



Canada Packers Inc.

1985

*Annual Report
Rapport annuel*



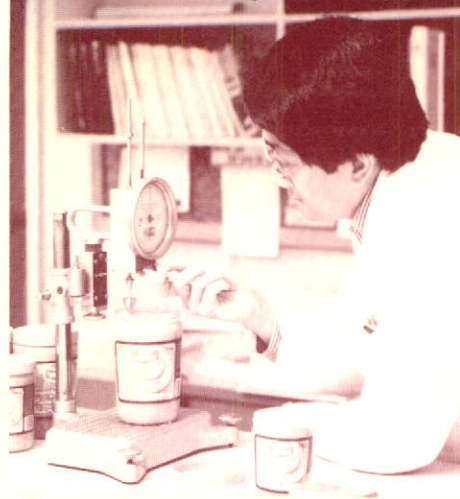


Processed Foods

Product and process R&D programmes are maintained in support of the processed and canned meat, dairy, nut and frozen food operations.

Aliments transformés

Le maintien de programmes de R et D pour les produits et méthodes seconde les activités touchant les viandes transformées et en conserve, les produits laitiers, les noix et les aliments congelés.



Food Ingredients

The development of process techniques to improve product quality and lower costs employs state-of-the-art technology in edible oil processing, oil seed crushing, dairy ingredient and gelatine manufacturing.

Ingrédients alimentaires

La création de techniques de traitement destinées à améliorer la qualité des produits et à abaisser le prix de revient met à contribution la technologie d'avant-garde pour le traitement des huiles comestibles, la trituration des oléagineux, la fabrication d'ingrédients laitiers et de gélatine.

Chemical Products

Research and new product development efforts are also devoted to non-food products including pharmaceuticals, fine chemicals, detergents and fatty acids.

Produits chimiques

Le travail de recherche et de développement de produits nouveaux s'exerce aussi en dehors du domaine alimentaire: produits pharmaceutiques, produits chimiques purs, détergents et acides gras.



Fresh Meat Products

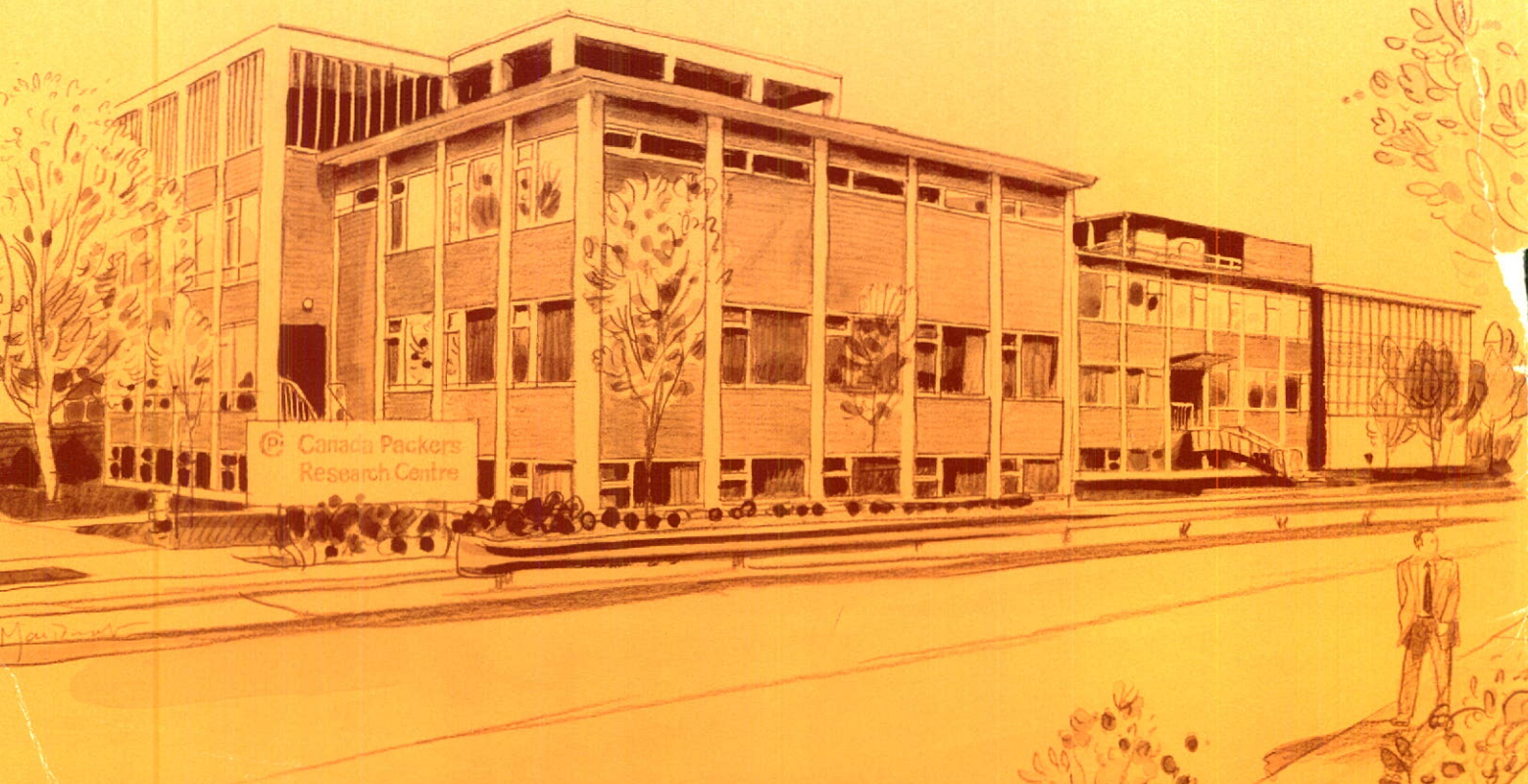
Technical and engineering support is provided to beef, pork and poultry operations.

Viandes fraîches

L'appui en technique et en ingénierie profite aux activités dans le boeuf, le porc et la volaille.

Research Resources at Canada Packers

Les ressources de recherche de Canada Packers



Research and Development at Canada Packers



Research and Development at Canada Packers has always played an important role in company efforts to improve processing techniques, productivity and attain profitable growth. Over ninety scientists, technologists and support personnel, staff one of the largest agri-food research efforts in Canada. Over seven million dollars were spent on R&D programmes during the past year.

Focus on Research and Development Activities

The company's R&D efforts span diverse consumer, institutional, industrial and agricultural areas. The multi-disciplinary capabilities of the research staff and its access to four pilot plants provide the means to effectively solve problems or develop new products and technologies for most company operations. Although scientific research is conducted principally at Canada Packers Research Centre and Shur-Gain Research Farm, all company divisions maintain active development programmes to improve products and manufacturing operations. A key objective in all these R&D activities is to link the company's broad scientific capabilities with the technical requirements of each of its businesses to better meet customer needs.

In the consumer foods area, R&D contributes to the development of new branded products and to improving the performance, appeal and value of existing Canada Packers products.

In the institutional and industrial area, the implementation of high level technology and development of efficient processes ensures that Canada Packers remains a low cost producer of high quality products.

In the agricultural area, the company's Research Centre and the Shur-Gain Research Farm provide the information needed to improve animal and poultry feeds and animal health products for Canadian farmers.

Research also plays an important role in development of technology used to ensure product quality and integrity through the numerous product quality assurance functions.

Commitment to Research and Development

Canada Packers' commitment to an active research and development programme has led to the expansion of R&D efforts in the agri-food area. Recently completed is a new Dairy Research Centre at the Shur-Gain Research Farm (*see inside back cover*). This modern facility will house ninety cows to efficiently conduct a broad range of nutrient studies to further improve milk production profitability per cow.

