

Des gens passionnés

Passionnés de bonne bouffe



FAITS SAILLANTS DU PREMIER TRIMESTRE

- L'équilibre du portefeuille d'Aliments Maple Leaf a permis de soutenir la croissance solide du bénéfice au cours du premier trimestre de 2005.
- Le bénéfice net de 21,1 millions de dollars* (0,17 \$ l'action) s'est amélioré par rapport aux 18,1 millions de dollars (0,16 \$ l'action) à l'exercice précédent.
- Le bénéfice d'exploitation s'est accru de 27 % pour se chiffrer à 61,2 millions de dollars, contre 48,0 millions de dollars à l'exercice précédent.
- Le bénéfice d'exploitation avant les frais de restructuration de la chaîne de valeur de protéines animales (regroupant les activités des Produits de viande et de l'Agro-alimentaire) a augmenté de 34 % pour se chiffrer à 40,6 millions de dollars, contre 30,3 millions de dollars un an plus tôt :
 - L'amélioration de la composition du chiffre d'affaires et des efficacités d'exploitation ont plus que contrebalancé le rétrécissement des marges du secteur de la transformation du porc et de la volaille
 - Les activités de production du porc ont bénéficié des prix élevés soutenus du porc
 - Contribution de l'acquisition d'Aliments Schneider
- Le bénéfice d'exploitation avant les frais de restructuration du Groupe des produits de boulangerie s'est accru de 16 %, passant de 17,7 millions de dollars en 2004 à 20,6 millions de dollars :
 - La vente des produits de boulangerie frais de grain entier et biologiques de marge plus importante s'est accrue grâce à la popularité croissante du marché de la santé et du bien-être
 - Le bénéfice du Groupe des produits de boulangerie congelés a reculé en raison des coûts plus élevés de la distribution et des intrants; une hausse des prix sera mise en place
- Plusieurs produits ont été lancés au cours du trimestre, notamment des nouveaux *Rôtis entièrement cuits de Maple Leaf*, version plus légère pour la saison estivale, les pains à sandwichs *Dempster's Sandwich Pouches* et le pain *Dempster's Soft Slice*.

* La comparaison des bénéfices ne tient pas compte des frais de restructuration.

COURS DE L'ACTION ORDINAIRE, RAN (◆)¹⁾, BPA (□)¹⁾ ET FAITS SAILLANTS



FAITS SAILLANTS ANNUELS

1995

- Début de la restructuration des activités
- Émission d'actions d'une valeur de 75 M \$ (T3)
- BPA : 0,30 \$; RAN : 6,5 %; cours de clôture : 6,13 \$

1996

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

1997

- Début de la construction de trois nouvelles boulangeries (T1)
- 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

- 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
- 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 franchise (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)
- BPA : 0,77 \$²⁾; RAN : 9,5 %²⁾; cours de clôture : 14,00 \$

2000

- Pertes de démarrage à l'usine de transformation du porc de Brandon réduites à chaque trimestre (T2)
- 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)
- Acquisition de New York Bagel au Royaume-Uni (T3)
- Acquisition de la participation restante de 75 % dans Multi-Markets (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)

- 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)
- BPA : 0,36 \$⁵⁾; RAN : 6,4 %; cours de clôture : 10,50 \$

2004

- Bons résultats préliminaires tirés de l'acquisition d'Aliments Schneider (T2)
- BPA : 0,90 \$; RAN LT : 8,9 %; cours de clôture : 14,97 \$

2005

- L'équilibre du portefeuille a soutenu une croissance solide du bénéfice (T1)
- Mise en service d'une usine de fabrication de bagels de premier ordre à Peterborough, Royaume-Uni (T1)
- BPA : 0,17 \$⁶⁾; RAN LT : 8,6 %; cours de clôture : 17,15 \$

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.

6) Le BPA pour le trimestre, y compris les frais de restructuration, s'élève à 0,10 \$.

À NOS ACTIONNAIRES

RAPPORT DE GESTION

Les résultats financiers de la société pour le premier trimestre reflètent l'impulsion soutenue que connaît le bénéfice, alors que la société entame l'exercice 2005. Cette croissance a eu lieu en dépit de « vents contraires » dans le marché des activités de porc frais et de volaille et grâce à une combinaison de facteurs, notamment à l'avantage de l'équilibre du portefeuille pour l'ensemble des activités de la chaîne de valeur de protéines animales, à d'excellents résultats du Groupe des produits de boulangerie, et à des gains continus des efficiences d'exploitation dans l'ensemble des entreprises.

Le chiffre d'affaires pour le premier trimestre s'est accru pour s'établir à 1,6 milliard de dollars, par rapport à celui de 1,2 milliard de dollars inscrit un an plus tôt, principalement en raison de l'acquisition d'Aliments Schneider en avril 2004, et à la hausse du chiffre d'affaires des activités de porc frais et de production de porc de la société. Compte non tenu d'Aliments Schneider, le chiffre d'affaires du premier trimestre s'est accru de 3 %.

