



DYNAMISME, DISCIPLINE, SENS DE LA DIRECTION

UN ENGAGEMENT
INCONDITIONNEL

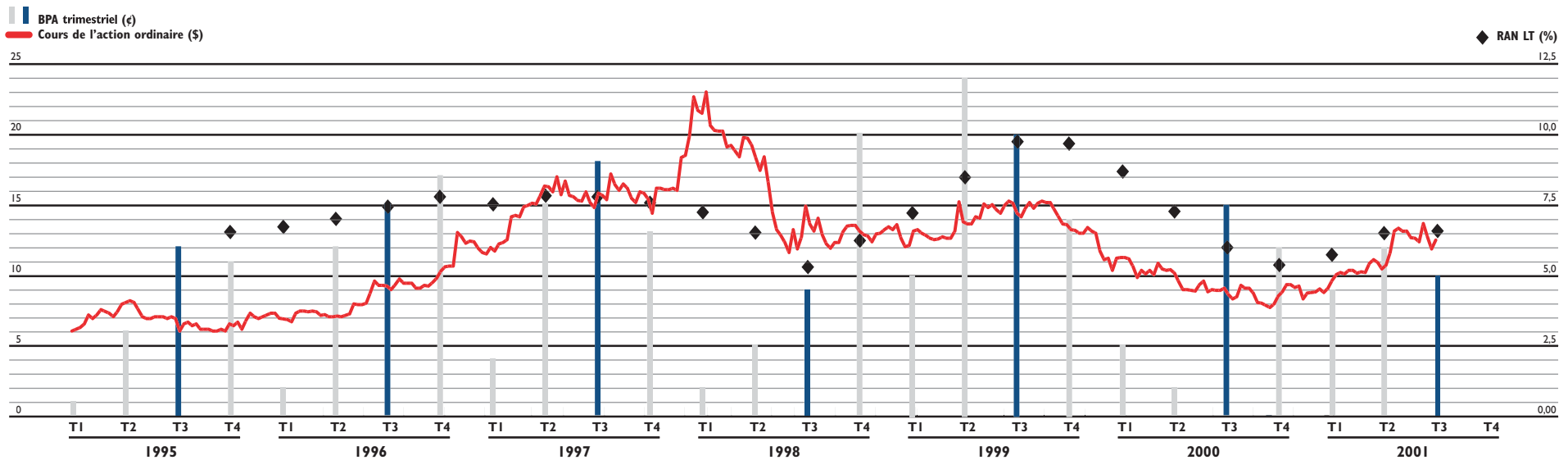
RAPPORT INTERMÉDIAIRE AUX ACTIONNAIRES
TROISIÈME TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2001

FAITS SAILLANTS DU TROISIÈME TRIMESTRE

- Le chiffre d'affaires du trimestre s'est accru de 13 % pour s'établir à 1,20 milliard de dollars, par rapport à 1,06 milliard de dollars à l'exercice précédent.
- Le bénéfice d'exploitation a augmenté de 28 % pour se chiffrer à 30,2 millions de dollars, grâce au solide rendement du Groupe des produits de boulangerie et à la croissance des bénéfices du Groupe agro-alimentaire.
- Le Groupe des produits de la viande a constaté une perte, qui a entraîné une chute des résultats de plus de 10 millions de dollars en raison d'une interruption de courte durée du marché d'exportation du porc au Japon.
- Le bénéfice d'exploitation de l'exercice à ce jour s'est accru de 56 % pour se chiffrer à 99,9 millions de dollars.
- Les Aliments Maple Leaf a fait l'acquisition de sa deuxième boulangerie au Royaume-Uni avec l'achat du premier producteur de bagels de marque du Royaume-Uni, New York Bagel Company.
- La conclusion de l'acquisition de Multi-Markes le 12 octobre 2001 renforce la position de Pain Canada à titre de première boulangerie commerciale du Canada.



