



LES ALIMENTS MAPLE LEAF INC.

Rapport intermédiaire aux actionnaires

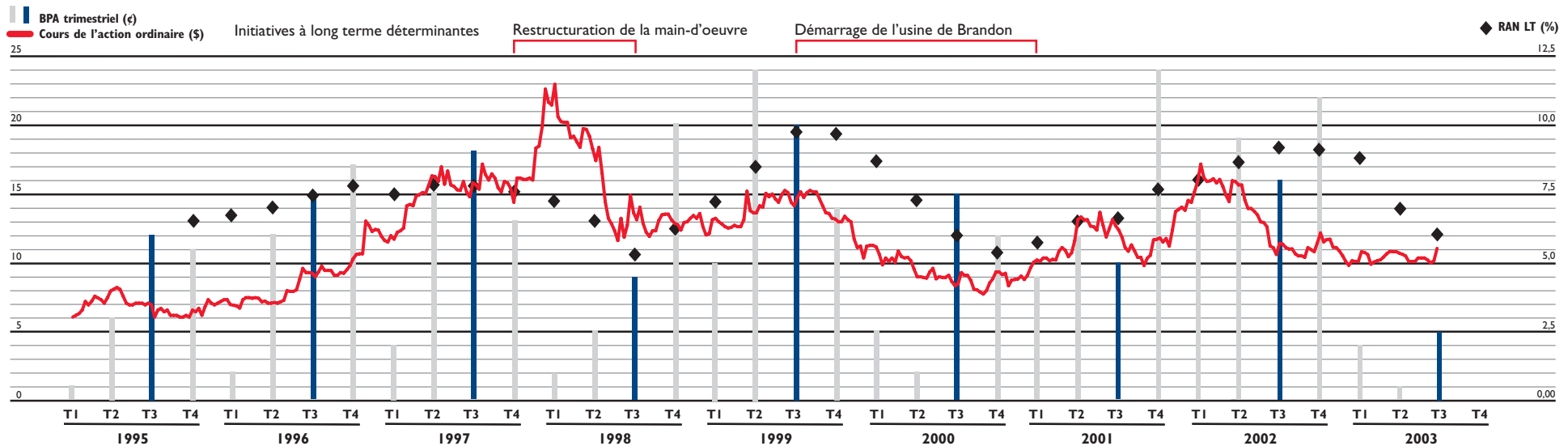
**troisième trimestre** arrêté au 30 septembre 2003



## FAITS SAILLANTS DU TROISIÈME TRIMESTRE

- Le chiffre d'affaires du trimestre s'est élevé à 1,3 milliard de dollars, soit un montant semblable à celui de la même période un an plus tôt.
- Le bénéfice d'exploitation avant les éléments inhabituels, se chiffrant à 32,8 millions de dollars (22,5 millions de dollars compte tenu des éléments inhabituels), a reculé par rapport au bénéfice de 49,8 millions de dollars constaté un an plus tôt.
- Le bénéfice net du trimestre avant les éléments inhabituels s'est élevé à 7,2 millions de dollars, soit 0,05 \$ l'action, contre 0,16 \$ l'action en 2002. Compte tenu des éléments inhabituels, le bénéfice net s'est chiffré à 0,3 million de dollars (soit une perte de 0,01 \$ par action), en baisse par rapport aux 19,3 millions de dollars constatés en 2002. Le bénéfice pour l'exercice à ce jour avant les éléments inhabituels s'est chiffré à 18,5 millions de dollars, ou 0,13 \$ l'action, contre 58,8 millions de dollars, ou 0,49 \$ l'action un an plus tôt.
- Le 25 septembre, la société a annoncé qu'elle avait signé une entente définitive visant l'acquisition de Schneider Corporation. L'opération devrait se conclure au début de 2004, sous réserve de l'approbation du Bureau de la concurrence du Canada.
- Au cours du trimestre, la société a fait l'acquisition de 903 100 actions ordinaires de Pain Canada Compagnie, Limitée, faisant passer la participation d'Aliments Maple Leaf dans cette société de 81,1 % à 84,7 %.

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



## FAITS SAILLANTS ANNUELS

### 1995

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

### 1996

- Acquisition de 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 débetures convertibles d'une valeur de 91 M \$ (T4)
- BPA : 0,34 \$; RAN : 6,2 %; cours de clôture : 14,75 \$

### 1999

- Début du redressement pour les produits de boulangerie (T1)
- Vente des Services de franchisage (T2); vente de Canbrands International (T4)
- Ratification des derniers contrats de travail par le Groupe des produits de la viande (T3)
- Démarrage de l'usine de transformation du porc de Brandon (T3)
- Début de la rationalisation des activités de confection des viandes (T3)
- Acquisition de Landmark Group (Aliments et porcs) (T4)
- Fermeture de l'usine de transformation du porc frais à Winnipeg (T4)
- Lancement de l'initiative d'amélioration continue Six Sigma
- BPA : 0,77 \$\*\*\*; RAN : 9,5 %\*\*; cours de clôture : 14,00 \$