Au cours du premier trimestre, la société a constaté des frais de restructuration de 13,2 millions de dollars (8,8 millions de dollars après les impôts). De ce montant, la quasi-totalité est attribuable à l'intégration initiale d'Aliments Schneider. En outre, au cours du premier trimestre, la société a mis en service une nouvelle usine de fabrication de bagels dans le nord de l'Angleterre; par conséquent, elle a pu fermer une usine existante près de Londres et consolider la production de bagels dans une seule facilité. Ces deux éléments constituent la majeure partie des coûts déterminés, les autres étant liés à d'autres activités de restructuration de moindre importance.

Les frais d'intégration liés à Aliments Schneider sont des frais engagés qui ne sont pas capitalisés dans le prix d'achat puisqu'ils sont liés aux actifs ou aux employés d'Aliments Maple Leaf. À mesure de la détermination d'autres activités d'intégration, ces frais seront imputés aux résultats à titre de frais de restructuration. La direction n'anticipe pas de frais de restructuration importants liés à Aliments Schneider au cours du deuxième trimestre de 2005.

Pour le trimestre, le bénéfice net avant les frais de restructuration s'est élevé à 21,1 millions de dollars (0,17 \$ par action), contre 18,1 millions de dollars (0,16 \$ par action) un an plus tôt. Compte tenu des frais de restructuration, le bénéfice net s'est élevé à 12,7 millions de dollars (0,10 \$ par action).

Le bénéfice d'exploitation avant les frais de restructuration a augmenté de 27 % pour s'élever à 61,2 millions de dollars, contre 48,0 millions de dollars l'an dernier. Les comparaisons du bénéfice d'exploitation ne tiennent pas compte des frais de restructuration de 13,2 millions de dollars constatés au premier trimestre de 2005. De l'avis de la direction, cette méthode permet de mieux évaluer les résultats d'exploitation puisque les frais de restructuration ne sont pas des éléments qui influent sur le bénéfice d'exploitation tiré des activités courantes.

SURVOL DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Les paragraphes qui suivent constituent un sommaire du bénéfice d'exploitation, par secteur. L'ensemble des activités du Groupe des produits de la viande et du Groupe agro-alimentaire constituent la chaîne de valeur de protéines animales de la société, c'est-à-dire les activités de production de protéines animales. Ces activités sont étroitement liées entre elles, et leur interaction résulte de la stratégie de gestion de la société, soit la coordination verticale. Même si toutes les entreprises s'efforcent avant tout de répondre aux besoins de la clientèle externe, leurs activités sont coordonnées de sorte à offrir un rendement supérieur au point de recoupement intersectoriel. Par conséquent, il semble plus raisonnable de revoir les résultats combinés de la chaîne de valeur de protéines animales que d'examiner chaque secteur individuellement.

Bénéfice d'exploitation avant les frais de restructuration

	Premier trimestre		
	2005	2004	Variation
Groupe des produits de la viande	18,7	10,0	87 %
Groupe agro-alimentaire ¹⁾	21,9	20,3	8 %
Chaîne de valeur de protéines animales	40,6	30,3	34 %
Groupe des produits de boulangerie	20,6	17,7	16 %
	68,4	26,3	27 %

1) Comprend 0,2 million de dollars de gains (4,1 millions de dollars en 2004) liés à la vente de contingents de production de volaille.

L'amélioration des résultats de la chaîne de valeur de protéines animales reflète l'apport d'Aliments Schneider et des résultats tirés de la production de porc, qui a plus que contrebalancé les diminutions des marges de transformation de la volaille à l'échelle du secteur et le rendement moindre des activités d'équarissage. Bien que les marges du secteur relativement au porc frais aient diminué, la composition du chiffre d'affaires et les améliorations à l'exploitation ont plus que neutralisé ces incidences.

LE GROUPE DES PRODUITS DE LA VIANDE

(produits de viande préparés de marque à valeur ajoutée; produits de porc frais et congelés de marque à valeur ajoutée; produits de poulet 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 2005 a augmenté pour se chiffrer à 1,1 milliard de dollars, contre 678,6 millions de dollars à l'exercice précédent, principalement en raison de l'apport d'Aliments Schneider et des prix plus élevés du porc.

Le bénéfice d'exploitation s'est accru pour se chiffrer à 18,7 millions de dollars, contre 10,0 millions de dollars en 2004. L'augmentation est attribuable à l'apport d'Aliments Schneider et à une modeste amélioration du bénéfice tiré des activités de porc frais, qui a plus que contrebalancé une chute importante du bénéfice tiré de la transformation de la volaille. L'amélioration du bénéfice tiré des activités de transformation du porc a été réalisée en dépit d'une diminution de 88 % des marges de transformation du porc pour l'ensemble du secteur par rapport aux marges du premier trimestre de l'an dernier, et elle a reflété une variation plus importante des ventes de produits à valeur ajoutée ainsi que des efficacités de fabrication accrues. Le bénéfice tiré des activités de volaille fraîche a diminué en raison d'une réduction importante des marges de transformation dans l'ensemble du secteur, marges qui ont atteint des niveaux élevés l'an dernier en raison d'une pénurie d'approvisionnement liée à la grippe aviaire. Aliments Maple Leaf continue de jouir d'un portefeuille équilibré de produits de viandes fraîches et transformées et de nouveaux produits novateurs, ce qui crée de nouveaux marchés avec des taux de croissance et des marges plus élevés. L'expansion des capacités de transformation à valeur ajoutée de ce groupe a donné lieu à de nouvelles occasions de croissance du côté des viandes tranchées, ce qui vient satisfaire à la demande accrue du marché des sandwichs des services alimentaires. En outre, une nouvelle gamme de rôtis entièrement cuits, version plus légère, a été lancée au premier trimestre afin d'élargir la demande pour cette gamme de produits très populaire tout au long de la saison estivale.