Emphasis on development of new products and improvement of current products has also led to an increased R&D effort for the Processed Foods Group.

Canada Packers recognizes that company growth and profitability depend in large measure on its technological capabilities. Every opportunity is taken to find technological advantages that will strengthen our core products and aid in the development of new products. We are confident that today's research will ensure a broadening product base for the company in the years ahead.

Research Centre

The company's Research Centre includes specialized facilities for analytical, microbiological and sensory research needs as well as a large technical library to support all company operations.

Centre de recherche

Le Centre de recherche de la compagnie compte des installations spécialisées pour combler les besoins de recherches analytiques, microbiologiques et sensorielles ainsi qu'une vaste bibliothèque technique pour appuyer toutes les opérations de l'entreprise.



Canada Packers Inc. is a diversified Canadian corporation with its Head Office in Toronto. The company is the largest producer of food products in Canada and operates processing and manufacturing facilities in West Germany, Great Britain, Australia and Mexico. It also maintains a trading organization with representation in the major capitals of the world.

The company has major operating divisions involved in the production and processing of meats (including fresh, processed and canned meats), poultry, fruits, vegetables, dairy products, nut products, edible oils, chemicals, pharmaceuticals, animal and poultry feeds, veterinary products, pet foods, leather, soaps and detergents.

Canada Packers' high quality products are produced by approximately 13,500 people employed in its various operations.



Valentine N. Stock, *President*

Directors

- +*E.C. Bovey
- +*G.H. Dickson
- D.R.C. Harvey
- J.D. Hunter
- *W.F. McLean
- *J.E. Newall
- G.L. Nix
- †G.T. Richardson
- E.J. Roberts
- +*V.N. Stock
- +*W.G. Ward
- *A.H. Zimmerman

*Member of the Executive Committee
†Member of the Audit Committee

Officers

- V.N. Stock, *President and Chief Executive Officer*
- J.D. Hunter, *Group Vice-President*
- G.L. Nix, *Group Vice-President*
- E.J. Roberts, *Group Vice-President*
- C.W. Ashley, *Vice-President*
- L.R.L. Symmes, *Vice-President*
- S. Atluru, Ph.D., *Vice-President, Planning and Information Services*
- G. Borys, *Vice-President and General Manager, Processed Meats Operations*
- L.W. MacLeod, *Vice-President and General Manager, Fresh Meats and Food Service Operations*
- R.D. Miske, *Vice-President and General Manager, Poultry Division*
- R.D. Selvage, *Vice-President and General Manager, Shur-Gain Division*
- L.J. Duchaine, *Treasurer*
- A.M. MacKenzie, *Secretary*

Financial Highlights
(dollars in millions except per share figures)

	1985 <i>(52 weeks)</i>	1984 <i>(53 weeks)</i>
Net sales	\$3,051.1	\$3,176.0
Net income	25.0	25.3
As % of net sales	.83%	.80%
Working capital	163.0	155.5
Capital expenditures	26.5	35.8
Per Share		
Net income	\$ 2.08	\$ 2.10
Dividends	.92	.86

Contents

- English Text, 3
- Financial Statements, 7
- Company Statistical Information, 25
- Industry Statistical Information, 28
- (Pour texte français voir page 13)*

Report to Shareholders

The 58th year of the company ended on March 30, 1985. The results for this year and last were:

	Fiscal 1985 (52 weeks)	Fiscal 1984 (53 weeks)
	<i>(thousands of dollars)</i>	
Dollar sales	\$3,051,089	\$3,175,963
Net income	25,039	25,275
As % of net sales	.83%	.80%

Dollar sales were down 3.9% from the previous year and net income from operations was down 20.4%, reflecting the effects of a five-week labour strike in the second quarter which severely affected the Meat Products and Processed Foods segments. Total income was down only 0.9% because of an increase in other income.

Summary by Segment

The labour strike makes it difficult to draw meaningful comparisons with last year.

Since the strike our market shares have been generally regained. Results were not fully recovered in the last quarter due to unsatisfactory margins in our beef business. Profits in Non-Food Products were affected less by the strike and were much better than last year.

Meat Products

(thousands of dollars)

<i>Fiscal Year</i>	1985	1984	1983
Net sales	\$2,128,321	\$2,297,181	\$2,258,426
Operating income before interest and income tax	13,580	23,627	8,581
As % of net sales	.64	1.03	.38

Processed Foods

<i>Fiscal Year</i>	1985	1984	1983
Net sales	\$ 488,189	\$ 441,309	\$ 340,974
Operating income before interest and income tax	12,899	20,277	21,069
As % of net sales	2.64	4.59	6.18

Non-Food Products

<i>Fiscal Year</i>	1985	1984	1983
Net sales	\$ 603,949	\$ 597,647	\$ 507,980
Operating income before interest and income tax	17,167	10,043	18,174
As % of net sales	2.84	1.68	3.58

Elimination of Inter-Segment Sales

<i>Fiscal Year</i>	1985	1984	1983
Net sales	\$ 169,370	\$ 160,174	\$ 105,933

Total Company

<i>Fiscal Year</i>	1985	1984	1983
Net sales	\$3,051,089	\$3,175,963	\$3,001,447
Operating income before interest and income tax	43,646	53,947	47,824
Interest	11,732	11,033	9,502
Income from operations before income tax	31,914	42,914	38,322
Income tax	11,083	16,742	13,762
Non-operating income (loss)	4,508	(861)	(3,229)
Interest of minority shareholders	300	36	370
Net income	\$ 25,039	\$ 25,275	\$ 20,961

Meat Products

Our Activities Inside Canada

Beef

Despite reduced demand at retail level which has squeezed margins, earnings were better than the previous year but still unsatisfactory. Although there have been several plant closings, excess slaughter capacity in the industry continues to be a problem.

Margins on boneless beef were depressed because of cheaper boneless beef imports from the European Economic Community.

Boxed beef margins were poor particularly in the last half of the year. This was due to serious overcapacity in the industry, and because of large imports of low-priced non-graded beef from the United States.

Cattle marketings were down 2% from the previous year with Ontario showing a significant reduction of 6%. It is expected that cattle marketings will decline slightly again this year, in both Canada and the United States.

Pork

The recent restructuring of our fresh pork operations enabled profits to parallel last year's despite a significant deterioration in industry margins. Excellent productivity gains were made by the Hoffman Meats Inc. pork plant in Kitchener during its first year of operation.

In 1984 Canadian hog production reached 14.5 million head, an increase of 7.8% for a record high. Of these hogs, 13,254,165 were slaughtered in Canada, up 1% from the previous year. During 1984 Canada exported a record 1,237,000 live hogs to the United States for an increase of 277%. Pork exports also reached a record high for the past 40 years totalling 384 million pounds, up 6.5%.

The combined total of live hog and pork exports accounted for approximately one quarter of Canada's total hog production.

Hog slaughter was down 2.8% in the United States at just over 85 million head. The decline in numbers caused a 2.5% increase in their live hog price to \$48.91 in U.S. funds.

This drop in hog production in the United States affected the Canadian market as well, causing a rise in the Ontario dressed hog price of about 1% to an average for the year of \$72.65.

Canadian hog production and gradings in 1985 are expected to parallel 1984.

In 1985 a further reduction in U.S. hog slaughter of 4% is expected. Despite the drop in slaughter, strong consumer resistance is expected to push the U.S. hog price below the previous year. Canadian hog prices are also expected to decline as a result of the countervailing duty of 5.3¢ per pound and 3.8¢ per pound imposed on exports of pork and live hogs to the United States.

