent, a augmenté, passant de 4,4 millions de dollars en 2003 à 10,0 millions de dollars. L'amélioration des marges brutes sur les ventes de volaille et la hausse du bénéfice tiré des viandes emballées pour la vente au détail ont été les principaux éléments à avoir contribué à cette hausse au cours du trimestre. Les marges brutes de l'entreprise de volaille ont été dictées par la combinaison d'une hausse de la part du marché du poulet *Maple Leaf Naturellement Prime* et de l'amélioration des conditions du marché canadien. *Les rôtis entièrement*

cuits de Maple Leaf, lancés en 2003, ont continué d'afficher une progression solide sur les marchés. En outre, des gains importants ont été réalisés grâce à l'amélioration, au cours du trimestre, des activités de transformation de la viande dans le Canada Atlantique. Les marges brutes dégagées grâce aux activités liées au porc frais ont diminué, parallèlement à une réduction d'environ 17 % d'un trimestre à l'autre des marges moyennes des transformateurs de porc en Amérique du Nord, selon un rapport du USDA. Cette diminution a été contrebalancée en partie par une amélioration dans la combinaison optimale de produits de la société, alors que les ventes de porc de marque à marge plus élevée et à valeur ajoutée ont augmenté. La rentabilité des activités internationales de la société a reculé par rapport à celle de l'exercice précédent étant donné la diminution des ventes de porc au Japon. La direction prévoit un redressement de la demande sur le marché japonais dans un avenir rapproché.

LE GROUPE AGRO-ALIMENTAIRE

(recherche en nutrition, élaboration de produits et services et approvisionnement en bétail de qualité; aliments pour animaux de compagnie; élevage de porc; récupération de sous-produits d'origine animale)

Le chiffre d'affaires du Groupe agro-alimentaire pour le premier trimestre a reculé, passant de 223,0 millions de dollars l'an dernier à 212,1 millions de dollars, principalement en raison de prix des denrées moins élevés, alors que les volumes d'aliments pour animaux d'élevage et les ventes de porcs ont augmenté par rapport à ceux de la période correspondante un an plus tôt.

Le bénéfice d'exploitation, compte non tenu des ventes des contingents de production de volaille, a augmenté de 59 % pour se chiffrer à 16,2 millions de dollars, contre 10,2 millions de dollars à l'exercice précédent. Les activités d'équarrissage ont bénéficié de volumes importants, alors que le bénéfice lié aux produits de nutrition animale s'est légèrement accru par rapport à celui de l'an dernier. Les revenus liés à la production du porc ont augmenté par rapport à ceux de l'exercice précédent. Des changements effectués par la société au début de 2003 pour rectifier ses coûts de production et ses contrats afin de refléter la fluctuation des devises, en plus de la hausse rapide des prix du porc vers la fin du trimestre, ont commencé à contrebalancer l'incidence de la hausse du dollar canadien. La direction estime que sa participation réelle dans des cheptels porcins passera de 28 % au premier trimestre à environ 20 % au deuxième trimestre en raison de la renégociation de contrats.

LE GROUPE DES PRODUITS DE BOULANGERIE

(produits de boulangerie frais, congelés et de marque à valeur ajoutée, incluant ceux congelés pré-cuits; et sauces et pâtes de spécialité)

Pour le premier trimestre, le chiffre d'affaires du Groupe des produits de boulangerie a diminué de 1 % pour s'établir à 304,0 millions de dollars, contre 307,5 millions de dollars pour la même période un an plus tôt, principalement en raison de l'incidence de l'appréciation du dollar canadien sur les ventes libellées en dollars américains. Compte tenu du rajustement pour l'incidence du taux de change, le chiffre d'affaires s'est accru légèrement par rapport à celui de l'an dernier en raison de la hausse du chiffre d'affaires de l'entreprise de produits de boulangerie congelés.