LE GROUPE AGRO-ALIMENTAIRE

(recherche en nutrition, élaboration de produits et services alimentaires de qualité pour le bétail; 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 à 189,5 millions de dollars, par rapport à 212,1 millions de dollars à l'exercice précédent, principalement en raison des prix moins élevés des marchés pour les aliments pour animaux et les produits d'équarrissage.

Le bénéfice d'exploitation a augmenté pour se chiffrer à 21,9 millions de dollars, contre 20,3 millions de dollars à l'exercice précédent, principalement en raison d'une hausse de 19 % des prix du porc, hausse dont a pu bénéficier la société grâce à sa participation effective de 21 % dans le porc transformé au cours du trimestre. Le bénéfice tiré des activités d'équarrissage de la société a diminué par rapport à celui de l'an dernier en raison de la valeur moindre des produits finis, qui sont en concurrence avec d'autres ingrédients des produits pour animaux. Le bénéfice tiré des activités de nutrition animale est demeuré semblable à celui de l'an

Le 20 octobre 2004, le gouvernement américain a mis en œuvre un tarif douanier sur la totalité du porc canadien exporté aux États-Unis. Dans une décision ultérieure prise le 6 avril 2005, la International Trade Commission des États-Unis a décidé d'un accord unanime que le secteur du porc américain n'avait pas subi de préjudice important en raison de l'importation de porcs canadiens. Par conséquent, les droits appliqués aux porcs canadiens exportés aux États-Unis ont cessé et seront remboursés aux producteurs canadiens. La décision n'aura aucune incidence importante sur Aliments Maple Leaf.

LE GROUPE DES PRODUITS DE BOULANGERIE *(produits de boulangerie frais, congelés et de marque à valeur ajoutée, y compris des produits de boulangerie pré-cuits congelés et des sauces et pâtes fraîches)*

Pour le premier trimestre, le chiffre d'affaires du Groupe des produits de boulangerie a augmenté pour s'établir à 316,2 millions de dollars, contre 304,0 millions de dollars pour la même période un an plus tôt, soutenu par la hausse des ventes de produits de boulangerie frais et congelés et de produits de pâtes fraîches.

Le bénéfice d'exploitation a augmenté pour se chiffrer à 20,6 millions de dollars, contre 17,7 millions de dollars un an plus tôt, principalement en raison de la hausse du bénéfice tiré des ventes de produits de boulangerie frais. Les ventes importantes de pains multigrains nutritifs de première qualité et de pains de fantaisie, la réduction des frais d'exploitation et une hausse des prix qui a contrebalancé une inflation par la hausse des coûts, ont tous contribué à l'augmentation du bénéfice pour le trimestre. Le bénéfice tiré des activités de boulangerie congelées en Amérique du Nord a diminué par rapport à celui de l'an dernier étant donné la hausse des frais de distribution et du coût des intrants, bien que les volumes aient augmenté pour le trimestre. La direction prévoit certaines retombées positives de la hausse des prix pour le reste de l'exercice pour contrebalancer la hausse importante des coûts, principalement ceux du carburant. La société a entrepris la vente de ses nouveaux produits FroBake^{MD} aux États-Unis vers la fin du trimestre, et a déjà obtenu une bonne réaction du marché. Les activités de boulangerie au Royaume-Uni et celles des pâtes fraîches ont donné lieu à des ventes solides au cours du trimestre. Une nouvelle usine de fabrication de bagels au Royaume-Uni était mise en service, en grande partie, à la fin du trimestre, donnant lieu à la fermeture d'une usine existante à Peterborough et à la consolidation de la fabrication de bagels dans un seul emplacement.

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Le tableau suivant présente, par trimestre, un résumé de l'information financière non vérifiée pour les neuf périodes intermédiaires au 31 mars 2005 (en millions de dollars, sauf les montants par action) :

Trimestres terminés les	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	Total
2005					
Chiffre d'affaires	1 582 \$				1 582 \$
Bénéfice net de la période ⁱ⁾	12,7				12,7
Bénéfice net de la période (avant les frais de restructuration) ⁱ⁾	21,1				21,1
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation ⁱ⁾	(40,9)				(40,9)
Bénéfice par action (de base)	0,10				0,10
Bénéfice par action (dilué)	0,10				0,10
2004					
Chiffre d'affaires	1 195 \$	1 689 \$	1 699 \$	1 782 \$	6 365 \$
Bénéfice net de la période ⁱ⁾	18,1	25,0	26,7	32,4	102,3
Bénéfice net de la période (avant les frais de restructuration) ⁱ⁾	18,1	25,0	26,7	32,4	102,3
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation ⁱ⁾	23,1	24,5	44,6	143,3	235,5
Bénéfice par action (de base)	0,16	0,22	0,24	0,28	0,90
Bénéfice par action (dilué)	0,16	0,22	0,23	0,28	0,89
2003					
Chiffre d'affaires	1 251 \$	1 264 \$	1 253 \$	1 273 \$	5 042 \$
Bénéfice net de la période ⁱ⁾	4,8	0,6	(0,9)	25,8	30,2
Bénéfice net de la période (avant les frais de restructuration) ⁱ⁾	8,3	0,6	6,0	25,8	40,6
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation ⁱ⁾	(67,9)	1,0	29,6	110,3	73,0
Bénéfice par action (de base)	0,04	0,01	(0,01)	0,23	0,27
Bénéfice par action (dilué)	0,04	0,01	(0,01)	0,23	0,27

i) Les montants trimestriels ont été retraités conformément à la présentation des états financiers adoptée pour l'exercice à l'étude.