### 2000

- Lancement du programme élémentaire de leadership
- 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 \$\*\*\*; RAN : 5,4 %; cours de clôture : 7,90 \$

### 2001

- Acquisition des installations de transformation du porc frais de Schneider (T1)
- Lancement du poulet *Maple Leaf Naturellement Prime* (T2)
- Perturbation du marché japonais (T3)
- Acquisition de New York Bagel au Royaume-Uni (T3)
- Acquisition de la participation restante de 75 % dans Multi-Markes (T4)
- Émission de 170 millions de dollars d'actions (T4)
- Atteinte du seuil de la rentabilité de l'usine de transformation de porc de Brandon (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)
- Lancement de la stratégie de marque « Toujours de notre mieux » pour tous les produits de marque Maple Leaf
- 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)
- Pain Canada fait l'acquisition de Maple Leaf Bakery U.S. et U.K. (T4)
- BPA : 0,71 \$; RAN : 9,2 %; cours de clôture : 10,70 \$

### 2003

- Lancement des repas surgelés *Nature's Gourmet*<sup>MD</sup> de pâtes et de soja
- Expansion à la boulangerie de Roanoke, en Virginie
- Lancement du pain *Dempster's Reste Frais à la Dernière Tranche*<sup>MD</sup> à plus longue durée de conservation
- Nouvelle distribution importante des produits de porc *Maple Leaf Naturellement Medallion*
- Annonce de l'entente visant l'acquisition de Schneider Corporation
- BPA : 0,05 \$; RAN LT : 6,29 %; cours de clôture : 10,94 \$

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

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

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

## À NOS ACTIONNAIRES

### RAPPORT DE GESTION

Les résultats financiers de la société pour le troisième trimestre de 2003 reflètent l'incidence de la réduction des prix et le ralentissement des marchés du porc tant en Amérique du Nord qu'au Japon ainsi que des événements internes qui ont donné lieu à un fléchissement important des résultats d'un trimestre à l'autre.

Le chiffre d'affaires pour le troisième trimestre s'est élevé à 1,3 milliard de dollars, soit un montant semblable à celui de la même période un an plus tôt, alors que le bénéfice d'exploitation, se chiffrant à 32,8 millions de dollars avant les éléments inhabituels (22,5 millions de dollars compte tenu des éléments inhabituels), a reculé par rapport aux 49,8 millions de dollars constatés un an plus tôt. Le bénéfice net du trimestre a été influencé principalement par la faiblesse des prix du porc qui persiste dans le secteur en raison d'un surplus de stocks de protéines de viande en Amérique du Nord, et par un marché du porc qui continue d'être faible au Japon.

La société a constaté des frais inhabituels de 10,3 millions de dollars avant impôts à l'état des résultats (6,9 millions de dollars, déduction faite des impôts) pour tenir compte de plusieurs initiatives de restructuration des activités, notamment la consolidation de ses provenderies et la réorganisation de ses activités de transformation de la viande au Canada Atlantique.

Le bénéfice net du troisième trimestre avant les éléments inhabituels s'est élevé à 7,2 millions de dollars, ou 0,05 \$ l'action, contre 0,16 \$ l'action un an plus tôt. Compte tenu des éléments inhabituels, le bénéfice net de 0,3 million de dollars (perte de 0,01 \$ par action) a reculé comparativement à 19,3 millions de dollars en 2002. Le bénéfice avant les éléments inhabituels pour l'exercice à ce jour s'est élevé à 18,5 millions de dollars ou 0,13 \$ l'action, contre 58,8 millions de dollars ou 0,49 \$ l'action un an plus tôt.

Le 25 septembre, la société a annoncé qu'elle avait signé une entente définitive visant l'acquisition de Schneider Corporation. Comptant un chiffre d'affaires annuel de 1,2 milliard de dollars, Schneiders est un chef de file du marché canadien des viandes emballées de marque de première qualité et des produits d'épicerie. L'acquisition donnera un certain poids aux activités de transformation primaire d'Aliments Maple Leaf et la

taille des activités de transformation de la viande de la société doublera. L'opération devrait se conclure au début de 2004, sous réserve de l'approbation du Bureau de la concurrence du Canada.

Au troisième trimestre, les autres charges, s'élevant à 1,1 million de dollars, sont liées principalement à des frais d'opération et de consultation marginaux liés à la réorganisation du Groupe des produits de boulangerie l'an dernier. Les intérêts débiteurs pour le trimestre se sont chiffrés à 17,4 millions de dollars, en hausse par rapport aux 13,9 millions de dollars constatés à l'exercice précédent, en raison des taux d'intérêt et des niveaux de dette plus élevés. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation pour le troisième trimestre se sont chiffrés à 22,2 millions de dollars, contre 37,9 millions de dollars un an plus tôt, reflétant une baisse significative de l'investissement dans le fonds de roulement, contrebalancé par un bénéfice plus faible et des changements connexes aux soldes d'impôts futurs.