Le bénéfice d'exploitation a augmenté de 33 % pour se chiffrer à 17,7 millions de dollars, par rapport aux 13,3 millions de dollars constatés un an plus tôt, principalement en raison de la hausse importante du bénéfice de l'entreprise de produits de boulangerie congelés en Amérique du Nord et au Royaume-Uni. Cette entreprise a bénéficié des améliorations dans la combinaison des produits pour les marchés de la restauration et du détail, de volumes plus élevés et de hausses des prix qui ont permis, en grande partie, de contrebalancer l'accroissement du coût des facteurs de production. L'entreprise de produits de boulangerie frais a dégagé une légère hausse de son bénéfice d'exploitation alors qu'elle a amélioré la combinaison de ses produits et ses marges dans la plupart des régions du pays. Cette performance a été quelque peu contrebalancée par des pratiques non efficaces qui persistent dans les boulangeries du Canada Atlantique résultant de la consolidation des activités de production et de distribution en 2003. Au cours du premier trimestre, le problème a été abordé et des progrès ont été réalisés; la direction prévoit une amélioration des résultats au cours de l'exercice. Au cours du trimestre, les prix du blé ont augmenté de façon significative par rapport à ceux de la même période un an plus tôt, donnant lieu à une hausse des prix de la farine. Des hausses des prix mises en œuvre par la société à la fin de 2003 et au cours du premier trimestre de 2004 ont toutefois permis de neutraliser en grande partie ces hausses et celles d'autres facteurs de production.

La popularité récente en Amérique du Nord des régimes à teneur réduite en glucides n'a pas eu d'incidence importante sur les activités de boulangerie au cours du premier trimestre; par contre, la société peut déjà prévoir, au deuxième trimestre, un ralentissement du marché du pain

blanc de détail qui serait attribuable, selon la direction, aux régimes à teneur réduite en glucides. La société est bien placée pour faire face à cette tendance en raison de sa position solide sur les marchés des produits de pain de blé entier et d'autres pains santé, alors que la demande pour ces produits tend à s'accroître dans les marchés où l'on accorde une plus grande importance à la nutrition. Par exemple, le marché canadien des produits de blé entier s'est accru de 7 % au premier trimestre, tandis qu'il a subi une baisse de 1 % dans la catégorie globale des pains commerciaux. La société a lancé ses produits de pain à teneur réduite en glucides à la fin de 2003, et le volume des ventes de pains *Dempster's Carb Wise* et *Healthy Way Carb Conscious* s'est accru de façon importante au cours du premier trimestre de 2004.

ACQUISITION DE SCHNEIDER CORPORATION

Le 5 avril 2004, la société a complété l'acquisition de Schneider Corporation (« aliments Schneider ») pour une contrepartie d'environ 500 millions de dollars, y compris la prise en charge de l'encours de la dette d'environ 95 millions de dollars d'aliments Schneider. Le prix d'acquisition est assujéti à des rajustements de clôture qui seront déterminés d'ici la fin du deuxième trimestre.

L'acquisition a été financée grâce à une combinaison de facilités de crédit existantes inutilisées, à une nouvelle facilité bancaire à court terme et à la prise en charge de la dette courante d'aliments Schneider.

En 2003, la société a conclu une entente de crédit à court terme lui permettant d'obtenir 205 millions de dollars aux fins du financement d'une partie du prix d'acquisition d'aliments Schneider. La facilité arrive à échéance le 5 avril 2005 et porte intérêt en fonction du taux des acceptations bancaires, pour les emprunts en dollars canadiens, et au TIOL, pour les emprunts en dollars américains.

En plus du financement bancaire, la société a conclu un accord de financement avec le Conseil du Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (« CRREEO »). Cet accord permet à la société d'obtenir un accord de confirmation du CRREEO pour l'achat, au gré de la société, d'un maximum de 150 millions de dollars d'actions non émises à n'importe quel moment jusqu'à son expiration le 15 avril 2005. Le prix des actions aux termes de cet accord s'établirait à 6 % au-dessous du cours des actions ordinaires de la société avant une émission.

En 2004, la direction évaluera l'incidence de l'acquisition sur les ratios de crédit et la situation financière de la société, compte tenu des revenus récents et de l'apport d'aliments Schneider aux flux de trésorerie; la direction établira également une nouvelle dette à long terme, et possiblement un projet de financement par action, pour s'assurer que la société puisse maintenir ses ratios d'endettement qui lui permettent d'avoir accès au financement par emprunt de bonne qualité. Sur une base proportionnelle, si l'acquisition avait eu lieu à la fin du premier trimestre, les principaux résultats financiers se seraient chiffrés comme suit :

	Chiffres réels	Chiffres pro forma (1,2,3)
Dette nette/BAIIA	2,6x	3,5x
Couverture de l'intérêt	3,9x	3,9x
Dette nette (en millions)	694 \$	1 194 \$

1) Laisse entendre que l'acquisition d'aliments Schneider s'est produite le 31 mars 2004;