AUTRES PRODUITS (CHARGES)

Les autres charges pour le premier trimestre se sont élevées à 0,5 million de dollars, une baisse par rapport aux produits de 1,1 million de dollars constatés l'an dernier. Le recul a principalement résulté d'une perte lors du remboursement de débentures convertibles au cours du trimestre, par rapport à un gain à la vente de biens-fonds et de matériel en 2004.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Le total de la dette, déduction faite des soldes de trésorerie, s'est établi à 1,2 milliard de dollars à la fin du premier trimestre, en hausse par rapport à celui de 783,5 millions de dollars l'an dernier en raison de l'acquisition d'Aliments Schneider en avril 2004; cette hausse a été contrebalancée en partie par le produit d'une émission d'actions à la fin de 2004.

Au premier trimestre, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont représenté une sortie de fonds de 40,9 millions de dollars, comparativement à une rentrée de fonds de 23,1 millions de dollars un an plus tôt. Ce changement est principalement attribuable à une augmentation du fonds de roulement au premier trimestre de 2005, entraînée par une réduction des crédateurs et une augmentation des soldes de stocks.

Les dépenses en immobilisations se sont élevées à 40,0 millions de dollars, contre 21,1 millions de dollars un an plus tôt. Les dépenses du Groupe des produits de boulangerie résultent principalement de l'achèvement de la nouvelle usine de bagels au Royaume-Uni, en plus de l'installation de nouvel équipement pour soutenir la gamme de produits FroBake^{MD}. Dans le Groupe agro-alimentaire, des dépenses en capital importantes ont été faites relativement à une nouvelle usine de biodiesel au Québec et à une nouvelle meunerie au Canada atlantique.

Les intérêts débiteurs pour le premier trimestre ont augmenté de 25,0 millions de dollars, comparativement à 18,4 millions de dollars pour ceux de l'an dernier, principalement en raison d'une hausse de la dette moyenne contractée pour financer l'acquisition d'Aliments Schneider. L'acquisition a été initialement financée à l'aide de titres d'emprunt à court terme qui comportaient des taux d'intérêt à court terme moins élevés. En décembre 2004, la société a refinancé 500 millions de dollars de dettes échéant dans sept, dix et douze ans à un taux effectif moyen de 6,1 %. Par conséquent, les intérêts débiteurs sont plus élevés que les niveaux historiques étant donné les taux d'intérêt plus élevés sur la dette à long terme.

CHANGEMENTS DE CONVENTIONS COMPTABLES

a) *Entités à détenteurs de droits variables*

La société a adopté la nouvelle note d'orientation concernant la comptabilité, la NOC-15, « Consolidation des entités à détenteurs de droits variables », au cours du trimestre. En conséquence de l'adoption de la note, les résultats de plusieurs entités sont maintenant consolidés avec ceux de la société. L'incidence la plus notable a été la consolidation de l'usine de transformation de porc de Brandon, au Manitoba (tel qu'il est décrit à la note 22 a) afférente aux états financiers consolidés de la société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004), laquelle a donné lieu à une hausse de 97,5 millions de dollars des actifs et de 97,5 millions de dollars de la dette à long terme au 31 mars 2005. En outre, la société a également consolidé plusieurs placements dans différentes usines de transformation du porc, ce qui a donné lieu à une hausse de la dette nette de 5,9 millions de dollars au 31 mars 2005.

b) *Débiteures convertibles*

Aux termes de l'adoption du paragraphe 20A du chapitre 3860, « Instruments financiers – informations à fournir et présentation », les débiteures convertibles ont été reclassées, sur une base rétroactive, dans le bilan de la société au 31 mars 2004, et ce, à titre de passif. La société a également reclassé les intérêts versés sur ces débiteures avant l'avis de remboursement, qui avaient déjà été reflétés correctement comme une réduction des bénéfices non répartis, à titre d'intérêts débiteurs pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004, sans constater de diminution correspondante du bénéfice de base par action, puisque les intérêts avaient été déduits précédemment du calcul du bénéfice par action (note 9 afférente aux états financiers intermédiaires non vérifiés).

INSTRUMENTS DÉRIVÉS

Dans le cours normal de ses activités, la société utilise les instruments financiers dérivés pour atténuer les risques liés à la juste valeur et aux flux de trésorerie sous-jacents relativement aux devises, aux taux d'intérêt et aux prix des marchandises. Si la société n'avait pas conclu ces contrats, le bénéfice d'exploitation pour le premier trimestre de 2005 aurait été de 1,5 million de dollars de plus (0,4 million de dollars de plus en 2004) et les intérêts débiteurs pour le premier trimestre de 2005 auraient été de 5,2 millions de dollars de moins (3,7 millions de dollars de moins en 2004).