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



FAITS SAILLANTS ANNUELS

1995

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

1996

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

1997

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

1998

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

1999

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

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

2000

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

2001

- Acquisition des installations de transformation du porc frais de Schneider (T1)
- Lancement du poulet Maple Leaf Naturellement Prime nourri au grain-végétal (T2)
- Interruption du marché japonais à une incidence négative sur les résultats du troisième trimestre
- Acquisition d'une deuxième boulangerie au Royaume-Uni (T3)
- Acquisition de la participation résiduelle de 75 % dans Multi-Markets (T4)
- BPA (T3) : 0,10 \$; RAN LT : 6,6 %; Cours de clôture : 12,37 \$

* 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.

À NOS ACTIONNAIRES

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Nous sommes heureux d'annoncer que des progrès soutenus ont été réalisés d'un trimestre à l'autre au titre du bénéfice d'exploitation, et que plusieurs de nos initiatives stratégiques d'envergure ont dégagé les résultats escomptés.

RÉSULTATS FINANCIERS

Au troisième trimestre, le chiffre d'affaires a enregistré une hausse de 13 % pour s'établir à 1,20 milliard de dollars, contre 1,06 milliard de dollars un an plus tôt, reflétant une forte croissance des ventes dans tous nos groupes d'exploitation. Le bénéfice d'exploitation du trimestre s'est accru de 28 % pour s'établir à 30,2 millions de dollars, contre 23,7 millions de dollars à l'exercice précédent. Le Groupe des produits de boulangerie et le Groupe agro-alimentaire ont tous deux enregistré une hausse de leurs bénéfices, alors que le Groupe des produits de la viande a constaté une perte d'exploitation. Le bénéfice net pour le trimestre s'est établi à 10,2 millions de dollars (0,10 \$ l'action), contre 15,7 millions de dollars (0,15 \$ l'action) un an plus tôt; au troisième trimestre de 2000 toutefois, le bénéfice net comprenait un gain après impôt de 12,9 millions de dollars (0,13 \$ l'action) sur la vente de placements à court terme. Sur une base comparable, le bénéfice par action du troisième trimestre de 2001 s'est élevé à 0,10 \$ par rapport à 0,02 \$ à l'exercice précédent.

Depuis le début de l'exercice, le bénéfice d'exploitation s'est établi à 99,9 millions de dollars, soit une hausse de 56 % par rapport à l'exercice précédent. Le bénéfice net depuis le début de l'exercice s'est élevé à 32,7 millions de dollars (0,31 \$ l'action), contre 24,2 millions de dollars à l'exercice précédent (0,22 \$ l'action), ou 11,3 millions de dollars (0,09 \$ l'action), exclusion faite du gain sur la vente d'investissements à court terme.

LE GROUPE DES PRODUITS DE LA VIANDE

Le chiffre d'affaires du Groupe des produits de la viande s'est accru de 18 % pour s'établir à 792,3 millions de dollars, reflétant l'inclusion des résultats de l'usine de transformation de porc frais de Winnipeg, acquise au premier trimestre de l'exercice. Pour l'exercice à ce jour, le chiffre d'affaires s'est élevé à plus de 2,3 milliards de dollars, contre 1,8 milliard de dollars l'an dernier. Les pertes d'exploitation pour le trimestre se sont élevées à 4,5 millions de dollars par rapport à une perte de 4,0 millions de dollars à l'exercice précédent. Le bénéfice d'exploitation pour l'exercice à ce jour s'est élevé à 15,0 millions de dollars, par rapport à une perte de 12,8 millions de dollars à l'exercice précédent.