2) Le BAIIA d'Aliments Maple Leaf et d'aliments Schneider a été calculé de la façon suivante :

- a) Le bénéfice net des douze mois terminés le 31 mars 2004, rajusté afin d'exclure les frais de restructuration, les intérêts débiteurs, les impôts sur les bénéfices et l'amortissement nets. Le BAIIA est une mesure de calcul des résultats non conforme aux PCGR et n'a pas de définition uniformisée prescrite par les PCGR; par conséquent, il pourrait ne pas être comparable à des mesures semblables présentées par d'autres sociétés.
- b) Le bénéfice d'aliments Schneider a été rajusté pour refléter la diminution des charges de retraite futures résultant des rajustements, effectués aux termes de la méthode de l'acquisition, au passif au titre des prestations constituées et aux hypothèses actuarielles, en harmonie avec celles utilisées par Aliments Maple Leaf.
- c) Le bénéfice d'aliments Schneider a été rajusté afin d'exclure certains paiements et frais directement attribuables à l'acquisition, mais qui ne font pas partie des activités normales de Schneider. Aucun autre rajustement aux termes de la méthode de l'acquisition n'est reflété dans ces calculs pro forma puisque la société n'a pas conclu l'attribution provisoire du prix d'achat.

3) Suppose des intérêts annualisés sur la dette d'acquisition supplémentaire de 500 millions de

dollars (y compris la prise en charge de la dette d'environ 95 millions de dollars d'aliments Schneider) en fonction des taux actuels du marché à la date de l'opération.

FACTEURS DE RISQUE

Pour une analyse détaillée des facteurs de risque qui touchent la société, il y a lieu de consulter le rapport de gestion compris dans le rapport annuel de 2003 aux actionnaires.

En 2003, la grippe aviaire, découverte dans les fermes d'élevage de volaille en Asie, a donné lieu à l'élimination significative de troupeaux de volaille et à l'imposition d'interdictions d'importations de produits de volaille dans plusieurs pays asiatiques. Par la suite, des tests ont permis de détecter la présence d'un virus de source beaucoup moins virulente dans des bandes de volaille aux États-Unis et en Colombie-Britannique, ce qui a donné lieu à l'abattage intégral des oiseaux dans les régions touchées. Bien que l'abattage ait causé un problème à court terme d'approvisionnement en volaille et pourvu que le foyer de la maladie ne continue pas de s'étendre dans le reste du Canada, l'incidence sur Aliments Maple Leaf ne sera pas importante.

En mars 2004, l'industrie américaine du porc a déposé une requête auprès du U.S. Department of Commerce et du U.S. International Trade Commission visant une enquête sur les exportations de porc canadien, y compris une demande pour l'imposition de droits compensateurs et antidumping sur les porcs exportés du Canada aux États-Unis. La société est d'avis que ces mesures sont sans fondement et, de concert avec ses partenaires producteurs, elle s'oppose à de telles mesures commerciales protectionnistes.

CHANGEMENT DANS LA PRÉSENTATION SECTORIELLE

Dans le cadre de sa stratégie de coordination verticale, la société a signé des contrats avec des producteurs de porc visant l'acquisition de porcs à des prix établis en fonction de certaines formules d'établissement des prix selon les coûts de production.

Avant 2004, la société tenait compte de l'incidence des contrats de coûts de production conclus avec les producteurs de porc au poste du

Groupe des produits de la viande à titre d'augmentation ou de diminution des frais d'approvisionnement en porc. Cependant, puisque ces contrats sont compris dans le calcul de la participation réelle de la société dans les cheptels porcins, la direction a déterminé qu'il était plus approprié d'inclure l'incidence de ces contrats dans les résultats d'exploitation du Groupe agro-alimentaire. Les données comparatives ont été retraitées pour refléter ce changement dans la présentation. Pour de plus amples renseignements sur l'incidence sur les résultats sectoriels de chaque trimestre de 2003, il y a lieu de consulter le site Web de la société, www.mapleleaf.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS

La société a déclaré un dividende de 0,04 \$ par action payable le 30 juin 2004 aux actionnaires inscrits le 11 juin 2004.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent rapport contient des énoncés prospectifs qui sont assujettis à des risques et incertitudes qui pourraient faire différer de façon significative les résultats réels des résultats explicites ou implicites avancés dans de tels énoncés prospectifs. Pour de plus amples renseignements sur les risques et incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent de façon significative des énoncés prospectifs, il y a lieu de consulter le rapport annuel, la circulaire de sollicitation de procurations, la notice annuelle et d'autres documents de la société déposés auprès de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario et de la Bourse de Toronto.