Processed Meats

The work stoppage in August had a major impact on processed meats volume and we ended the year in a loss position, in spite of very positive trends at the beginning of the year and a good post-strike recovery. The strength of our cooked meat consumer franchise is shown by the fact that market shares now equal the previous year's performances. The processed pork business continues to be price competitive, and our unwillingness to sell at unprofitable levels has caused some erosion of market share.

During the year we continued major renovations of our principal operations to further improve our product quality and reduce costs. Several major projects are underway to complete our long-term efficiency improvement programme.

In the current year we expect full volume recovery with a reasonable profit.

Canned Meats

Results for the year were satisfactory and with the purchase of Burns Grocery Products business we will achieve higher market share and improved profitability.

Poultry

Earnings were again satisfactory and improved over a year ago. Margins from the chicken processing sector, however, were well below last year as increased production, due to higher quotas set by the Canadian Chicken Marketing Agency, could not be absorbed by the marketplace at satisfactory margins.

A further increase this year in production quotas of 12% to 15% for chicken may affect prices and margins.

Food Service

Our operations were marginally profitable for the year. The unsatisfactory level of profit was a result of the labour disruption in August.

A disruption of service is serious in any business, but it is particularly harmful in this service-oriented industry. Operating results were affected during the strike and for several months afterwards. We have now fully regained our position and our Food Service sales are again growing.

During the year, a major \$6,000,000 expansion was started at our Bramalea plant. This will increase the size of this plant by approximately 50% and provide additional production and storage capacity.

International Operations

The International Trade Division, our import/export business based in Canada, had another good year. Profits improved over last year despite somewhat lower sales. A significant reduction in pork sales to Japan because of heavily subsidized pork from the EEC, was largely offset by expanded sales of other commodities. Product diversification continues to be successful and we expect further improvement in profitability.

Our Activities Outside Canada

Operations outside Canada were disappointing and earnings did not reach a satisfactory level.

The Australian beef operation, Teys Bros., which is 55% owned by Canada Packers,

earned a small profit representing a good performance compared to the depressed state of the industry. Margins and cattle supplies have improved recently and we expect a return to satisfactory profits this year.

Haverhill Meat Products Limited, our joint venture in the United Kingdom with J. Sainsbury Limited, had a difficult year. Operations were seriously affected by a drop in hog numbers, a sharp rise in hog prices, and unsatisfactory margins. Productivity improvements have been made recently and current results are much better.

Profits of our German operations declined this year as sales did not reach planned levels. Sales are now improving and we anticipate better profits this year.

Results from our trading operations outside Canada were mixed. New York was adversely affected by high storage and interest costs. The drastic drop in Canadian pork shipments to Japan had a severe impact on our Japanese business. Diversification into new product lines at both operations is being aggressively pursued. The Hamburg trading operation suffered a serious loss and is being restructured. Canada Packers (U.K.) Limited had another excellent year.

Processed Foods

Edible Oils

Earnings were satisfactory but declined slightly due to the five-week strike in August.

The Wainwright, Alberta, edible oil refinery commissioned in June, contributed significantly to market share and profit in the fourth quarter.

A \$21.6 million expansion of the National Edible Oils refinery in Toronto was announced in March. New processes developed by Canada Packers Research Centre which proved successful in the Montreal and Wainwright refineries will be installed at Toronto. Substantial reductions in processing costs are expected. This project will be operational by October 1987.

An agreement has been signed with an overseas company for the worldwide marketing of some of the Canada Packers oils pro-

cessing technology. This technology will benefit developing countries where the consumption of edible oils is increasing.

Nutriwhip® topping was relaunched with a new package and strong advertising support. This resulted in a significant increase in sales and Nutriwhip® has become the number one edible oil topping in Canada.

Consistent with our plans to modernize facilities, \$2.4 million will be spent to update shortening and salad oil packaging and warehousing at the Montreal refinery.

Dairy

Dairy operations consist of three manufacturing plants which produce natural cheese, butter and process cheese. Plans have been completed to expand our natural cheese business into the Deli markets. This is a new and rapidly growing segment of the market which we are well equipped to service. Sales of butter and process cheese showed good growth and improved profitability.

York Farms

Sales and profits were satisfactory. Recent restructuring of the activities of this division has reduced working capital requirements and made significant improvements in productivity. Increased emphasis is being placed on marketing high quality, value added food products.

Non-Food Products

Shur-Gain Division

This division, despite continuing excess capacity in the animal feed industry and static livestock population, achieved a modest improvement in volume and results. The division is expanding its product line with increased emphasis on sales of animal health products and pet foods.

A new dairy research facility was constructed at the Research Farm at Maple, Ontario, to keep us in the forefront of dairy

nutrition research. The new feed manufacturing plants built in recent years at Red Deer, Alberta, St. Marys, Ontario and St. Hyacinthe, P.Q. are utilizing the latest in computer technology to control processing. This computer technology is being installed at our other mills in order to modernize these facilities and improve their efficiency.

Chemicals Division

Chemicals Division earnings were lower than last year. Higher costs for gelatine raw materials and disappointing margins for special chemicals and pharmaceuticals caused the poor return.

The division has been reorganized to reduce expenses and focus on key products. The Delmar Chemicals unit, which manufactures custom chemical products, will be sold during 1985. The pharmaceuticals section will concentrate on fine chemicals of natural origin to supply the growing biotechnology industry.

Leather Division

Our Beardmore and Collis tanneries had a substantial loss mainly because of overcapacity within the industry.

Shoe imports into the United States continue at high levels. Canadian quotas on shoe imports will be in effect until November 1985. A decision will be made by the Federal Government in July regarding further extension of the quotas.

Canadian Vegetable Oil Processing

Despite a seven-week strike during the critical harvest period, Canadian Vegetable Oil Processing was modestly profitable—a good improvement over last year's severe loss.

Canola acreage in Ontario has increased substantially and, with the introduction of a winter variety, further significant increases in the Ontario Canola seed supply are expected. This along with adequate supplies of soybeans should improve crushing margins during the 1985 crop year.

Capital Expenditures

While total capital expenditures were below last year's at \$31,500,000, the value of work currently underway is \$41,000,000 reflecting the continued commitment to new and improved facilities. The major projects this past year and currently under construction include the Bramalea, Ontario, Food Service plant expansion, the new Shur-Gain Dairy Research facility at Maple, Ontario, and the expansion of the National Edible Oils refinery in Toronto, Ontario.

We continue to be alert to new business opportunities which would broaden and strengthen the company's position in the marketplace. Our financial strength will permit us to move easily and quickly when suitable acquisition opportunities present themselves.

Summary

During the past three years, much has been done to strengthen your company by improvements in productivity, financial controls and physical facilities. These improvements have had their positive effect in making the company more competitive and profitable. Unfortunately, the labour strike in August and September last year seriously affected what, up until that time, promised to be a record profit year. But we have recovered from that setback and have regained our position in the marketplace. The improvements made previously are still in place and contributing to our day-to-day efficiency. In our business the vagaries of markets, livestock supplies, and general consumer demand are difficult to predict. I am confident, however, that the progress made coupled with the further improvements underway and planned for the future assure the continued success of

Canada Packers and achievement of our goal of a satisfactory return on our shareholders' equity.

D.R.C. Harvey, Q.C. and W.G. Ward are retiring from the Board of Directors this June. We acknowledge with gratitude their valuable contribution to the business.

On behalf of the Board of Directors, I thank all employees for their dedication to a quality of product and service which makes the company the success that it is.