Les dépenses en immobilisations se sont chiffrées à 35,4 millions de dollars, contre 24,5 millions de dollars à l'exercice précédent, la hausse étant principalement attribuable à un investissement dans une chaîne de production de pain précuit additionnelle à la boulangerie de Roanoke, en Virginie, pour satisfaire aux exigences d'un contrat exclusif de 10 ans avec une importante chaîne de services alimentaires nord-américaine.

En octobre, la société a renégocié sa dette bancaire de premier rang, dont une tranche importante devait arriver à échéance en 2004. Les principaux changements comprennent notamment une augmentation de la taille de la facilité, qui passe de 519 millions de dollars à 635 millions de dollars, une échéance révisée, qui passe à octobre 2005, et une modification des taux d'intérêt.

Le 24 août 2003, la société a fait l'acquisition de 903 100 actions ordinaires de Pain Canada pour 26,50 \$ l'action aux termes d'un placement privé, portant la participation d'Aliments Maple Leaf dans Pain Canada de 81,1 % à 84,7 %.

**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 troisième trimestre a reculé de 717,6 millions de dollars à 701,6 millions de dollars, étant donné que la hausse des ventes des aliments de consommation, du porc et de la volaille a été contrebalancée par une réduction du nombre de porcs transformés et par la fermeture d'abattoirs de bœuf du Canada Atlantique. Le chiffre d'affaires pour l'exercice à ce jour s'est chiffré à 2,1 milliards de dollars, contre 2,2 milliards de dollars un an plus tôt. Des pertes d'exploitation se chiffrant à 9,7 millions de dollars (qui comprenaient un gain de 1,3 million de dollars se rapportant à la liquidation d'un régime de retraite) ont été constatées, comparativement à un bénéfice d'exploitation de 11,9 millions de dollars un an plus tôt. La perte s'est chiffrée à 11,9 millions de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice (compte tenu d'un gain de 9,5 millions de dollars lié aux prestations de retraite), contre un bénéfice d'exploitation de 39,0 millions de dollars un an plus tôt.

La quasi-totalité du troisième trimestre a été caractérisée par des prix du porc moins élevés, des marges de traitement réduites et des ventes moins élevées au Japon par rapport à la même période l'an dernier. Par conséquent, les marges affaiblies des entreprises de transformation primaire de porc et des activités internationales de la société ont plus que neutralisé le solide rendement des entreprises d'aliments de consommation et de volaille. Vers la fin du trimestre, tant les prix du porc, que les marges de traitement du porc ont démontré une amélioration significative et les volumes et les marges liés aux activités japonaises ont commencé à s'améliorer. Selon les prévisions du secteur, tant les marchés intérieurs que le marché japonais du porc devraient continuer de s'améliorer en 2004.

Les marges sur la volaille ont continué de se raffermir au cours du trimestre, en raison de prix de vente plus élevés et d'améliorations des coûts obtenues à l'aide de Six Sigma. L'amélioration des prix reflète une tendance des marchés de volaille en Amérique du Nord qui se maintiendra au quatrième trimestre. Le bénéfice des Aliments de consommation a été touché par une préférence temporaire pour les produits de bœuf, alors que les consommateurs ont profité des prix moins élevés du bœuf; toutefois, dans l'ensemble, le chiffre d'affaires et les marges de ce secteur continuent de

s'améliorer en raison des ventes solides de saucisses et de bacon et grâce à une pénétration accrue du marché dans le secteur des services alimentaires. En août, Aliments Maple Leaf a lancé une gamme de cinq rôtis précuits réfrigérés, fabriqués à l'usine de Laval, au Québec, qui offrent aux consommateurs un rôti nutritif de haute qualité prêt à manger en 10 minutes. Le lancement a été bien soutenu grâce à la présence de gammes complètes de produits dans toutes les principales chaînes de magasins de taille nationale et d'aliments d'escompte au Canada.

Le bénéfice tiré des activités de transformation de la viande de la société au Canada Atlantique a continué de s'améliorer, bien qu'il se soit affaibli par rapport à la même période un an plus tôt. La société a récemment annoncé qu'elle continuerait la rationalisation de l'installation de Moncton, dont le coût est compris dans les éléments inhabituels.