FLUCTUATIONS SAISONNIÈRES

En général, les marges de transformation du porc tendent à s'élargir vers la fin de l'exercice alors que les prix du porc diminuent. Par conséquent, le bénéfice tiré de la production de porc est généralement faible et le bénéfice tiré de la transformation primaire du porc tend à être plus élevé dans la deuxième moitié de l'exercice.

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 2004 aux actionnaires.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent rapport contient des énoncés et des renseignements prospectifs qui peuvent prendre la forme de déclarations sur les perspectives de la société à l'égard de son avenir, ainsi que d'autres énoncés qui sont fondés sur des convictions et des projets et stratégies futurs ou encore sur des événements anticipés et autres expressions semblables concernant des questions qui ne sont pas des faits historiques. Les énoncés et renseignements prospectifs sont assujettis à des risques et incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats réels s'écartent de façon importante des résultats, explicites ou implicites, avancés dans de tels énoncés prospectifs. Ces risques et incertitudes comprennent la disponibilité et les prix du bétail, des matières premières et des approvisionnements, le coût du bétail, le prix des produits, l'environnement concurrentiel et les conditions connexes des marchés, les efficacités d'exploitation, l'accès au capital, le coût de la conformité aux normes environnementales et d'hygiène, les résultats préjudiciables de litiges en cours et les actions gouvernementales au Canada et à l'étranger. Aliments Maple Leaf n'endosse aucune responsabilité quant à la mise à jour ou à la révision pour le public de ces énoncés prospectifs même si l'expérience ou des changements futurs indiquent clairement que les résultats prévus exprimés ou implicites énoncés aux présentes ne se concrétiseront pas. Pour de plus amples renseignements sur les risques et incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent de façon importante 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.

AUTRES RENSEIGNEMENTS

Au cours du premier trimestre, la société a fait l'acquisition de 66 900 actions ordinaires de Pain Canada pour un total de 2,7 millions de dollars. Cet achat d'actions porte la participation d'Aliments Maple Leaf dans Pain Canada à 86,9 % par rapport à 86,6 %.

Aliments Maple Leaf a déclaré un dividende de 0,04 \$ par action payable le 30 juin 2005 aux actionnaires inscrits le 10 juin 2005.

Le président du conseil,



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



M.H. McCain
Le 28 avril 2005

BILANS CONSOLIDÉS

En milliers de dollars canadiens	Aux 31 mars	2005	2004	Au 31 décembre 2004
	<i>(non vérifié)</i>	<i>(non vérifié)</i>	<i>(chiffres retraités)</i>	
			<i>(note 1a)</i>	
ACTIF				
Actif à court terme				
Espèces et quasi-espèces	89 011 \$	46 085 \$		111 770 \$
Débiteurs (note 3)	277 953	226 256		292 462
Stocks	417 212	292 118		385 128
Actif d'impôts futurs à court terme	20 020	4 352		6 708
Charges payées d'avance et autres éléments d'actif	14 035	12 407		13 218
	818 231	581 218		809 286
Placements dans des sociétés associées	83 824	56 209		82 302
Biens-fonds et matériel	1 090 020	795 972		973 718
Autres éléments d'actif à long terme	232 875	179 453		230 201
Actif d'impôts futurs à long terme	32 353	31 591		26 976
Écarts d'acquisition	850 732	519 910		816 408
Autres actifs incorporels	81 552	12 008		82 840
	3 189 587 \$	2 176 361 \$		3 021 731 \$
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES				
Passif à court terme				
Créditeurs et charges à payer	559 425 \$	509 296 \$		621 564 \$
Impôts sur les bénéfices et autres impôts et taxes exigibles	17 783	5 079		27 651
Tranche de la dette à long terme échéant à moins de un an	64 049	4 400		105 910
	641 257	518 775		755 125
Dette à long terme	1 250 112	825 144		1 052 195
Passif d'impôts futurs	43 359	56 246		29 207
Autres éléments de passif à long terme	247 835	35 907		205 542
Part des actionnaires sans contrôle	76 831	70 734		74 109
Capitaux propres	930 193	669 555		905 553
	3 189 587 \$	2 176 361 \$		3 021 731 \$

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	
	2005	2004
		<i>(chiffres retraités) (note 1a)</i>
Chiffre d'affaires	1 582 278 \$	1 194 731 \$
Bénéfice d'exploitation avant les frais de restructuration	61 150	48 002
Frais de restructuration (note 2)	13 157	—
Bénéfice d'exploitation	47 993	48 002
Autres produits (charges) (note 4)	(542)	1 096
Bénéfice avant les intérêts et les impôts sur les bénéfices	47 451	49 098
Intérêts débiteurs	25 046	18 403
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices	22 405	30 695
Impôts sur les bénéfices	7 554	10 837
Bénéfice avant la part des actionnaires sans contrôle	14 851	19 858
Part des actionnaires sans contrôle	2 103	1 743
Bénéfice net de la période	12 748 \$	18 115 \$
Bénéfice de base par action (note 10)	0,10 \$	0,16 \$
Bénéfice dilué par action (note 10)	0,10 \$	0,16 \$
Nombre moyen pondéré d'actions (en millions)	126,0	113,2