President
May 17, 1985

Canada Packers Inc.
(Incorporated under the laws of Canada)

Consolidated Statement
of Income

For the year ended March 30, 1985
(with comparative figures for 1984)

	1985 <i>(52 weeks)</i>	1984 <i>(53 weeks)</i>
	<i>(thousands of dollars)</i>	
Sales	\$3,168,400	\$3,293,527
Less freight and delivery costs	<u>117,311</u>	<u>117,564</u>
Net sales	3,051,089	3,175,963
Cost of products sold	2,787,784	2,906,067
Selling, research and administrative expenses	195,392	194,183
Depreciation of fixed assets	24,267	21,766
Interest	11,732	11,033
	<u>3,019,175</u>	<u>3,133,049</u>
Income from operations before income taxes	31,914	42,914
Income taxes (Note 10)	<u>11,083</u>	<u>16,742</u>
Income from operations	20,831	26,172
Other income (expense):		
Income from investments (Note 3)	214	75
Profits and losses from disposals of fixed assets and investments	5,244	3,609
Cost of closing operations	<u>—</u>	<u>(6,250)</u>
	5,458	(2,566)
Income taxes (Note 10)	950	(1,705)
Total other income (expense)	<u>4,508</u>	<u>(861)</u>
Income before minority interests	25,339	25,311
Minority interests in net income of subsidiary companies	300	36
Net income for the year	\$ 25,039	\$ 25,275
Income before minority interests as % of net sales	.83%	.80%
Net income per share (Note 7)	\$2.08	\$2.10

(see accompanying notes)

Consolidated Balance Sheet

March 30, 1985

*(with comparative figures
at March 31, 1984)*

Assets	1985	1984
	<i>(thousands of dollars)</i>	
Current:		
Short term deposits - at cost	\$ 542	\$ 4,404
Trade accounts receivable	157,597	142,931
Inventories	228,865	221,402
Prepaid expenses	2,964	2,244
Sundry receivables	2,421	2,700
Total current assets	392,389	373,681
Investments (Note 3)	2,406	2,722
Fixed assets at cost:		
Land and buildings	146,442	140,577
Machinery and equipment	278,864	262,864
Construction in progress	9,681	10,846
	434,987	414,287
Less accumulated depreciation	210,290	194,379
	224,697	219,908
	\$619,492	\$596,311

(see accompanying notes)

Auditors' Report

To the Shareholders of Canada Packers Inc.:

We have examined the consolidated balance sheet of Canada Packers Inc. as at March 30, 1985 and the consolidated statements of income, reinvested earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial posi-

tion of the company as at March 30, 1985 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Clarkson Gordon
Chartered Accountants

Toronto, Canada
May 14, 1985

Liabilities	1985	1984
	<i>(thousands of dollars)</i>	
Current:		
Borrowings	\$ 36,169	\$ 36,261
Cheques issued but not yet cashed	39,130	36,007
Accounts payable and accrued charges	139,706	133,560
Income and other taxes payable	7,186	8,012
Dividend payable April 1	2,769	2,762
Current portion of notes payable	6,446	1,564
Total current liabilities	<u>231,406</u>	<u>218,166</u>
Notes payable (Note 4)	32,600	39,057
Deferred income taxes	41,126	38,568
Minority interests in subsidiary companies	3,232	3,083
Shareholders' investment:		
Capital stock (Note 7)	10,819	8,835
Earnings reinvested in the business	300,484	287,979
Unrealized foreign currency adjustment	(175)	623
Total shareholders' investment	<u>311,128</u>	<u>297,437</u>
	<u>\$619,492</u>	<u>\$596,311</u>

On behalf of the Board:

Valentine N. Stock

Director

M. F. M. Lean

Director

Consolidated Statement of Reinvested Earnings

For the year ended March 30, 1985
(with comparative figures for 1984)

	1985	1984
	<i>(thousands of dollars)</i>	
Balance at beginning of year	\$287,979	\$274,535
Net income for the year	25,039	25,275
	313,018	299,810
Less dividends of 92¢ per share (86¢ in 1984)	11,057	10,328
Less excess of cost over stated capital of shares purchased to offset stock dividends (Note 7)	1,477	1,503
Balance at end of year	\$300,484	\$287,979

(see accompanying notes)

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the year ended March 30, 1985
(with comparative figures for 1984)

	1985	1984
	<i>(thousands of dollars)</i>	
Source of funds:		
Income from operations	\$20,831	\$26,172
Depreciation	24,267	21,766
Deferred income taxes	2,558	4,052
	47,656	51,990
Funds from operations	47,656	51,990
Investment income net of related tax	187	243
Proceeds from stock options exercised	516	133
Proceeds on sale of fixed assets and investments net of related tax	4,756	18,568
Increase in notes payable	—	16,536
Decrease (increase) in equity investments	293	(787)
Unrealized foreign currency translation adjustments	1,780	4,425
	55,188	91,108
Application of funds:		
Purchase of fixed assets (Note 5)	26,518	35,810
Acquisitions net of working capital (Note 9)	5,000	22,900
Cost of closing operations	—	700
Dividends	11,057	10,328
Dividends to minority shareholders in subsidiary companies	18	62
Decrease in notes payable	7,127	—
	49,720	69,800
Increase in working capital	\$ 5,468	\$21,308

(see accompanying notes)

Notes to Consolidated Financial Statements

For the year ended March 30, 1985

1. Accounting Policies

a) Principles of Consolidation

The consolidated statements include the accounts of the company and all its subsidiaries and the company's proportionate share of the assets, liabilities, revenues and expenses of joint ventures. Certain investments in which the company has significant influence are accounted for on the equity method.

b) Industry Segments

Sales by industry segments include sales to other segments at approximately equivalent commercial selling prices.

c) Translation of Foreign Currencies

The accounts of foreign subsidiaries are translated to Canadian dollars using the current-rate method. Under this method, assets and liabilities are translated at the exchange rate in effect at the year-end and revenues and expenses at the average rate for the year. Exchange gains or losses on translation are deferred and included as a separate component in shareholders' investment.

d) Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and market with cost in almost all cases determined on a first-in, first-out basis.

e) Fixed Assets and Depreciation

Fixed assets are shown at acquisition cost, including costs of transportation and installation. Interest costs on significant projects are capitalized during the construction period. Cost of fixed assets acquired through purchase of subsidiaries includes the excess, if any, of purchase price over the vendors' book values attributable to such fixed assets.

Depreciation is based on the estimated productive life of the asset calculated on the straightline method. Estimates generally used are:

Buildings - 30 years

Machinery & Equipment - 10 years

Leaseholds - the shorter of term of the lease or estimated life.

f) Research and Development

Research and development costs are expensed as incurred. The amount for 1985 was \$6,600,000 (1984 \$6,100,000).

g) Retirement Plan Costs

Retirement plan costs related to current service are accrued on a current basis. Retirement plan costs related to any improvement in past service benefits are amortized over 6 years.

2. Retirement Plan

As at March 30, 1985 and on March 31, 1984 the retirement plans were fully funded.

3. Investments	1985	1984
	(thousands of dollars)	
At cost	\$ 197	\$ 220
Market value approximates cost		
At equity	2,209	2,502
	<u>\$2,406</u>	<u>\$2,722</u>
Income from investments:		
Interest income	59	75
Equity investments	155	—
	<u>\$ 214</u>	<u>\$ 75</u>

4. Notes Payable	1985	1984
	(thousands of dollars)	
Canada Packers Inc.		
Term borrowings due 1991, interest 12½%	\$20,000	\$20,000
Notes payable, due 1986 to 1988, various interest rates, 11½% to 14%	19,046	20,562
Subsidiaries	—	59
	<u>39,046</u>	<u>40,621</u>
Less current portion	6,446	1,564
	<u>\$32,600</u>	<u>\$39,057</u>
Interest expense for the year	\$ 6,688	\$ 7,024

Requirements for payment within the next 5 years are:

1986	\$ 6,446,000	1987	\$ 1,446,000
1988	\$ 11,300,000	1989	\$ —
1990	\$ —		

Term borrowings, due 1991, are under an agreement which provides a 7-year unsecured revolving credit facility of \$20,000,000. The borrowings may consist at any time of bankers' acceptances, commercial paper or term loans at current competitive rates of interest. In a related transaction the company entered into an interest rate conversion agreement which has the effect of fixing the interest cost of borrowings under this credit facility at 12½%.