**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 troisième trimestre s'est élevé à 229,9 millions de dollars, par rapport aux 239,6 millions de dollars obtenus un an plus tôt, tandis que le chiffre d'affaires pour l'exercice à ce jour s'est élevé à 684,1 millions de dollars, contre 701,5 millions de dollars un an plus tôt. Le chiffre d'affaires a fléchi principalement en raison du coût moins élevé des marchandises liées aux produits céréaliers. Le bénéfice d'exploitation du trimestre a augmenté de 53 % pour se chiffrer à 25,9 millions de dollars, contre 16,9 millions de dollars un an plus tôt. Le bénéfice du trimestre a augmenté grâce au rendement élevé des ventes de nourriture pour les animaux et du gain tiré de la vente du contingent de production de volaille au Canada Atlantique. Compte non tenu de l'incidence du gain tiré de la vente du contingent de production de volaille, le bénéfice d'exploitation était en hausse de 22 % par rapport à celui du même trimestre un an plus tôt. Le bénéfice d'exploitation pour l'exercice à ce jour s'est élevé à 57,1 millions de dollars, contre 51,7 millions de dollars l'an dernier.

La société a récemment approuvé des plans pour la construction d'une provenderie de classe internationale de 15 millions de dollars à Moncton, au Nouveau-Brunswick, d'une

capacité de production annuelle de 225 000 tonnes d'aliments pour animaux de première qualité. Lorsque la provenderie sera en fonction, soit dans environ 18 mois, trois installations existantes dans la région seront fermées et la production sera consolidée dans la nouvelle provenderie. La plupart de ces frais de fermeture ont été constatés à titre d'éléments inhabituels au troisième trimestre. Des frais futurs de déclassement seront imputés aux résultats lorsqu'ils seront engagés. Cet investissement, parallèlement à d'autres investissements semblables en Ontario et dans l'Ouest canadien, s'inscrit dans le cadre de la stratégie de la société visant à maintenir sa position de chef de file dans l'industrie des aliments pour animaux au Canada en fournissant des services et des aliments pour animaux de première qualité au plus bas prix possible aux partenaires producteurs d'Aliments Maple Leaf.

#### **LE GROUPE DES PRODUITS DE BOULANGERIE**

*(constitué de la participation de 84,7 % d'Aliments Maple Leaf dans Pain Canada Compagnie, Limitée, producteur chef de file de produits de pain frais et congelés préculés et de sauces et pâtes fraîches)*

Le chiffre d'affaires du Groupe des produits de boulangerie pour le troisième trimestre a augmenté pour s'établir à 321,5 millions de dollars, contre 311,5 millions de dollars pour la même période un an plus tôt, alors que le chiffre d'affaires pour l'exercice à ce jour s'est élevé à 943,1 millions de dollars, contre 863,9 millions de dollars un an plus tôt. La hausse du chiffre d'affaires est attribuable à la croissance des volumes des produits de boulangerie frais et congelés et des activités de boulangerie au Royaume-Uni. Le bénéfice d'exploitation s'est chiffré à 16,5 millions de dollars, par rapport aux 21,0 millions de dollars constatés un an plus tôt, alors que le bénéfice pour les neuf premiers mois s'est élevé à 43,6 millions de dollars contre 52,1 millions de dollars un an plus tôt. Le recul du bénéfice d'exploitation est principalement attribuable aux frais associés à un conflit de travail dans l'un des centres de distribution de produits de boulangerie frais de la société au Québec, conflit qui a été réglé en septembre. Compte non tenu de ces frais, le Groupe des produits de boulangerie aurait constaté une hausse de 2 % du bénéfice par rapport à celui du même trimestre un an plus tôt (un recul de 2 % pour l'exercice à ce jour). Les

activités de produits de boulangerie frais ont obtenu un rendement solide au cours du trimestre, grâce à la hausse des ventes aux États-Unis et sur le marché québécois, ainsi qu'à une croissance importante dans les provinces des Prairies attribuable à la hausse des ventes du pain *Dempster's Reste Frais à la Dernière Tranche*. L'entreprise de produits de boulangerie congelés a pu obtenir de nouvelles ventes de produits destinés aux rayons boulangerie au cours du trimestre aux États-Unis et au Canada, ainsi que plusieurs nouveaux contrats dans le domaine des services alimentaires; elle a même étendu ses ventes de produits de pains artisanaux préculés au Canada et a obtenu de nouveaux comptes de détail d'envergure nationale aux États-Unis.

#### **AUTRES RENSEIGNEMENTS**

La société a déclaré un dividende de 0,04 \$ par action payable le 31 décembre 2003 aux actionnaires inscrits le 12 décembre 2003.