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

En milliers de dollars canadiens (<i>non vérifié</i>)	Trimestres terminés les 31 mars	
	2005	2004
		<i>(chiffres retraités) (note 1a)</i>
Bénéfices non répartis au début de la période	159 129 \$	74 982 \$
Bénéfice net de la période	12 748	18 115
Dividendes déclarés (0,04 \$ par action; 0,04 \$ par action en 2004)	(5 050)	(4 528)
Bénéfices non répartis à la fin de la période	166 827 \$	88 569 \$

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 terminés les 31 mars	
	2005	2004
		<i>(chiffres retraités) (note 1a)</i>
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES		
(AFFECTÉS AUX) ACTIVITÉS SUIVANTES :		
Activités d'exploitation		
Bénéfice net de la période	12 748 \$	18 115 \$
Ajouter (déduire) les éléments hors caisse		
Amortissement corporel et incorporel	32 620	26 304
Rémunération à base d'actions (note 5)	1 768	625
Part des actionnaires sans contrôle	2 103	1 743
Impôts futurs	(4 538)	5 956
Augmentation de l'actif des régimes de retraite	(5 231)	(5 087)
(Gains) pertes non réparties des sociétés associées	(1 276)	443
Perte lors du remboursement de débentures convertibles	1 108	—
Gain à la vente de biens-fonds et de matériel	(171)	(1 049)
Autres	(1 757)	(3 082)
Variation des autres débiteurs à long terme	6 036	(655)
Variation du fonds de roulement hors caisse lié à l'exploitation	(84 306)	(20 178)
	(40 896)	23 135
Activités de financement		
Versement de dividendes	(5 050)	(4 528)
Versement de dividendes aux actionnaires sans contrôle	(311)	(234)
Augmentation de la dette à long terme	55 830	5 965
Produit tiré de l'émission d'actions (note 8)	4 723	277
Autres	758	—
	55 950	1 480
Activités d'investissement		
Acquisition de biens-fonds et de matériel	(39 958)	(21 115)
Produit de la vente de biens-fonds et de matériel	3 703	3 674
Acquisition de l'actif net d'entreprises (note 7)	(2 746)	—
Autres	1 188	3
	(37 813)	(17 438)
Augmentation (diminution) des espèces et des quasi-espèces	(22 759)	7 177
Espèces et quasi-espèces au début de la période	111 770	38 908
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	89 011 \$	46 085 \$

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	
	2005	2004
Chiffre d'affaires		
Groupe des produits de la viande	1 076 628 \$	678 633 \$
Groupe agro-alimentaire	189 474	212 125
Groupe des produits de boulangerie	316 176	303 973
	1 582 278 \$	1 194 731 \$
Bénéfice d'exploitation avant les frais de restructuration		
Groupe des produits de la viande	18 656 \$	9 985 \$
Groupe agro-alimentaire	21 851	20 275
Groupe des produits de boulangerie	20 643	17 742
	61 150 \$	48 002 \$
Acquisitions d'immobilisations		
Groupe des produits de la viande	17 759 \$	6 701 \$
Groupe agro-alimentaire	9 743	2 738
Groupe des produits de boulangerie	12 456	11 676
	39 958 \$	21 115 \$
Amortissement corporel et incorporel		
Groupe des produits de la viande	16 353 \$	10 490 \$
Groupe agro-alimentaire	5 370	5 067
Groupe des produits de boulangerie	10 897	10 747
	32 620 \$	26 304 \$

En milliers de dollars canadiens	Aux 31 mars	2004	Au 31 décembre	2004
	<i>(non vérifié)</i>	<i>(non vérifié)</i>		
Total de l'actif				
Groupe des produits de la viande	1 566 451 \$	683 577 \$	1 452 100 \$	
Groupe agro-alimentaire	631 358	582 899	597 806	
Groupe des produits de boulangerie	697 529	696 934	702 137	
Actifs non répartis	294 249	212 951	269 688	
	3 189 587 \$	2 176 361 \$	3 021 731 \$	

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(Trimestres terminés les 31 mars 2005 et 2004)

(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 intermédiaires non vérifiés doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004. 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 2004, à l'exception de ce qui suit :

a) Débentures convertibles

Le 1^{er} janvier 2005, la société a adopté les modifications au chapitre 3860, « Instruments financiers – informations à fournir et présentation », sur une base rétroactive, avec retraitement des chiffres des périodes antérieures. La norme révisée, en vigueur depuis le 1^{er} janvier 2005, exige que les obligations d'un montant fixe pouvant être réglées, au gré de l'émetteur, par un nombre variable d'actions de l'émetteur, soient présentées à titre de passifs. Étant donné l'adoption de cette nouvelle norme, la société a reclassé la composante de capital de ses débentures convertibles (note 9) comme titre de créance, et les intérêts, les charges de désactualisation et l'incidence fiscale connexe ont été reclassés à l'état des résultats dans la période comparative. L'application rétroactive de cette norme a donné lieu à un reclassement de 89,1 millions de dollars des capitaux propres à la dette au 31 mars 2004. La norme révisée a donné lieu à une réduction de 1,2 million de dollars du bénéfice net (déduction faite des impôts) pour les trois mois terminés le 31 mars 2004 et de 4,5 millions de dollars pour les douze mois terminés le 31 décembre 2004. Il n'y a eu aucune incidence sur le bénéfice de base ou le bénéfice dilué par action pour les périodes précédentes en raison de l'adoption de ce changement sur une base rétroactive.