5. Purchase of Fixed Assets

Purchases of fixed assets have been reduced by related investment tax credits and government assistance grants received during the year in the amount of approximately \$3,300,000 (1984 \$2,400,000).

6. The Company Act of British Columbia

The financial statements comply with the disclosure requirements of the Canada Business Corporations Act but do not purport to comply with every provision referred to in clause (a) of section 336 of the Company Act of British Columbia.

7. Capital Stock

The capital consists of an unlimited number of common shares without nominal or par value. Currently, shareholders have the choice of receiving dividends of additional common shares equivalent in value to the cash dividends and the company buys its common shares on the market in amounts corresponding to the number of shares issued as stock dividends, so as not to increase the number of outstanding shares.

Stock dividends are recorded at their issue value as a charge to reinvested earnings and as an increase in capital stock. When shares are purchased for cancellation, capital stock is reduced by an amount attributable to such shares on an average basis and the balance of the purchase price is charged to reinvested earnings.

As at March 30, 1985 361,000 common shares have been set aside for issue under the terms of an Employee Share Option Plan. Outstanding options as at March 30, 1985 are:

Number of Shares	Exercise Price per Share	Option Expiry Date
73,000	\$14.75	April 29, 1987
79,000	\$19.665	April 14, 1988
30,000	\$25.917	June 22, 1989

No significant dilution of earnings per share would have resulted had these stock options been exercised.

In the year ended March 30, 1985 57,000 shares (1984 54,000 shares) were issued as stock dividends, and 30,000 shares were issued under the Employee Share Option Plan. At March 30, 1985 there were 12,039,000 shares outstanding (1984 12,009,000 shares). Change in capital stock during the year was as follows:

	1985	1984
	(thousands of dollars)	
Beginning of year	\$ 8,835	\$7,229
Issued as stock dividends	1,513	1,514
Issued under share option plan	516	133
Less purchased for cancellation	45	41
End of year	<u>\$10,819</u>	<u>\$8,835</u>

Subsequent to the year end the company announced an Employee Share Purchase Plan whereby each eligible employee of the company and designated subsidiaries can purchase up to 100 common shares directly from the company in May, 1985 at a discount of 10% from market and payable over a term not longer than one year.

8. Industry Segment and Geographic Area Information

(millions of dollars)

	Industry Segments						Total Company		Operations Outside Canada	
	Meat Products		Processed Foods		Non-Food Products		1985	1984	1985	1984
	1985	1984	1985	1984	1985	1984				
Sales to customers	\$2,108.2	\$2,266.5	\$384.1	\$357.8	\$558.8	\$551.7	\$3,051.1	\$3,176.0	\$435.2	\$436.3
Sales to other segments	20.1	30.7	104.1	83.5	45.2	45.9	169.4	160.1		
	\$2,128.3	\$2,297.2	\$488.2	\$441.3	\$604.0	\$597.6				
Segment operating income	13.6	23.6	12.9	20.3	17.1	10.0	43.6	53.9	2.0	4.6
Interest							11.7	11.0		
Income from operations before income taxes							31.9	42.9		
Identifiable assets	327.1	303.1	109.5	109.9	178.6	180.6	615.2	593.6	80.7	86.0
Corporate assets							4.3	2.7		
Total assets							619.5	596.3		
Capital expenditures	16.5	21.8	3.2	8.2	6.8	5.8	26.5	35.8		
Depreciation	\$ 11.2	\$ 11.9	\$ 5.7	\$ 3.7	\$ 7.4	\$ 6.2	\$ 24.3	\$ 21.8		

Meat Products - includes fresh meats, processed and cooked meats, canned meats and poultry.

Processed Foods - includes edible oil products (margarine, shortening, salad oils and refined oils), lard, canned and frozen foods, cheese and other dairy products, and peanut butter and nut products.

Non-Food Products - predominantly animal feeds and feed ingredients. Also included are fine chemicals and pharmaceuticals, gelatine, soaps and detergents, jute and cotton bags, feathers and down, leather products, inedible tallow and crude vegetable oils.

Export sales of Canadian operations amounted to \$208.4 (1984 \$216.1).

9. Acquisitions

During the year the company purchased a controlling interest in a feed mill, formerly one of its equity investments, and the grocery products business of Burns Meats Ltd., which included the rights to manufacture and distribute Burns grocery items together with certain fixed assets and inventories, for a total cash consideration of \$6,500,000.

10. Income Taxes

The company's effective income tax rate on income from operations is made up as follows:

	1985 %	1984 %
Combined basic Canadian federal and provincial rate	48.4	48.6
Increase (decrease) in the income tax rate resulting from:		
Manufacturing and processing deduction	(4.6)	(4.3)
Inventory allowance	(7.7)	(5.7)
Foreign higher (lower) rates	(.6)	.3
Other items	(.8)	.1
Effective income tax rate	34.7	39.0

Income taxes on other income (expense) are lower than the basic combined Canadian federal and provincial rate by \$1,690,000 (\$458,000 in 1984) due to transactions subject to capital gains rate and transactions not subject to tax.

11. Joint Ventures

The company's proportionate share in the assets, liabilities, revenues and expenses of its joint ventures is as follows:

	1985	1984
	(thousands of dollars)	
Assets	\$22,284	\$ 23,925
Liabilities	14,912	15,944
Net investment	7,372	27,981
Revenue	82,892	106,961
Expenses	82,895	106,188
Net income	\$ (3)	\$ 773

12. Commitments and Contingent Liabilities

Approved capital projects at March 30, 1985 on completion, will result in additions of approximately \$41,000,000 (1984 \$9,000,000) to fixed assets.

Annual lease costs are approximately \$8,000,000. Generally the lease terms do not exceed 5 years.

The class action brought in 1980 by the Alberta Pork Producers Marketing Board and others against the company and 11 other defendants for damages claimed to have resulted from an alleged conspiracy to reduce the price of hogs is proceeding. In 1983 three of the original corporate defendants settled the class action against them by paying a total of \$800,000 but the company refused to settle and is vigorously defending this action.

In 1984 the Attorney-General of Canada preferred an indictment against the company on all four charges laid in 1982 against the company and five of the other corporate defendants in the class action under section 32(1) (c) of the Combines Investigation Act despite the facts that three of the other corporate defendants settled the proceedings by pleading guilty to one of the offences charged and paying fines totalling \$375,000 and that three of the four charges against the company were dismissed at the conclusion of a preliminary inquiry therein. The company is vigorously defending all charges.

In July 1976, the trustees of the company's Retirement Plan Trusts invested in secured debentures issued under a deed of trust and mortgage between Abacus Cities Ltd. and Guaranty Trust Company of Canada as trustee. In May 1979, the Bank of Montreal appointed a receiver and manager of the assets of Abacus Cities Ltd. Guaranty Trust appointed the same receiver and manager

to enforce the security for the debentures. The debenture holders, including the trustees of the Retirement Plan Trusts, are liable to indemnify Guaranty Trust on a pro rata basis against any liabilities it might incur by reason of the enforcement of the security. The company, in turn, is obligated under its agreement with the trustees of the Retirement Plan Trusts to indemnify them against any liabilities they may properly incur in the administration of the trusts.