Le président du conseil,



G.W.F. McCain

Le président et chef de la direction,



M.H. McCain

Le 28 avril 2004

BILANS CONSOLIDÉS

En milliers de dollars canadiens	Aux 31 mars	Au 31 décembre	2003
	2004	2003	2003
ACTIF	<i>(non vérifié)</i>	<i>(non vérifié)</i>	
Actif à court terme			
Espèces et quasi-espèces	46 085 \$	122 009 \$	38 908 \$
Débiteurs (note 2)	226 256	240 514	242 306
Stocks	292 118	275 568	259 758
Actif d'impôts futurs	4 352	9 616	4 854
Charges payées d'avance et autres éléments d'actif	12 407	16 421	9 355
	581 218	664 128	555 181
Placements dans des sociétés associées	56 209	66 550	58 189
Biens-fonds et matériel	795 972	770 172	802 332
Autres éléments d'actif à long terme	179 453	167 460	171 262
Actif d'impôts futurs	31 591	17 125	29 906
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels	531 918	474 681	531 851
	2 176 361 \$	2 160 116 \$	2 148 721 \$
<hr/>			
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES			
Passif à court terme			
Créditeurs et charges à payer	509 296 \$	479 046 \$	501 997 \$
Impôts sur les bénéfices et autres taxes exigibles	5 079	18 691	12 212
Tranche de la dette à long terme échéant à moins de un an	4 400	10 013	4 959
	518 775	507 750	519 168
Dette à long terme	736 051	765 472	730 627
Passif d'impôts futurs	56 246	46 063	50 397
Autres éléments de passif à long terme	35 907	17 905	35 274
Part des actionnaires sans contrôle	70 734	93 405	70 068
Capitaux propres	758 648	729 521	743 187
	2 176 361 \$	2 160 116 \$	2 148 721 \$

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 terminés les 31 mars	
	2004	2003
Chiffre d'affaires	1 194 731 \$	1 251 464 \$
Bénéfice d'exploitation avant les frais de restructuration	48 002	33 248
Frais de restructuration	—	(7 422)
Bénéfice d'exploitation	48 002	25 826
Autres produits (note 3)	1 096	312
Bénéfice avant les intérêts et les impôts	49 098	26 138
Intérêts débiteurs	16 726	16 176
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices	32 372	9 962
Impôts sur les bénéfices	11 298	3 327
Bénéfice avant la part des actionnaires sans contrôle	21 074	6 635
Part des actionnaires sans contrôle	1 743	653
Bénéfice net de la période	19 331 \$	5 982 \$
Bénéfice par action (de base et dilué) (note 4)	0,16 \$	0,04 \$
Dividendes déclarés par action	0,04	0,04
Nombre moyen pondéré d'actions (en millions)	113,2	113,0

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

En milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action (<i>non vérifié</i>)	Trimestres terminés les 31 mars	
	2004	2003
Bénéfices non répartis au début de la période	74 982 \$	63 758 \$
Bénéfice net de la période	19 331	5 982
Dividendes déclarés (0,04 \$ par action; 0,04 \$ par action en 2003)	(4 528)	(4 525)
Charge au titre des débiteures convertibles	(1 216)	(1 209)
Prime sur le rachat de capital-actions	—	(592)
Bénéfices non répartis à la fin de la période	88 569 \$	63 414 \$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