#### **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 22 octobre 2003

## BILANS CONSOLIDÉS

En milliers de dollars canadiens	Aux 30 septembre	Au 31 décembre	2002
	<i>(non vérifié)</i>	<i>(non vérifié)</i>	
<b>ACTIF</b>			
<b>Actif à court terme</b>			
Espèces et quasi-espèces	99 903 \$	54 581 \$	156 866 \$
Débiteurs (note 3)	273 161	263 135	243 121
Stocks	265 228	244 350	266 889
Actif d'impôts futurs	12 666	5 891	5 847
Charges payées d'avance et autres éléments d'actif	18 363	14 479	8 959
	<b>669 321</b>	<b>582 436</b>	<b>681 682</b>
Placements dans des sociétés associées	67 474	53 540	59 497
Biens-fonds et matériel	781 342	777 588	785 425
Autres éléments d'actif à long terme	180 261	154 971	159 910
Actif d'impôts futurs	29 677	15 677	21 733
Écarts d'acquisition	522 113	446 969	481 000
	<b>2 250 188 \$</b>	<b>2 031 181 \$</b>	<b>2 189 247 \$</b>
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>			
<b>Passif à court terme</b>			
Créditeurs et charges à payer	514 970 \$	492 136 \$	532 132 \$
Impôts sur les bénéfices et autres taxes exigibles	13 732	17 535	42 283
Tranche de la dette à long terme échéant à moins de un an	35 925	20 430	22 588
	<b>564 627</b>	<b>530 101</b>	<b>597 003</b>
Dette à long terme	822 226	638 377	713 689
Passif d'impôts futurs	43 787	56 351	46 453
Autres éléments de passif à long terme	37 414	6 063	6 981
Part des actionnaires sans contrôle	66 269	90 508	93 220
<b>Capitaux propres (note 7)</b>	<b>715 865</b>	<b>709 781</b>	<b>731 901</b>
	<b>2 250 188 \$</b>	<b>2 031 181 \$</b>	<b>2 189 247 \$</b>

*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 arrêtés aux 30 septembre		Neuf mois arrêtés aux 30 septembre	
	2003	2002	2003	2002
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 252 982 \$</b>	<b>1 268 710 \$</b>	<b>3 768 446 \$</b>	<b>3 771 484 \$</b>
<b>Bénéfice d'exploitation avant</b>				
<b>les éléments inhabituels</b>	<b>32 815</b>	49 770	<b>88 842</b>	142 818
Éléments inhabituels (note 2)	<b>(10 310)</b>	—	<b>(17 732)</b>	—
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>22 505</b>	49 770	<b>71 110</b>	142 818
Autres produits (charges) (note 4)	<b>(1 092)</b>	192	<b>(490)</b>	5 727
<b>Bénéfice avant les intérêts et</b>				
<b>les impôts</b>	<b>21 413</b>	49 962	<b>70 620</b>	148 545
Intérêts débiteurs	<b>17 412</b>	13 931	<b>50 303</b>	42 307
<b>Bénéfice avant les impôts sur</b>				
<b>les bénéfices</b>	<b>4 001</b>	36 031	<b>20 317</b>	106 238
Impôts sur les bénéfices	<b>1 594</b>	12 943	<b>7 288</b>	38 158
<b>Bénéfice avant la part des</b>				
<b>actionnaires sans contrôle</b>	<b>2 407</b>	23 088	<b>13 029</b>	68 080
Part des actionnaires sans contrôle	<b>2 108</b>	3 799	<b>4 949</b>	9 304
<b>Bénéfice net de la période</b>	<b>299 \$</b>	<b>19 289 \$</b>	<b>8 080 \$</b>	<b>58 776 \$</b>
Bénéfice par action (de base et dilué)				
(note 8)	<b>(0,01)\$</b>	0,16 \$	<b>0,04 \$</b>	0,49 \$
Dividendes déclarés par action	<b>0,04</b>	0,04	<b>0,12</b>	0,12
Nombre moyen pondéré d'actions				
(en millions)	<b>113,1</b>	112,9	<b>113,1</b>	112,5

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

En milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action ( <i>non vérifié</i> )	Neuf mois arrêtés aux 30 septembre	
	2003	2002
Bénéfices non répartis au début de la période	<b>63 758 \$</b>	1 817 \$
Bénéfice net de la période	<b>8 080</b>	58 776
Dividendes déclarés (0,12 \$ par action; 0,12 \$ par action en 2002)	<b>(13 567)</b>	(13 517)
Prime sur le rachat de capital-actions (note 7)	<b>(899)</b>	—
Charge au titre des débentures convertibles	<b>(3 637)</b>	(3 467)
<b>Bénéfices non répartis à la fin de la période</b>	<b>53 735 \$</b>	<b>43 609 \$</b>