Porc Maple Leaf continue de réaliser des améliorations d'exploitation dans l'ensemble de ses

installations et elle a augmenté sensiblement ses dépenses relatives aux activités de développement de nouveaux produits. Le bénéfice d'exploitation pour le troisième trimestre, ainsi que celui de Les Aliments Maple Leaf International, ont subi l'incidence négative d'une interruption importante de courte durée du marché d'exportation du porc au Japon. Une hausse substantielle imprévue des importations de porc au Japon aux premier et deuxième trimestres, stimulée essentiellement par le problème de la fièvre aphteuse en Europe, a donné lieu à l'imposition de « droits préventifs » sur plusieurs produits du porc au Japon. Par conséquent, l'importation japonaise a chuté de façon significative au troisième trimestre, et les marges des autres marchés en ont subi les conséquences, puisque les produits destinés à ce marché ont été vendus ailleurs. La direction est d'avis que cette désorganisation du marché a eu une incidence négative sur le bénéfice du Groupe des produits de la viande se chiffrant à plus de 10 millions de dollars au troisième trimestre. Alors que les droits préventifs demeureront en vigueur jusqu'à la fin de mars 2002, la perspective pour le reste de l'exercice veut qu'il y ait une amélioration croissante des ventes au Japon. En outre, nous travaillons à diversifier notre bassin de clients à long terme et ce, principalement dans les marchés américains.

En juillet, Les Volailles Maple Leaf a lancé le produit *Maple Leaf Naturellement Prime*, la première marque canadienne de poulet nourri exclusivement de grain-végétal *Nutri-Prime*, moulée brevetée de la société, produite à l'aide du processus *Flav-R-Lok* de Les Volailles Maple Leaf. La réaction initiale des consommateurs a été très positive, bien que les résultats financiers du trimestre aient été touchés négativement par les coûts de fabrication et d'approvisionnement de démarrage liés au lancement du produit. Les Aliments de consommation Maple Leaf a obtenu de solides résultats pour le trimestre.

LE GROUPE DES PRODUITS DE BOULANGERIE

Le chiffre d'affaires du Groupe des produits de boulangerie a augmenté de 5 % pour se chiffrer à 178,3 millions de dollars, contre 169,1 millions de dollars un an plus tôt. Pour l'exercice à ce jour, le chiffre d'affaires s'est accru de 6 % pour se chiffrer à 515,8 millions de dollars par rapport à 485,6 millions de dollars il y a un an. Le bénéfice d'exploitation pour le trimestre s'est accru de 77 % pour se chiffrer à 10,6 millions de dollars, contre 6,0 millions de dollars il y a un an, portant le bénéfice d'exploitation de l'exercice à ce jour à 24,1 millions de dollars, soit une hausse de 64 % par rapport à l'exercice précédent. La hausse significative du bénéfice d'exploitation pour le trimestre est attribuable à la forte croissance des ventes de pain précuit, à la rentabilité de Maple

Leaf Bakeries (USA) et à l'amélioration continue du rendement de Pain Canada.

Plusieurs projets d'expansion ont progressé au cours du trimestre dans le Groupe des produits de boulangerie. L'expansion de 11 millions de dollars US de la boulangerie de Roanoke, en Virginie, progresse bien, l'achèvement des travaux étant prévu pour décembre. L'acquisition par Pain Canada de la participation résiduelle de 75 % des actions en circulation de Multi-Markets Inc. s'est conclue le 12 octobre 2001. L'acquisition renforce la position de Pain Canada à titre de première boulangerie commerciale du Canada. En septembre, Les Aliments Maple Leaf a fait l'acquisition de sa deuxième boulangerie au Royaume-Uni avec l'achat du premier producteur de bagels de marque du Royaume-Uni, New York Bagel Company. Les Aliments Maple Leaf International a établi la première boulangerie de la société au Royaume-Uni en 1998.

Le Groupe des produits de boulangerie a maintenant un chiffre d'affaires annualisé de plus de 1,0 milliard de dollars et il compte des usines de fabrication au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni.

LE GROUPE AGRO-ALIMENTAIRE

Le chiffre d'affaires du Groupe agro-alimentaire s'est accru de 3 % pour se chiffrer à 227,3 millions de dollars par rapport à 220,2 millions de dollars un an plus tôt. Pour l'exercice à ce jour, le chiffre d'affaires est ressorti à 652,8 millions de dollars, contre 627,7 millions de dollars il y a un an. Le bénéfice d'exploitation pour le trimestre s'est élevé à 24,1 millions de dollars, soit une hausse de 11 % par rapport aux 21,7 millions de dollars obtenus à l'exercice précédent, alors que pour l'exercice à ce jour, il a fléchi pour s'établir à 60,9 millions de dollars par rapport aux 62,1 millions de dollars inscrits l'an dernier.