	Trimestres terminés les 31 mars	
En milliers de dollars canadiens (<i>non vérifié</i>)	2004	2003
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS SUIVANTES :		
Activités d'exploitation		
Bénéfice net de la période	19 331 \$	5 982 \$
Ajouter (déduire) les éléments hors caisse :		
Amortissement	26 304	24 685
Rémunération à base d'actions	625	12
Part des actionnaires sans contrôle	1 743	653
Impôts futurs	5 956	819
Augmentation de l'actif des régimes de retraite	(5 087)	(7 550)
Pertes non réparties des sociétés associées	443	407
Gain à la vente de biens-fonds et de matériel	(1 049)	(132)
Autres	(3 082)	(1 685)
Variations des autres débiteurs à long terme	(655)	59
Variations du fonds de roulement hors caisse lié à l'exploitation	(20 487)	(90 254)
	24 042	(67 004)
Activités de financement		
Versement de dividendes	(4 528)	(4 525)
Versement de dividendes aux actionnaires sans contrôle	(234)	(664)
Augmentation de la dette à long terme	9 000	75 113
Diminution de la dette à long terme	(3 035)	(9 954)
Paieement des intérêts sur les débetures convertibles	(1 370)	(1 370)
Augmentation du capital-actions	277	1 289
Actions rachetées pour fins d'annulation	—	(1 200)
Autres	463	464
	573	59 153
Activités d'investissement		
Acquisition de biens-fonds et de matériel	(21 115)	(20 252)
Produit de la vente de biens-fonds et de matériel	3 674	446
Variation des autres placements, montant net	515	(7 460)
Autres	(512)	260
	(17 438)	(27 006)
Augmentation (diminution) des espèces et des quasi-espèces	7 177	(34 857)
Espèces et quasi-espèces au début de la période	38 908	156 866
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	46 085 \$	122 009 \$

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 terminés les 31 mars	
	2004	2003
Chiffre d'affaires		
Groupe des produits de la viande	678 633 \$	720 968 \$
Groupe agro-alimentaire	212 125	222 995
Groupe des produits de boulangerie	303 973	307 501
	1 194 731 \$	1 251 464 \$
Bénéfice d'exploitation avant les frais de restructuration*		
Groupe des produits de la viande	9 985 \$	9 075 \$
Groupe agro-alimentaire	20 275	10 895
Groupe des produits de boulangerie	17 742	13 278
	48 002 \$	33 248 \$
Dépenses en immobilisations		
Groupe des produits de la viande	6 701 \$	9 619 \$
Groupe agro-alimentaire	2 738	4 560
Groupe des produits de boulangerie	11 676	6 073
	21 115 \$	20 252 \$
Amortissement		
Groupe des produits de la viande	10 490 \$	10 313 \$
Groupe agro-alimentaire	5 067	4 493
Groupe des produits de boulangerie	10 747	9 879
	26 304 \$	24 685 \$

En milliers de dollars canadiens	Aux 31 mars	2003	Au 31 décembre
	2004	2003	2003
	<i>(non vérifié)</i>	<i>(non vérifié)</i>	
Total de l'actif			
Groupe des produits de la viande	683 577 \$	701 654 \$	666 489 \$
Groupe agro-alimentaire	582 899	516 677	555 693
Groupe des produits de boulangerie	696 934	715 025	716 463
Actifs non répartis	212 951	226 760	210 076
	2 176 361 \$	2 160 116 \$	2 148 721 \$

* Avant 2004, la société tenait compte de l'incidence du coût des contrats de production conclus avec les producteurs de porc au poste du Groupe des produits de la viande. La direction a décidé qu'il était plus approprié de tenir compte de ces incidences dans les résultats d'exploitation du Groupe agro-alimentaire. Par conséquent, le bénéfice d'exploitation sectoriel avant les frais de restructuration pour 2003 a été retraité pour refléter ce changement dans la présentation et pour pouvoir comparer les données à celles de 2004.

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(Trimestres terminés les 31 mars 2004 et 2003)

(Les chiffres dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens.)

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les présents états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2003. Les présents états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés 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 2003.

a) Relations de couverture

Tel qu'il est mentionné à la note 2 m) i) afférente aux états financiers consolidés annuels pour l'exercice terminé le 31 décembre 2003, la société se conforme à la Note d'orientation concernant la comptabilité 13 de l'ICCA.

b) Comptabilisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations

En mars 2003, l'ICCA a publié une nouvelle norme comptable, le chapitre 3110, « Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations », qui exige que les sociétés constatent la juste valeur des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations à titre de passif au cours de la période où elles contractent une obligation juridique liée à la mise hors service d'une immobilisation corporelle à long terme qui découle de son acquisition, de sa construction, de sa mise en valeur ou de son exploitation normale. Les sociétés sont également tenues de constater un montant correspondant à titre d'actif qui est amorti par imputation d'une charge à l'état des résultats sur la durée de vie de l'actif. Les sociétés sont tenues d'appliquer le chapitre 3110 pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2004. La société a évalué l'incidence de cette nouvelle norme, et elle a déterminé qu'elle ne cause pas de répercussions importantes sur ses activités.

c) Données comparatives

Certaines données comparatives de 2003 ont été réajustées selon la nouvelle présentation des états financiers adoptée en 2004.