Actions against Guaranty Trust, the Bank of Montreal and others were commenced in British Columbia and in Alberta in 1981 alleging, among other things, that both Guaranty Trust and the Bank of Montreal acted improperly in connection with the appointment of a receiver and manager. The actions are being defended and Guaranty Trust advises that in the opinion of its legal counsel it has a good defence thereto.



À la Canada Packers, la recherche et le développement ont toujours joué un rôle important dans les efforts de l'entreprise pour améliorer ses techniques de traitement, hausser sa productivité et connaître un essor profitable. Scientifiques, technologues et personnel de soutien, au nombre de plus de 90, fournissent un des efforts de recherche les plus imposants au Canada dans l'agro-alimentaire. Au dernier exercice, plus de sept millions de dollars ont été consacrés aux programmes de R et D.

Activités maîtresses de recherche et développement

Le travail de R et D de la compagnie englobe divers secteurs des produits grand public, des institutions, des industries et de l'agriculture. Les aptitudes multidisciplinaires du personnel de recherche et son accès à quatre usines-pilotes lui permettent de résoudre efficacement les problèmes et de mettre au point des produits nouveaux et des technologies pour la plupart des opérations de l'entreprise. Même si la recherche scientifique a lieu principalement au Centre de recherche Canada Packers et à la Ferme de recherche Shur-Gain, toutes les divisions appliquent sans répit des programmes de développement pour améliorer les produits et les procédés de fabrication. L'objectif primordial de toutes ces activités de R et D est de relier les aptitudes scientifiques d'ensemble de la compagnie aux exigences techniques de chacun de ses secteurs en vue de mieux satisfaire les besoins de la clientèle.

Dans le secteur des aliments grand public, le travail de R et D contribue à créer de nouveaux produits de marque et à hausser la performance, l'attrait et la valeur des produits existants de Canada Packers.

Dans les secteurs institutionnel et industriel, grâce à la mise en oeuvre de technologie avancée et à la création de méthodes efficaces, la Canada Packers demeure un fabricant à coût modique de produits de qualité supérieure.

Dans le secteur agricole, le Centre de recherche de la compagnie et la Ferme de recherche Shur-Gain fournissent les données nécessaires pour améliorer les aliments du

bétail et de la volaille ainsi que les produits de santé animale pour les agriculteurs canadiens.

La recherche joue aussi un rôle important dans la mise au point de la technologie qui garantit la qualité et l'intégrité des produits grâce aux multiples étapes prévues à cette fin.

Consécration à la recherche et au développement

En se consacrant résolument à réaliser des programmes dynamiques de recherche et développement, la Canada Packers a été amenée à intensifier ses travaux de R et D dans le secteur agro-alimentaire. Elle achevait dernièrement un nouveau Centre de recherche laitière à la Ferme de recherche Shur-Gain (voir l'intérieur de la couverture arrière). Cette installation moderne logera un nombre suffisant de vaches (90) pour mener efficacement une gamme étendue de travaux sur les principes nutritifs en vue d'améliorer la rentabilité de la production de lait par vache.

L'accent qu'on a mis sur la création de nouveaux produits et l'amélioration des produits existants ont aussi porté à déployer des efforts accrus au domaine des aliments transformés.

La Canada Packers reconnaît le principe que son essor et sa rentabilité tiennent dans une large mesure à ses aptitudes technologiques. Elle saisit toutes les occasions de trouver des avantages technologiques qui puissent renforcer ses produits principaux et contribuer à la mise au point de produits nouveaux. Elle est convaincue que la recherche d'aujourd'hui lui apportera au cours des années à venir un éventail plus large de produits.



Canada Packers Inc. est une société canadienne diversifiée dont le siège social est à Toronto. La compagnie est le plus important fabricant de produits alimentaires au Canada et elle exploite des usines d'apprêtage et de transformation en Allemagne de l'Ouest, en Grande-Bretagne, en Australie et au Mexique. Elle a aussi une division commerciale qui est présente dans les principales capitales du monde.

La compagnie possède des divisions importantes dont les activités ont trait à la production et à l'apprêtage des viandes (incluant les viandes fraîches, les viandes apprêtées et les viandes en conserve), de la chair de volaille, des fruits, des légumes, des produits laitiers, des produits à base de noix, des huiles comestibles, des produits chimiques et pharmaceutiques, des aliments pour le bétail et la volaille, des produits vétérinaires, des aliments pour petits animaux, du cuir, des savons et des détergents.

Les produits de haute qualité de Canada Packers sont le fruit du travail d'environ 13,500 personnes employées dans ses activités diverses.



Le président, Valentine N. Stock

Conseil d'administration

- *E.C. Bovey
- *G.H. Dickson
- D.R.C. Harvey
- J.D. Hunter
- *W.F. McLean
- *J.E. Newall
- G.L. Nix
- †G.T. Richardson
- E.J. Roberts
- †*V.N. Stock
- †*W.G. Ward
- *A.H. Zimmerman

*Membre du comité exécutif
†Membre du comité de vérification

Faits saillants financiers
(en millions de dollars, sauf les données par action)

	1985 (52 semaines)	1984 (53 semaines)
Ventes nettes	\$3,051.1	\$3,176.0
Bénéfice net	25.0	25.3
En % des ventes nettes	.83%	.80%
Fonds de roulement	163.0	155.5
Dépenses en immobilisations	26.5	35.8

Par action

Bénéfice net	\$ 2.08	\$ 2.10
Dividendes	.92	.86

Direction

V.N. Stock, *Président et chef de la direction*

J.D. Hunter, *Vice-président de groupe*
G.L. Nix, *Vice-président de groupe*
E.J. Roberts, *Vice-président de groupe*

C.W. Ashley, *Vice-président*
L.R.L. Symmes, *Vice-président*
S. Atluru, Ph.D., *Vice-président, services de la planification et de l'information*
G. Borys, *Vice-président et directeur général, viandes apprêtées*
L.W. MacLeod, *Vice-président et directeur général, viandes fraîches et services alimentaires*
R.D. Miske, *Vice-président et directeur général, division de la volaille*
R.D. Selvage, *Vice-président et directeur général, division Shur-Gain*
L.J. Duchaine, *Trésorier*
A.M. MacKenzie, *Secrétaire*

Table des matières

- Texte français 13
- Etats financiers (français) 19
- Statistiques de la compagnie 25
- Statistiques de l'industrie 28

La 58e année de la Compagnie s'est terminée le 30 mars 1985. Les résultats de cette année et ceux de l'an dernier ont été comme suit:

	Année fiscale 1985 (52 semaines)	Année fiscale 1984 (53 semaines)
	<i>(en milliers de dollars)</i>	
Ventes	\$3,051,089	\$3,175,963
Bénéfice net	25,039	25,275
Bénéfice net en pourcentage des ventes nettes	.83%	.80%

Le chiffre des ventes a été 3.9% moins élevé que celui de l'an dernier et le bénéfice net d'exploitation a diminué de 20.4%, reflétant les effets d'une grève de cinq semaines durant le deuxième trimestre, qui a sérieusement affecté les secteurs des produits des viandes et des aliments transformés. Le revenu total n'a diminué que de 0.9% à la suite d'une augmentation dans les autres sources de revenus.

Résumé par secteur

L'arrêt de travail rend difficile toute comparaison significative avec l'an dernier.

Depuis la grève, nous avons repris, dans l'ensemble, notre place sur le marché. Toutefois, les résultats n'ont pas été entièrement récupérés durant le dernier trimestre, à cause des marges non satisfaisantes dans le boeuf. Les profits du secteur des produits non alimentaires, moins affectés par la grève, ont été beaucoup plus élevés que ceux de l'an dernier.