*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 arrêtés aux		Neuf mois arrêtés aux	
	30 septembre		30 septembre	
	2003	2002	2003	2002
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX</b>				
<b>ACTIVITÉS SUIVANTES :</b>				
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net de la période	299 \$	19 289 \$	8 080 \$	58 776 \$
Ajouter (déduire) les éléments hors caisse :				
Amortissement corporel	25 336	24 024	74 497	72 286
Part des actionnaires sans contrôle	2 108	3 799	4 949	9 304
Impôts futurs	(12 974)	(2 523)	(11 600)	3 552
Augmentation de l'actif des régimes de retraite	(3 001)	(2 247)	(17 234)	(8 159)
Bénéfices non répartis (pertes) des sociétés associées	(260)	269	(293)	(319)
Perte (gain) à la vente de biens-fonds et de matériel	(236)	32	(87)	(97)
Autres	(5 902)	482	15 873	4 693
Variations des autres débiteurs à long terme	(38)	947	58	13 514
Variations du fonds de roulement hors caisse lié à l'exploitation	16 819	(6 199)	(88 669)	(44 188)
	22 151	37 873	(14 426)	109 362
<b>Activités de financement</b>				
Versement de dividendes	(4 526)	(4 518)	(13 567)	(13 517)
Versement de dividendes aux actionnaires sans contrôle	(358)	(441)	(1 429)	(2 359)
Augmentation de la dette à long terme	67 421	20 468	153 599	6 370
Paiement des intérêts sur les débetures convertibles	(1 370)	(1 370)	(4 109)	(4 109)
Augmentation du capital-actions	626	1 339	2 772	7 882
Actions rachetées pour fins d'annulation	—	—	(1 829)	—
Autres	465	496	1 393	(304)
	62 258	15 974	136 830	(6 037)
<b>Activités d'investissement</b>				
Acquisition de biens-fonds et de matériel	(35 374)	(24 546)	(92 899)	(68 417)
Produit de la vente de biens-fonds et de matériel	704	255	1 216	2 865
Acquisition d'actions de Pain Canada (note 6)	(23 831)	—	(74 831)	—
Acquisition de l'actif net d'entreprises	(5 586)	(24 942)	(5 586)	(40 886)
Variation des autres placements, montant net	1 209	(1 613)	(7 684)	5 083
Autres	435	—	417	—
	(62 443)	(50 846)	(179 367)	(101 355)
<b>Augmentation (diminution) des espèces et des quasi-espèces</b>				
Espèces et quasi-espèces au début de la période	77 937	51 580	156 866	52 611
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	99 903 \$	54 581 \$	99 903 \$	54 581 \$

*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 arrêtés aux 30 septembre		Neuf mois arrêtés aux 30 septembre																
	2003	2002	2003	2002															
<b>Chiffre d'affaires</b>																			
Groupe des produits de la viande	701 631 \$	717 648 \$	2 141 288 \$	2 206 080 \$															
Groupe agro-alimentaire	229 873	239 596	684 058	701 497															
Groupe des produits de boulangerie	321 478	311 466	943 100	863 907															
	<b>1 252 982 \$</b>	<b>1 268 710 \$</b>	<b>3 768 446 \$</b>	<b>3 771 484 \$</b>															
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>																			
<b>avant les éléments inhabituels</b>																			
Groupe des produits de la viande	(9 672)\$	11 880 \$	(11 905)\$	38 990 \$															
Groupe agro-alimentaire	25 938	16 930	57 147	51 711															
Groupe des produits de boulangerie	16 549	20 960	43 600	52 117															
	<b>32 815 \$</b>	<b>49 770 \$</b>	<b>88 842 \$</b>	<b>142 818 \$</b>															
<b>Dépenses en immobilisations</b>																			
Groupe des produits de la viande	8 664 \$	9 036 \$	29 182 \$	21 882 \$															
Groupe agro-alimentaire	6 549	7 469	22 966	25 191															
Groupe des produits de boulangerie	20 161	8 041	40 751	21 344															
	<b>35 374 \$</b>	<b>24 546 \$</b>	<b>92 899 \$</b>	<b>68 417 \$</b>															
<b>Amortissement corporel et incorporel</b>																			
Groupe des produits de la viande	10 438 \$	10 692 \$	30 781 \$	30 328 \$															
Groupe agro-alimentaire	4 764	4 062	13 891	12 248															
Groupe des produits de boulangerie	10 134	9 270	29 825	29 710															
	<b>25 336 \$</b>	<b>24 024 \$</b>	<b>74 497 \$</b>	<b>72 286 \$</b>															
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">En milliers de dollars canadiens</th> <th style="text-align: center;">Aux 30 septembre</th> <th style="text-align: center;">2002</th> <th style="text-align: center;">Au 31 décembre</th> <th style="text-align: center;">2002</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td style="text-align: center;"><b>2003</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: center;"><i>(non vérifié)</i></td> <td style="text-align: center;"><i>(non vérifié)</i></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>					En milliers de dollars canadiens	Aux 30 septembre	2002	Au 31 décembre	2002		<b>2003</b>					<i>(non vérifié)</i>	<i>(non vérifié)</i>		
En milliers de dollars canadiens	Aux 30 septembre	2002	Au 31 décembre	2002															
	<b>2003</b>																		
	<i>(non vérifié)</i>	<i>(non vérifié)</i>																	
<b>Total de l'actif</b>																			
Groupe des produits de la viande	707 145 \$	695 773 \$	694 042 \$	694 042 \$															
Groupe agro-alimentaire	564 090	516 163	500 039	500 039															
Groupe des produits de boulangerie	718 812	668 402	742 759	742 759															
Actifs non répartis	260 141	150 843	252 407	252 407															
	<b>2 250 188 \$</b>	<b>2 031 181 \$</b>	<b>2 189 247 \$</b>	<b>2 189 247 \$</b>															