2. DÉBITEURS

Aux termes de programmes de titrisation renouvelables, la société a vendu certaines créances à des institutions financières, avec recours limité. La société conserve une responsabilité de gestion et contracte une obligation de garantie limitée la forçant à racheter les débiteurs impayés. Au 31 mars 2004, des débiteurs totalisant 201,7 millions de dollars (180,1 millions de dollars au 31 mars 2003) avaient été vendus conformément à ces programmes.

3. AUTRES PRODUITS

	Trimestres terminés les	
	31 mars	
	2004	2003
Gain à la vente de biens-fonds et de matériel	1 049 \$	132 \$
Revenu de location	102	58
Dividendes reçus	—	39
Perte des sociétés associées	(12)	(82)
Gain (perte) sur transactions immobilières	(43)	165
	1 096 \$	312 \$

4. BÉNÉFICE PAR ACTION

Le tableau suivant établit le calcul du bénéfice de base et du bénéfice dilué par action :

	Trimestres terminés les 31 mars	
	2004	2003
Numérateur		
Bénéfice net	19 331 \$	5 982 \$
Charge au titre des débentures convertibles	(1 216)	(1 209)
Bénéfice attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	18 115 \$	4 773 \$
Nombre moyen pondéré d'actions (en millions)	113,2	113,0
Bénéfice par action (de base et dilué)	0,16 \$	0,04 \$

5. INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Dans le cours normal des affaires, la société utilise des instruments financiers dérivés afin de réduire les risques sous-jacents que présentent pour la juste valeur et les flux de trésorerie les fluctuations des taux de change et d'intérêt et des prix des denrées. Si la société n'avait pas conclu ces contrats, elle aurait constaté un bénéfice d'exploitation de 0,4 million de dollars de plus et les intérêts débiteurs auraient été de 3,7 millions de dollars de moins pour le premier trimestre de 2004.

6. ACQUISITION DE SCHNEIDER CORPORATION

Le 5 avril 2004, la société a complété l'acquisition de Schneider Corporation (« aliments Schneider ») pour une contrepartie d'environ 500 millions de dollars, y compris la prise en charge de l'encours de la dette d'environ 95 millions de dollars d'aliments Schneider. Le prix d'acquisition est assujéti à des rajustements de clôture qui seront déterminés d'ici la fin du deuxième trimestre.

L'acquisition a été financée grâce à une combinaison de facilités de crédit existantes inutilisées, à une nouvelle facilité bancaire à court terme et à la prise en charge de la dette courante d'aliments Schneider.

La société a conclu une entente de crédit avec un consortium de banques le 1^{er} mars 2004. La facilité consortiale permet d'obtenir jusqu'à 205 millions de dollars aux fins du financement d'une partie du prix d'acquisition et aux fins du remboursement de l'encours de la dette de Schneider. La facilité arrive à échéance le 5 avril 2005 et porte intérêt en fonction du taux des acceptations bancaires, pour les emprunts en dollars canadiens, et au TIOL, pour les emprunts en dollars américains.

En plus du financement bancaire, la société a conclu un accord de financement avec le Conseil du Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (« CRREEO »). Cet accord permet à la société d'obtenir un accord de confirmation du CRREEO pour l'achat, au gré de la société, d'un maximum de 150 millions de dollars d'actions non émises à n'importe quel moment jusqu'à son expiration le 15 avril 2005. Le prix des actions aux termes de cet accord s'établirait à 6 % au-dessous du cours des actions ordinaires de la société avant une émission.

En 2004, la direction évaluera l'incidence de l'acquisition sur les ratios de crédit et la situation financière de la société, compte tenu des revenus récents et de l'apport d'aliments Schneider aux flux de trésorerie; la direction établira également une nouvelle dette à long terme, et possiblement un projet de financement par action, pour s'assurer que la société puisse maintenir ses ratios d'endettement qui lui permettent d'avoir accès au financement par emprunt de bonne qualité.

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
Services de transfert de titres
100 University Avenue
Toronto (Ontario) M5J 2Y1
Tél. : (514) 982-7270
ou 1-800-564-6253

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 la vice-présidente, Relations publiques et avec les investisseurs, 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. : (514) 982-7270
ou 1-800-564-6253

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.
30 St. Clair Avenue West, Suite 1500
Toronto, Ontario, Canada M4V 3A2

www.mapleleaf.com