b) Entités à détenteurs de droits variables

La société a adopté la nouvelle note d'orientation concernant la comptabilité, la NOC-15, « Consolidation des entités à détenteurs de droits variables », sur une base rétroactive, sans retraitement des chiffres des périodes précédentes et ce, en date du 1^{er} janvier 2005. En conséquence de l'adoption de la note, les résultats de plusieurs entités sont maintenant consolidés avec ceux de la société. L'incidence la plus notable a été la consolidation de l'usine de transformation de porc de Brandon, au Manitoba, tel qu'il est décrit à la note 22 afférente aux états financiers de la société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004. La consolidation a donné lieu à une hausse de 97,5 millions de dollars des actifs et de 97,5 millions de dollars de la dette à long terme. L'adoption de la NOC-15 a également donné lieu à la consolidation de plusieurs des placements de la société dans différentes usines de transformation du porc, consolidation qui n'a pas eu de répercussion importante sur les états financiers consolidés. Il n'y a eu aucune incidence sur le bénéfice net de la société lors de la consolidation de ces entités.

c) Données comparatives

Certaines données comparatives de 2004 ont été retraitées selon la présentation des états financiers adoptée en 2005.

2. FRAIS DE RESTRUCTURATION

Au cours du premier trimestre de 2005, la société a constaté des frais de restructuration de 13,2 millions de dollars (8,8 millions de dollars, déduction faite des impôts), relativement à la fermeture de certaines usines, à la restructuration de l'exploitation de plusieurs de ses sociétés liées à l'intégration de Schneider Corporation (« Aliments Schneider »), à la fermeture de la boulangerie de la société à Peterborough, en Angleterre et à certains autres éléments de restructuration de l'exploitation. De la somme de 13,2 millions de dollars, une tranche de 5,0 millions de dollars est liée à l'amortissement de certaines immobilisations qui ont été cédées ou qui se sont trouvées diminuées en raison de la restructuration.

3. Débiteurs

Aux termes de programmes de titrisation renouvelables, la société a vendu, avec recours limité, certaines de ses créances à des institutions financières. La société conserve une responsabilité de gestion et elle prend en charge certaines obligations limitées à l'égard de débiteurs en souffrance. Au 31 mars 2005, des débiteurs totalisant 204,2 millions de dollars (201,7 millions de dollars au 31 mars 2004 et 209,7 millions de dollars au 31 décembre 2004) avaient été vendus conformément à ces programmes.

4. AUTRES PRODUITS (CHARGES)

	Trimestres terminés les 31 mars	
	2005	2004
Bénéfice (perte) des sociétés associées	186 \$	(12) \$
Gain à la vente de biens-fonds et de matériel	171	1 049
Dividendes reçus	230	—
Perte sur le remboursement de débetures convertibles	(1 108)	—
Autres produits (charges)	(21)	59
	(542) \$	1 096 \$

5. RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

La charge de rémunération à base d'actions pour le premier trimestre s'est élevée à 1,8 million de dollars (0,6 million de dollars en 2004). Au cours du trimestre, la société a octroyé 25 000 options sur actions (néant en 2004) à un prix moyen pondéré d'exercice par action de 15,60 \$, et 21 250 unités d'actions à participation restreinte (néant en 2004). La juste valeur combinée des options sur actions et des unités d'actions à participation restreinte attribuées au cours du trimestre s'élève à 0,2 million de dollars (néant en 2004).

En 2002, la société a attribué 2 503 500 options sur actions à un prix moyen pondéré par action de 14,36 \$. L'incidence de ces options sur actions, si elles avaient été imputées aux résultats en fonction de leur juste valeur au cours du trimestre, aurait été négligeable.

6. PRESTATIONS DE RETRAITE

Au cours du trimestre, la société a constaté un produit de 1,0 million de dollars à l'égard du revenu net des régimes d'avantages sociaux, compte tenu des coûts des avantages complémentaires de retraite (1,3 million de dollars en 2004).

7. ACQUISITIONS

Le 5 avril 2004, la société a conclu l'acquisition d'Aliments Schneider en contrepartie de 376,7 millions de dollars au comptant, y compris les frais de l'opération de 8,1 millions de dollars et la prise en charge de la dette d'Aliments Schneider. Au 31 mars 2005, une attribution provisoire du prix d'acquisition (y compris la juste valeur attribuée aux actifs incorporels, à certaines immobilisations, à des réclamations légales, à la dette à long terme, aux régimes de retraite, aux avantages postérieurs à la retraite et aux impôts) a été complétée. Par conséquent, l'attribution du prix d'acquisition relativement aux actifs et aux passifs acquis est encore assujettie à des changements. L'écart d'acquisition découlant de l'opération est compris dans le total de l'actif du Groupe des produits de la viande.