La stratégie de coordination verticale de la société pour les chaînes de valeur de porc et de volaille ont contribué à la hausse, d'un trimestre à l'autre, du chiffre d'affaires et du bénéfice d'exploitation du Groupe agro-alimentaire. Landmark Feeds et Shur-Gain ont tous deux continué d'enregistrer des résultats solides grâce à leurs activités en matière de nutrition animale. Les activités de transformation du porc d'Elite Swine ont connu de solides résultats découlant en partie des prix élevés du porc. Équarrissage Rothsay a constaté une amélioration des bénéfices au cours du trimestre en raison du recul des prix du gaz naturel et de la nouvelle vigueur des marchés des produits de base, bien que ces deux facteurs aient eu une incidence négative sur le rendement pour l'exercice à ce jour.

AUTRES RENSEIGNEMENTS

Les autres produits se sont élevés à 4,0 millions de dollars pour le trimestre, contre 18,0 millions de dollars il y a un an. La principale composante

des autres produits pour le trimestre était un dividende de 3,5 millions de dollars issu d'un placement passif dans une minoterie située aux États-Unis. Au troisième trimestre de 2000, la vente de placements à court terme a entraîné un gain net avant impôts de 17,2 millions de dollars. Les intérêts débiteurs pour le trimestre ont totalisé 16,0 millions de dollars, une baisse par rapport aux 17,7 millions de dollars inscrits un an plus tôt, en raison de la chute des taux d'intérêt. Pour l'exercice à ce jour, les intérêts débiteurs sont ressortis à 49,5 millions de dollars, soit une hausse par rapport aux 47,3 millions de dollars inscrits un an plus tôt et ce, principalement en raison de niveaux d'emprunt plus importants, contre-balancés en partie par le recul des taux d'intérêt.

FLUX DE TRÉSORERIE

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation pour le trimestre sont ressortis à 6,1 millions de dollars, soit une hausse par rapport à l'exercice précédent, attribuable en grande partie à un bénéfice avant amortissement plus élevé. Pour l'exercice à ce jour, les investissements de capitaux se sont élevés à 52,2 millions de dollars, soit une baisse par rapport aux 86,7 millions de dollars investis à l'exercice précédent. La société compte un nombre important de projets d'immobilisations en cours, le plus important étant l'expansion de 11 millions de dollars US de l'usine de fabrication de pain précuit congelé de Roanoke, en Virginie, du Groupe des produits de boulangerie, expansion qui entraînera une hausse des investissements de capitaux au quatrième trimestre.

La société a déclaré un dividende de 0,04 \$ par action payable le 31 décembre 2001 aux actionnaires inscrits le 14 décembre 2001.

Le rendement de la société pour le trimestre a été considérablement plus élevé qu'à l'exercice précédent, reflétant le progrès de la société quant à l'obtention de rendements appropriés découlant de ses investissements importants effectués au cours des dernières années.