Produits des viandes *(en milliers de dollars)*

Année fiscale	1985	1984	1983
Ventes nettes	\$2,128,321	\$2,297,181	\$2,258,426
Bénéfice d'exploitation avant déduction des intérêts et des impôts	13,580	23,627	8,581
En % des ventes nettes	.64	1.03	.38

Aliments transformés

Année fiscale	1985	1984	1983
Ventes nettes	\$ 488,189	\$ 441,309	\$ 340,974
Bénéfice d'exploitation avant déduction des intérêts et des impôts	12,899	20,277	21,069
En % des ventes nettes	2.64	4.59	6.18

Produits non alimentaires

Année fiscale	1985	1984	1983
Ventes nettes	\$ 603,949	\$ 597,647	\$ 507,980
Bénéfice d'exploitation avant déduction des intérêts et des impôts	17,167	10,043	18,174
En % des ventes nettes	2.84	1.68	3.58

Ventes inter-secteurs (à déduire)

Année fiscale	1985	1984	1983
Ventes nettes	\$ 169,370	\$ 160,174	\$ 105,933

Ensemble pour la compagnie

Année fiscale	1985	1984	1983
Ventes nettes	\$3,051,089	\$3,175,963	\$3,001,447
Bénéfice d'exploitation avant déduction des intérêts et des impôts	43,646	53,947	47,824
Intérêts	11,732	11,033	9,502
Bénéfice d'exploitation avant déduction et des impôts	31,914	42,914	38,322
Impôts sur le revenu	11,083	16,742	13,762
Bénéfice (perte) provenant de sources autres que l'exploitation	4,508	(861)	(3,229)
Participation des actionnaires minoritaires	300	36	370
Bénéfice net	\$ 25,039	\$ 25,275	\$ 20,961

Produits des viandes

Nos activités au Canada

Boeuf

Malgré une demande moindre au niveau du détail, ce qui a rétréci les marges, les revenus ont été meilleurs que ceux de l'an dernier mais toujours non satisfaisants. Même s'il y a eu plusieurs fermetures d'usines, le problème de la surcapacité dans l'industrie demeure toujours.

Dans le boeuf désossé, les marges à la baisse sont le résultat d'importations à bon marché de boeuf désossé en provenance de la Communauté économique européenne. Les marges ont aussi été minces dans les coupes de boeuf prêtes pour le détail, particulièrement durant la seconde moitié de l'année. Cela est dû à l'évidente surcapacité de l'industrie et aux importations massives de boeuf bon marché, non classé, en provenance des Etats-Unis.

Les arrivages de bovins ont diminué de 2% par rapport à l'année précédente, l'Ontario accusant une baisse significative de 6%. On prévoit que les arrivages diminueront encore légèrement cette année, tant au Canada qu'aux Etats-Unis.

Porc

Les récents changements de structures au domaine des viandes fraîches de porc nous ont permis de réaliser des profits égaux à ceux de l'an dernier, malgré une détérioration significative des marges dans l'industrie. Un excellent niveau de productivité a été atteint à l'usine Hoffman Meats Inc., de Kitchener, à sa première année d'opération.

En 1984, le Canada a produit un nombre record de porcs, 14,500,000, soit une augmentation de 7.8%. 13,254,165 porcs ont été abattus au pays; c'est 1% de plus que l'année précédente. Durant l'année, le Canada a exporté le nombre record de 1,237,000 porcs vivants aux Etats-Unis, ce qui représente une augmentation de 277%. Les exportations de viande de porc ont aussi établi un record des temps modernes avec 384 millions de livres, pour une augmentation de 6.5%.

Les exportations totales de porcs vivants et de viande de porc représentaient approxi-

mativement un quart de la production canadienne de porcs.

Les abattages de porcs ont diminué de 2.8% aux Etats-Unis, dépassant tout juste le chiffre de 85 millions. Cette diminution a amené une hausse de 2.5% du prix du porc vivant, qui s'est établi à \$48.91 US. La baisse de production a aussi affecté le marché canadien: le prix du porc habillé, sur le marché de l'Ontario, a augmenté d'environ 1%, pour une moyenne annuelle de \$72.65.

On prévoit qu'en 1985 au Canada, le nombre de porcs produits et le nombre de porcs classés égaleront ceux de 1984.

En 1985, on s'attend à une réduction supplémentaire de 4% des abattages de porcs aux Etats-Unis. Malgré cette baisse des abattages, on croit qu'une résistance marquée des consommateurs fera diminuer le prix américain du porc à un niveau inférieur à celui de l'an dernier. Au Canada, les prix devraient aussi diminuer à la suite de l'imposition de droits compensatoires par les Etats-Unis: 5.3 cents et 3.8 cents la livre respectivement sur nos exportations de viande de porcs et de porcs vivants.

Viandes apprêtées

L'arrêt de travail, en août, a eu un impact majeur sur notre volume des viandes apprêtées; nous avons terminé l'année en situation déficitaire, malgré des tendances très positives au début de l'année et l'excellente reprise qui a suivi la grève. Notre force dans les viandes cuites s'exprime par le fait que nous occupons maintenant sur le marché la même place que l'année précédente. Au domaine de l'apprêtage du porc, la concurrence au niveau des prix dure toujours et notre réticence à vendre à des prix non rémunérateurs a quelque peu affecté notre part du marché.

Au cours de l'année, nous avons continué les rénovations majeures à nos installations principales, pour améliorer encore plus la qualité de nos produits et pour réduire les coûts. Plusieurs projets d'importance sont en cours en vue de compléter notre programme à long terme; il en résultera une efficacité accrue.

Cette année, nous espérons retrouver notre volume maximum et un niveau raisonnable de profit.

Viandes en conserve

Les résultats de l'année ont été satisfaisants. L'acquisition de la gamme de produits d'épicerie de Burns nous permettra d'augmenter notre part du marché et d'accroître la rentabilité.

Volaille

Les revenus ont encore été satisfaisants et même améliorés par rapport à l'an dernier. Toutefois, dans l'apprêtage du poulet, les marges ont été beaucoup plus faibles que l'an dernier: l'augmentation des quotas de production, accordée par l'Agence canadienne de commercialisation du poulet, n'a pu être absorbée par le marché à des marges satisfaisantes.

Une autre augmentation (de 12% à 15%) des quotas de production de poulet cette année pourrait affecter les prix et les marges.

Services alimentaires

La rentabilité a été marginale cette année. Le niveau non satisfaisant du profit résulte de l'arrêt de travail, en août.

Une interruption du service est sérieuse pour toute entreprise, mais c'est particulièrement nuisible pour une industrie orientée vers le service. Les résultats d'exploitation ont été affectés durant la grève et pour une période de plusieurs mois après. Notre situation est entièrement rétablie et nos ventes sont de nouveau en hausse.

Durant l'année, nous avons entrepris un agrandissement majeur (environ 50%) à notre usine de Bramalea. Nous disposerons de plus grandes capacités de production et d'entreposage.

Commerce international

La division du commerce international, notre bureau canadien d'import/export, a connu une autre bonne année. Les profits ont augmenté malgré des ventes quelque peu inférieures. Une réduction significative de nos ventes de viande de porc au Japon, à cause du porc hautement subventionné de la CEE, a été largement compensée par des ventes accrues d'autres produits. La diversification

est toujours couronnée de succès et nous comptons que la rentabilité s'accroîtra encore.

Nos activités à l'extérieur du Canada

Dans ce secteur, les résultats ont été décevants et les revenus n'ont pas atteint un niveau satisfaisant.

En Australie, Teys Bros., l'entreprise de viande bovine possédée à 55% par Canada Packers, a réalisé un léger profit; c'est une bonne performance, compte tenu de la situation languissante de l'industrie. Récemment, il y a eu amélioration des marges et des approvisionnements de bestiaux; nous prévoyons un retour à des profits satisfaisants cette année.