Le tableau ci-dessous présente les rajustements au prix d'achat effectués relativement à l'opération au cours du trimestre :

	Au 31 décembre 2004		Rajustements	Au 31 mars 2005	
Fonds de roulement (insuffisance), montant net	79 590	\$	(1 602)	\$	77 988
Placements	21 191		—		21 191
Biens-fonds et matériel	152 604		(8 424)		144 180
Autres actifs	7 689		(668)		7 021
Écarts d'acquisition	291 402		32 841		324 243
Autres actifs incorporels	72 480		—		72 480
Dette à long terme	(146 691)		—		(146 691)
Impôts futurs	27 014		16 317		43 331
Passif découlant des régimes de retraite	(75 993)		(250)		(76 243)
Passif découlant des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(49 631)		(53)		(49 684)
Autres éléments de passif à long terme	(1 255)		(38 161)		(39 416)
Part des actionnaires sans contrôle	(1 737)		—		(1 737)
Coût d'acquisition total	376 663	\$	—	\$	376 663

En janvier 2005, la société a fait l'acquisition de 66 900 actions de Pain Canada Compagnie, Limitée pour une contrepartie de 2,7 millions de dollars, faisant passer ainsi sa participation à 86,9 %.

8. CAPITAL-ACTIONS

Le tableau suivant présente l'évolution des actions émises et en circulation au cours du trimestre et leur valeur correspondante :

	Nombre d'actions		Capital-actions (en dollars)	
	2005	2004	2005	2004
Solde d'ouverture	125 174 627	113 174 213	731 291	\$ 565 048
Exercice d'options	416 069	27 800	4 723	277
Conversion de débetures convertibles (note 9)	763 933	—	12 217	—
	126 354 629	113 202 013	748 231	\$ 565 325

9. DÉBENTURES CONVERTIBLES

Le 8 décembre 2004, la société a émis un avis de remboursement du montant total en capital de 91,3 millions de dollars des débetures pour une somme au comptant, à la valeur nominale, plus les intérêts courus, avec une date de remboursement du 7 janvier 2005. Par conséquent, la société n'avait plus l'option de satisfaire au remboursement avec des actions ordinaires. À compter de cette date, la société a donc reclassé 90,0 millions de dollars des débetures convertibles dans la dette à court terme, laissant 7,3 millions de dollars liés à l'option de conversion des porteurs de débetures dans les capitaux propres. Pour la période allant de la date de reclassement au 31 décembre 2004, les frais financiers, y compris les intérêts au taux nominal, ont été reclassés à titre d'intérêts débiteurs.

Le 7 janvier 2005, certains porteurs de débetures ont exercé leurs droits de conversion, et la société a émis 763 933 actions ordinaires, réduisant ainsi le montant total au comptant d'environ 11,5 millions de dollars à payer par la société lors du remboursement et donnant lieu à une réduction proportionnelle de 0,9 million de dollars de l'option de conversion des porteurs de débetures dans les capitaux propres. Par conséquent, la société a versé 79,8 millions de dollars pour rembourser les débetures restantes impayées, ce qui a donné lieu à une perte de 1,1 million de dollars lors du remboursement au cours du trimestre.

Le solde créditeur de 6,4 millions de dollars relativement au privilège de conversion a été constaté lors du remboursement d'obligations à l'aide du surplus d'apport à titre d'opération portant sur les capitaux propres.

10. BÉNÉFICE PAR ACTION

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

	Trimestres terminés les 31 mars					
	2005			2004		
	Bénéfice net	Nombre moyen pondéré d'actions ⁱⁱⁱ⁾	BPA	Bénéfice net	Nombre moyen pondéré d'actions ⁱⁱⁱ⁾	BPA
De base	12 748 \$	126,0	0,10 \$	18 115 \$	113,2	0,16 \$
Options sur actions ⁱ⁾	—	3,2	—	—	0,3	—
Dette convertible ⁱⁱ⁾	—	—	—	1 216	6,1	—
Dilué	12 748 \$	129,2	0,10 \$	19 331 \$	119,6	0,16 \$

i) Compte non tenu de l'incidence de 10,0 millions d'options et d'unités d'actions à participation restreinte (11,8 millions en 2004) permettant de faire l'acquisition d'actions ordinaires qui ont un effet antidilutif.

ii) Tel qu'il est mentionné à la note 9, la totalité des débetures convertibles ont été converties ou remboursées le 7 janvier 2005.

iii) En millions.

11. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

	Trimestres terminés les 31 mars	
	2005	2004
Intérêts nets payés	14 891 \$	13 697 \$
Impôts sur les bénéfices nets payés	20 581	15 254

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 : Services aux investisseurs Computershare Inc. Services de transfert de titres
100 University Avenue
Toronto (Ontario) M5J 2Y1
Tél. : (514) 982-7555
ou 1-800-564-6253 (sans frais en Amérique du Nord) ou service@computershare.com

DEMANDES DE RENSEIGNEMENTS SUR LA SOCIÉTÉ

Veuillez consulter notre site Web à 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

Services aux investisseurs Computershare Inc.
100 University Avenue
Toronto (Ontario) M5J 2Y1
Tél. : (514) 982-7555
ou 1-800-564-6253 (sans frais en Amérique du Nord) ou service@computershare.com

VÉRIFICATEURS

KPMG s.r.l./S.E.N.C.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