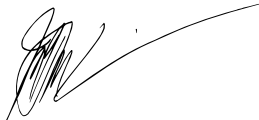
Au nom du conseil,

Le président du conseil,



G.W.F. McCain

Le président et chef de la direction,



M.H. McCain

Le 26 octobre 2001

BILANS CONSOLIDÉS

En milliers de dollars canadiens	Aux		Au
	2001	2000	2000
	<i>(non vérifié)</i>	<i>(non vérifié)</i>	<i>(vérifié)</i>
ACTIF			
Actif à court terme			
Espèces	74 987 \$	44 948 \$	42 053 \$
Débiteurs	262 682	241 527	246 966
Stocks	236 443	191 291	192 335
Charges payées d'avance et autres éléments d'actif	21 304	17 018	13 546
	595 416	494 784	494 900
Placements	96 980	99 003	95 141
Biens-fonds et matériel	689 725	702 765	686 659
Autres éléments d'actif à long terme	161 742	157 414	174 524
Actif d'impôts futurs	21 528	14 823	13 945
Écart d'acquisition	339 088	324 135	318 746
	1 904 479 \$	1 792 924 \$	1 783 915 \$
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES			
Passif à court terme			
Dette bancaire	8 254 \$	35 645 \$	41 852 \$
Créditeurs et charges à payer	412 673	390 580	429 286
Impôts sur les bénéfices et autres taxes exigibles	29 070	12 673	14 960
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 4)	52 793	4 151	13 334
	502 790	443 049	499 432
Dette à long terme (note 4)	798 337	767 487	708 427
Autres éléments de passif à long terme	6 248	5 685	6 001
Passif d'impôts futurs	44 919	55 901	40 689
Part des actionnaires sans contrôle	81 396	77 198	78 773
Capitaux propres	470 789	443 604	450 593
	1 904 479 \$	1 792 924 \$	1 783 915 \$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

En milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action (<i>non vérifié</i>)	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2001	2000	2001	2000
Chiffre d'affaires	1 197 874 \$	1 063 189 \$	3 477 339 \$	2 874 808 \$
Bénéfice d'exploitation	30 182	23 670	99 932	64 047
Autres produits (note 6)	4 003	17 954	8 536	22 759
Bénéfice avant les intérêts et les impôts	34 185	41 624	108 468	86 806
Intérêts débiteurs	16 026	17 713	49 454	47 289
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices	18 159	23 911	59 014	39 517
Impôts sur les bénéfices	6 094	6 898	22 183	12 969
Bénéfice avant la part des actionnaires sans contrôle	12 065	17 013	36 831	26 548
Part des actionnaires sans contrôle	1 845	1 325	4 127	2 387
Bénéfice net de la période	10 220 \$	15 688 \$	32 704 \$	24 161 \$
Bénéfice par action (de base et dilué)	0,10 \$	0,15 \$	0,31 \$	0,22 \$
Dividendes déclarés par action	0,04	0,04	0,12	0,12
Nombre moyen pondéré d'actions (en millions)	95,1	95,2	95,0	95,1

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS DÉFICITAIRES

En milliers de dollars canadiens (<i>non vérifié</i>)	Neuf mois clos les 30 septembre	
	2001	2000
Déficit au début de la période	(32 889)\$	(49 284)\$
Bénéfice net	32 704	24 161
Dividendes déclarés (0,12 \$ par action; 0,12 \$ par action en 2000)	(11 411)	(11 412)
Prime sur le rachat de capital-actions (note 5)	(811)	—
Charge au titre des débentures convertibles	(3 403)	(3 390)
Déficit à la fin de la période	(15 810)\$	(39 925)\$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