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

# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(Trimestres arrêtés aux 30 septembre 2003 et 30 septembre 2002)

(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 2002. 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 2002.

## 2. ÉLÉMENTS INHABITUELS

Au cours du premier trimestre de 2003, la société a constaté une charge de restructuration de 7,4 millions de dollars (4,8 millions de dollars, déduction faite des impôts) relativement à la fermeture d'usines et à la restructuration des activités du Groupe des produits de boulangerie. Au cours du troisième trimestre de 2003, la société a constaté une charge de restructuration de 10,3 millions de dollars (6,9 millions de dollars, déduction faite des impôts) relativement à la fermeture d'usines et à la restructuration de plusieurs entreprises, essentiellement la consolidation de provenderies et la réorganisation des activités de transformation de la viande au Canada Atlantique.

## 3. DÉBITEURS

Aux termes de programmes de titrisation renouvelables, la société a vendu certains de ses débiteurs 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 30 septembre 2003, des débiteurs totalisant 179,2 millions de dollars (160,0 millions de dollars au 30 septembre 2002) avaient été vendus conformément à ces programmes.

## 4. AUTRES PRODUITS (CHARGES)

	Trimestres arrêtés aux		Neuf mois arrêtés aux	
	30 septembre		30 septembre	
	2003	2002	2003	2002
Bénéfice (perte) des sociétés associées	68 \$	(53) \$	108 \$	243 \$
Gain à la vente d'investissements, montant net	—	—	—	979
Gain (perte) sur transactions immobilières	26	(61)	542	3 778
Gain (perte) à la vente de biens-fonds et de matériel	236	(32)	87	97
Frais de consultation, honoraires juridiques et comptables pour la réorganisation des activités de boulangerie	(1 549)	—	(1 549)	—
Autres produits	127	338	322	630
	(1 092) \$	192 \$	(490) \$	5 727 \$

## 5. ÉVENTUALITÉS ET ENGAGEMENTS

Dans le cours normal des activités, la société et ses filiales concluent des engagements de vente avec divers clients et fournisseurs. Ces engagements ont des durées variables et stipulent des prix fixes ou flottants. Relativement à certains de ces engagements, la société peut acquérir à la juste valeur certains actifs dont la juste valeur est évaluée à 17 millions de dollars; les fournisseurs peuvent revendre ces actifs à la société. La société juge que de tels engagements permettent d'atténuer les risques et ne prévoit pas qu'ils entraîneront des pertes.

## 6. INVESTISSEMENT DANS PAIN CANADA

Le 28 janvier 2003, la société a fait l'acquisition de 4 millions d'actions de Pain Canada Compagnie, Limitée (« Pain Canada ») à 26,50 \$ l'action par voie d'un placement privé. Le produit issu du financement de 106 millions de dollars a été utilisé pour rembourser une partie de la dette de Pain Canada contractée auprès d'Aliments Maple Leaf.

Le 5 mai 2003, la société a fait l'acquisition de 1 165 300 actions ordinaires de Pain Canada sur le marché pour 25,00 \$ l'action et le 12 juin 2003, la société a fait l'acquisition de 819 400 actions ordinaires additionnelles de Pain Canada à 26,50 \$ l'action aux termes d'une convention privée.

Le 24 août 2003, la société a fait l'acquisition de 903 100 actions ordinaires de Pain Canada sur le marché pour 26,50 \$ l'action.

Pour l'exercice à ce jour, Aliments Maple Leaf a fait l'acquisition de 6 887 800 actions de Pain Canada pour une contrepartie totale de 180,8 millions de dollars à un prix moyen de 26,25 \$ l'action. Au total, ces acquisitions d'actions ont permis de porter la participation d'Aliments Maple Leaf dans Pain Canada de 68,3 % à 84,7 %.

#### 7. CAPITAUX PROPRES

Au cours de la première moitié de 2003, la société a racheté, aux fins d'annulation, 186 500 actions ordinaires aux termes d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités à un prix moyen de 9,81 \$ l'action. L'excédent du prix d'acquisition sur la valeur comptable des actions a été imputé aux bénéfices non répartis.