En milliers de dollars canadiens (<i>non vérifié</i>)	Trimestres clos les		Neuf mois clos les	
	30 septembre	2000	30 septembre	2000
	2001	2000	2001	2000
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS SUIVANTES :				
Activités d'exploitation				
Bénéfice net de la période	10 220 \$	15 688 \$	32 704 \$	24 161 \$
Ajouter (déduire) les éléments hors caisse suivants :				
Amortissement corporel	21 379	20 173	64 082	56 376
Amortissement incorporel	2 667	2 196	7 965	7 171
Part des actionnaires sans contrôle	1 845	1 325	4 127	2 387
Impôts futurs	(2 426)	(11 173)	1 277	(9 429)
Bénéfices non répartis des sociétés associées	(4 115)	(2 249)	3 431	(4 440)
Perte (gain) à la vente de biens- fonds et de matériel	(335)	(223)	(209)	(1 100)
Autres	6 447	11 945	13 928	119
Variation des autres débiteurs	9 571	1 468	12 518	3 451
Variations du fonds de roulement hors caisse lié à l'exploitation	(39 141)	(42 388)	(76 901)	(93 589)
	6 112	(3 238)	62 922	(14 893)
Activités de financement				
Versement de dividendes	(3 809)	(3 812)	(11 411)	(11 412)
Versement de dividendes aux actionnaires sans contrôle	(411)	(470)	(1 366)	(1 579)
Augmentation (diminution) de la dette à long terme, montant net	53 693	(45 443)	121 489	182 929
Paiement des intérêts sur les débitures convertibles	(1 370)	(1 370)	(4 109)	(4 109)
Augmentation du capital-actions	1 918	393	2 593	1 397
Actions rachetées pour fins d'annulation	—	—	(1 511)	—
Autres	822	298	1 416	883
	50 843	(50 404)	107 101	168 109
Activités d'investissement				
Acquisition de biens-fonds et de matériel	(23 875)	(18 560)	(52 242)	(86 745)
Autres placements, montant net	(3 312)	26 849	(5 315)	(6 661)
Produit de la vente de biens-fonds et de matériel	589	459	7 916	3 773
Acquisition de l'actif net d'entreprises	(11 014)	—	(53 850)	(70 073)
	(37 612)	8 748	(103 491)	(159 706)
Augmentation (diminution) des espèces et des quasi-espèces pour la période				
	19 343	(44 894)	66 532	(6 490)
Espèces et quasi-espèces au début de la période	47 390	54 197	201	15 793
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	66 733 \$	9 303 \$	66 733 \$	9 303 \$

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

INFORMATION FINANCIÈRE SECTORIELLE

En milliers de dollars canadiens (non vérifié)	Trimestres clos les		Neuf mois clos les	
	30 septembre		30 septembre	
	2001	2000	2001	2000
Chiffre d'affaires				
Groupe des produits de la viande	792 258 \$	673 945 \$	2 308 707 \$	1 761 553 \$
Groupe des produits de boulangerie	178 328	169 072	515 849	485 588
Groupe agro-alimentaire	227 288	220 172	652 783	627 667
	1 197 874 \$	1 063 189 \$	3 477 339 \$	2 874 808 \$

Bénéfice d'exploitation (perte)

Groupe des produits de la viande	(4 500)\$	(3 965)\$	15 011 \$	(12 789)\$
Groupe des produits de boulangerie	10 575	5 976	24 058	14 712
Groupe agro-alimentaire ⁱ⁾	24 107	21 659	60 863	62 124
	30 182 \$	23 670 \$	99 932 \$	64 047 \$

Dépenses en immobilisations

Groupe des produits de la viande	7 739 \$	11 241 \$	21 712 \$	59 598 \$
Groupe des produits de boulangerie	11 498	2 798	20 036	10 927
Groupe agro-alimentaire	4 638	4 521	10 494	16 220
	23 875 \$	18 560 \$	52 242 \$	86 745 \$

Amortissement corporel et incorporel

Groupe des produits de la viande	11 681 \$	10 958 \$	34 543 \$	26 546 \$
Groupe des produits de boulangerie	7 829	7 710	23 979	23 371
Groupe agro-alimentaire	4 536	3 701	13 525	13 630
	24 046 \$	22 369 \$	72 047 \$	63 547 \$

En milliers de dollars canadiens (non vérifié)	Aux		Au	
	30 septembre		31 décembre	
	2001	2000	2001	2000

Total de l'actif

Groupe des produits de la viande	730 865 \$	656 837 \$	654 184 \$
Groupe des produits de boulangerie	490 760	485 082	480 511
Groupe agro-alimentaire	468 420	452 146	449 866
Actifs non répartis	214 434	198 859	199 354
	1 904 479 \$	1 792 924 \$	1 783 915 \$

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

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(Trimestres clos les 30 septembre 2001 et 30 septembre 2000)

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

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

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

2. ACQUISITIONS

En mars 2001, la société a fait l'acquisition des actifs de deux usines de transformation du porc frais au Manitoba pour 42,8 millions de dollars. En septembre 2001, la société a fait l'acquisition d'une usine de fabrication de bagels située en Angleterre pour 11,9 millions de dollars. Les prix d'acquisition sont assujettis à des rajustements de clôture et ont été répartis comme suit :

	Usines de transformation du porc du Manitoba	Usine de fabrication de bagels d'Angleterre	Total
Encaisse	0 \$	935 \$	935 \$
Fonds de roulement	3 090	(3 176)	(86)
Immobilisations	21 639	2 114	23 753
Actif d'impôts futurs	4 173	500	4 673
Écart d'acquisition	13 934	11 576	25 510
	42 836 \$	11 949 \$	54 785 \$

Le 22 janvier 2001, Pain Canada Compagnie, Limitée, filiale détenue à 68 % par Maple Leaf, a conclu une entente pour faire passer sa participation dans Multi-Markets Inc. de 25 % à 100 % en faisant l'acquisition de la totalité des actions détenues par les autres actionnaires. L'achat représentera un placement net d'environ 120 millions de dollars et sera financé à l'aide d'une nouvelle dette bancaire à long terme (voir la note 4 b)). L'opération a été conclue après la fin du troisième trimestre aux termes de la *Loi sur la concurrence*, et elle a clôturé le 12 octobre 2001.

3. DÉBITEURS

Aux termes de programmes de titrisation renouvelables, la société a vendu, avec recours limité, certains de ses débiteurs à des institutions financières. Au 30 septembre 2001, des débiteurs totalisant 126,9 millions de dollars (104,1 millions de dollars en 2000) avaient été vendus aux termes de ces programmes.

4. DETTE À LONG TERME

- a) La facilité de crédit à terme renouvelable de 475 millions de dollars de la société (425,2 millions de dollars utilisés au 30 septembre 2001, y compris un prélèvement de 71,7 millions de dollars relativement à des lettres de crédit et au financement commercial) a été entièrement convertie en une facilité à terme de sept ans renouvelable à échéance dégressive échéant en 2008. En 2000, une tranche de 100 millions de dollars avait été convertie, alors qu'en 1999, une tranche de 30 millions de dollars avait été convertie.
- b) En octobre, Pain Canada a établi une facilité de financement par emprunt auprès d'un consortium bancaire. La facilité est structurée de la façon suivante :
 - i) facilité à échéance dégressive renouvelable échéant en 2005 de 110 millions de dollars.
 - ii) facilité renouvelable de 20 millions de dollars qui peut être prorogée chaque année au gré du prêteur, ou qui peut être convertie en une facilité à terme renouvelable échéant en 2005. On peut prélever des montants sur ces facilités en dollars canadiens ou américains. Les facilités portent intérêt en fonction du taux des acceptations bancaires pour les prêts en dollars canadiens, et en fonction du TIOL pour les prêts en dollars américains.

5. CAPITAUX PROPRES

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

6. AUTRES PRODUITS

	Trimestres clos les		Neuf mois clos les	
	30 septembre		30 septembre	
	2001	2000	2001	2000
Bénéfice des sociétés associées	1 407 \$	714 \$	1 864 \$	1 086 \$
Dividendes reçus des investissements dans les minoteries	3 500	—	3 500	—
Gain à la vente d'investissements à court terme	—	17 198	—	17 198
Gain (perte) sur transactions immobilières	(800)	(238)	1 793	938
Gain relatif à un produit de règlement d'assurance	—	—	—	1 525
Gain à la vente de biens-fonds et de matériel	335	223	209	1 100
Autres produits	(439)	57	1 170	912
	4 003 \$	17 954 \$	8 536 \$	22 759 \$

RENSEIGNEMENTS AU SUJET DE LA SOCIÉTÉ

DEMANDES DE RENSEIGNEMENTS DES ACTIONNAIRES

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

DEMANDES DE RENSEIGNEMENTS SUR LA SOCIÉTÉ

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

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

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

AGENT DES TRANSFERTS ET AGENT COMPTABLE DES REGISTRES

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

VÉRIFICATEURS

KPMG s.r.l.
Toronto (Ontario)

MARCHÉ ET SYMBOLE BOURSIERS

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

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



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