#### 8. BÉNÉFICE PAR ACTION

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

	Trimestres arrêtés aux 30 septembre		Neuf mois arrêtés aux 30 septembre	
	2003	2002	2003	2002
Numérateur				
Bénéfice net	299 \$	19 289 \$	8 080 \$	58 776 \$
Charge au titre des débetures convertibles	(1 215)	(1 157)	(3 637)	(3 467)
Bénéfices attribuables aux porteurs d'actions ordinaires	(916)\$	(18 132)\$	4 443 \$	55 309 \$
Nombre moyen pondéré d'actions (en millions)	113,1	112,9	113,1	112,5
Bénéfice par action (de base et dilué)	(0,01)\$	0,16 \$	0,04 \$	0,49 \$

#### 9. RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

Au cours du troisième trimestre de 2003, la société a octroyé 2 438 000 options d'achat d'actions (2 657 000 pour l'exercice à ce jour) qui prévoient un règlement par l'émission d'actions ordinaires à un prix d'exercice moyen pondéré de 10,30 \$ l'action. La juste valeur des options émises au cours du trimestre a été déterminée à l'aide du modèle d'évaluation du prix des options Black et Scholes selon les hypothèses suivantes : taux d'intérêt moyen pondéré sans risque de 4,2 %, taux de rendement des actions moyen pondéré de 1,6 %, facteur de volatilité moyen pondéré du prix du marché des actions de la société de 35,6 %, durée de vie moyenne pondérée prévue des options de 4,2 ans. La juste valeur estimative des options émises au cours du trimestre s'est élevée à 5,1 millions de dollars (5,6 millions de dollars pour l'exercice à ce jour). Aux fins de la présentation pro forma, la juste valeur estimative des options émises depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2002 est amortie par imputation aux résultats au cours de la période d'acquisition des options en question. Pour les trois mois arrêtés au 30 septembre 2003, l'incidence de ces options d'achat d'actions octroyées depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2002, si elles avaient été imputées aux résultats au cours du troisième trimestre de 2003, aurait constitué une charge de 1,1 million de dollars (2,9 millions de dollars pour l'exercice à ce jour) ainsi qu'une réduction connexe de 0,01 \$ sur le bénéfice dilué par action au cours du trimestre (réduction de 0,03 \$ du bénéfice dilué par action pour l'exercice à ce jour).

Sur une base comparative, au cours du troisième trimestre de 2002, la société a octroyé 31 000 options d'achat d'actions (2 328 500 pour les neuf premiers mois de 2002) qui doivent être réglées par l'émission d'actions ordinaires à un taux moyen pondéré d'exercice de 13,47 \$ l'action. La juste valeur estimative des options émises au cours du troisième trimestre de 2002 s'est élevée à 0,1 million de dollars (8,4 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2002). Pour les trois mois arrêtés au 30 septembre 2002, l'octroi de ces options d'achat d'actions, si elles avaient été imputées aux résultats au cours du troisième

trimestre de 2002, aurait constitué une charge de 0,8 million de dollars (0,9 million de dollars pour l'exercice à ce jour) ainsi qu'une réduction connexe de 0,01 \$ sur le bénéfice dilué par action au cours du trimestre (réduction de 0,01 \$ du bénéfice dilué par action pour l'exercice à ce jour).

#### 10. ACQUISITIONS

Le 25 septembre, la société a annoncé qu'elle avait signé une entente définitive visant l'acquisition de Schneider Corporation (« Schneider's »), établie à Kitchener, en Ontario, pour une contrepartie de 378 millions de dollars US. Schneider's est l'un des plus importants producteurs de viandes de marque de première qualité au Canada. L'opération doit être approuvée par le Bureau de la concurrence du Canada.

#### 11. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

En octobre 2003, la société a renégocié sa dette bancaire de premier rang. Les principaux changements sont les suivants :

- i) augmentation de la taille de la facilité, qui passe de 519,4 millions de dollars à 635 millions de dollars; et
- ii) plutôt que de comporter une tranche non renouvelable à solde dégressif (84 millions de dollars) et une tranche renouvelable à solde dégressif (435 millions de dollars), la facilité est dorénavant renouvelable et ne comporte qu'une date d'échéance, soit le 3 octobre 2005. Les variations dans la facilité se présentent comme suit :

	Facilité initiale	Facilité modifiée
2004	173 400 \$	— \$
2005	145 400	635 000
2006	104 300	—
2007	61 800	—
2008	34 500	—
Total	519 400 \$	635 000 \$

## 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](http://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 ».

notre **site** [www.mapleleaf.com](http://www.mapleleaf.com)



LES ALIMENTS MAPLE LEAF INC.  
30 St. Clair Avenue West, Suite 1500  
Toronto, Ontario, Canada M4V 3A2

Imprimé au Canada