Haverhill Meat Products Limited, l'entreprise du Royaume-Uni que nous possédons conjointement avec J. Sainsbury Limited, a traversé une année difficile. Les activités ont été sérieusement affectées par une réduction du nombre de porcs, une hausse marquée des prix du porc et des marges non satisfaisantes. La productivité a été accrue récemment et les résultats actuels sont bien meilleurs.

Les profits de nos activités en Allemagne de l'Ouest ont diminué, les ventes n'ayant pas rencontré nos prévisions. Toutefois, les ventes sont maintenant en hausse et nous anticipons des profits plus élevés cette année.

Les résultats de nos activités commerciales, à l'extérieur du Canada, ont été mitigés. Le bureau de New York a été affecté défavorablement par les coûts élevés de l'entreposage et des intérêts. La chute drastique des expéditions de porc canadien au Japon a porté un dur coup à notre commerce avec ce pays. Pour ces deux activités, nous poursuivons une campagne agressive de diversification en vue d'ajouter de nouveaux produits. Nous sommes à restructurer nos activités de Hambourg où nous avons subi de lourdes pertes. Canada Packers (UK) a connu une autre bonne année.

Aliments transformés

Huiles comestibles

Les revenus ont été satisfaisants, même s'ils ont diminué quelque peu à cause de la grève de cinq semaines, en août.

La raffinerie d'huiles comestibles de Wainwright, en Alberta, a été mise en service en juin; au cours du quatrième trimestre, sa contribution a été significative quant à notre place sur le marché et aux profits.

En mars, nous avons annoncé un agrandissement, au coût de \$21.6 millions, de la raffinerie de National Edible Oils, à Toronto. De nouveaux procédés, élaborés au Centre de recherche Canada Packers et qui se sont avérés efficaces aux raffineries de Montréal et Wainwright, seront aussi mis à contribution à Toronto. Nous croyons profiter d'importantes réductions des coûts de traitement. La raffinerie sera opérationnelle en octobre 1987.

Une entente est intervenue avec une compagnie d'outre-mer pour la commercialisation, à l'échelle mondiale, d'une partie de la technologie de Canada Packers touchant le traitement des huiles comestibles. Cette technologie profitera aux pays en voie de développement où la consommation d'huiles comestibles est à la hausse.

La garniture Nutri Whip^{MD} a été relancée sur le marché, sous un nouvel emballage et appuyée par une excellente campagne de publicité. Il en est résulté une augmentation significative des ventes, ce qui fait de Nutri Whip^{MD} la garniture à base d'huiles comestibles la plus populaire au Canada.

En accord avec le programme de modernisation de nos installations, nous investirons \$2.4 millions pour rénover nos méthodes d'emballage et d'entreposage de shortening et d'huiles à salade, à notre raffinerie de Montréal.

Produits laitiers

Nos activités consistent en la fabrication, à trois usines, de fromage naturel, de beurre et de fromage fondu. Des plans ont été mis au point pour étendre nos ventes de fromage naturel au marché des spécialités alimentaires. Ce nouveau secteur du marché prend de l'ampleur et nous sommes bien organisés pour le servir. Les ventes de beurre et de fromage fondu ont connu une bonne croissance et leur rentabilité est accrue d'autant.

York Farms

Les ventes et les profits ont été satisfaisants. La récente restructuration des activités de cette division a signifié des besoins moindres en fonds de roulement et un accroissement significatif de la productivité. Nous mettons plus d'emphase sur la commercialisation de produits alimentaires de haute qualité et de valeur accrue.

Produits non alimentaires

Division Shur-Gain

Malgré une surcapacité persistante dans l'industrie des moulées et une population animale stagnante, notre division a tout de même réussi à augmenter modestement son volume et ses revenus. Nous élargissons la gamme de produits et mettons l'emphase sur les ventes de produits de santé animale et d'aliments pour animaux familiers.

Un nouveau centre de recherche en production laitière a été construit à la Ferme de recherche Shur-Gain, à Maple (Ontario); ainsi, nous demeurerons à l'avant-garde en matière de nutrition des bovins laitiers. Aux usines de moulées construites récemment à Red Deer (Alberta), St. Marys (Ontario) et St-Hyacinthe (Québec), nous utilisons la plus récente technologie de l'informatique pour contrôler les procédés de fabrication. Cette technologie de pointe est aussi incorporée à nos autres usines de moulées pour les moderniser et accroître leur efficacité.

Division des produits chimiques

Les revenus ont été moindres que ceux de l'an dernier. Ce piètre résultat est dû aux coûts élevés des matières premières de la gélatine et aux marges décevantes de certains produits chimiques et pharmaceutiques.

La division a été réorganisée afin de réduire les dépenses et de mettre l'emphase sur les produits clef. L'entreprise Delmar Chemicals, qui fabrique des produits chimiques sur commande, sera vendue au cours

de 1985. La section des produits pharmaceutiques se concentrera sur les produits chimiques purs d'origine naturelle, pour approvisionner l'industrie grandissante de la biotechnologie.

Division du cuir

Beardmore and Collins a subi une perte substantielle, à cause surtout de la surcapacité qui sévit dans l'industrie.

Les importations de chaussures aux Etats-Unis se maintiennent à un niveau élevé. Au Canada, les quotas sur les importations de chaussures seront en vigueur jusqu'en novembre 1985. En juillet, le gouvernement fédéral décidera si les quotas seront maintenus.

Canadian Vegetable Oil Processing

Malgré une grève de sept semaines durant la période critique de la récolte, Canadian Vegetable Oil Processing a réalisé un profit modeste; c'est une nette amélioration, considérant la perte élevée de l'an dernier.

La superficie consacrée au canola en Ontario a augmenté d'une façon substantielle et, avec l'introduction d'une variété d'hiver, les approvisionnements en graines de canola augmenteront sensiblement en Ontario. Ajoutons à cela des approvisionnements adéquats en fèves soya et l'on peut espérer de meilleures marges pour l'industrie de la trituration durant la récolte de 1985.

Dépenses en immobilisations

L'ensemble des dépenses en immobilisations (\$31,500,000) est moins élevé que l'an dernier mais la valeur des travaux actuellement en cours atteint \$41,000,000; c'est là le reflet de notre engagement en vue de rénover et d'améliorer nos établissements. Les principaux projets entrepris l'an dernier et dont les travaux sont actuellement en cours incluent: l'agrandissement de l'usine de services alimentaires, à Bramalea (Ontario); le Centre Shur-Gain de recherche en production laitière, à Maple (Ontario) et l'agrandissement de la raffinerie de National Edible Oils, à Toronto.

Nous demeurons à l'affût de toute opportunité qui permettrait d'élargir nos activités et de raffermir la position de la compagnie sur les différents marchés. Notre force financière nous permettra d'agir avec souplesse et rapidité chaque fois que l'occasion se présentera de faire une acquisition intéressante.

Résumé

Au cours des trois dernières années, beaucoup a été fait pour renforcer votre compagnie; nous avons accru la productivité, resserré les contrôles financiers et amélioré les établissements de production. Toutes ces améliorations ont eu un effet positif: la compagnie est plus compétitive et plus rentable. Malheureusement, la grève d'août et septembre 1984 a sérieusement affecté une année qui, jusque-là, s'annonçait comme une année de profits records. Toutefois, nous nous sommes relevés de ce revers et nous avons repris notre place sur le marché.

Les améliorations apportées jusqu'ici demeurent et contribuent à notre efficacité, jour après jour. Dans une entreprise comme la nôtre, il n'est pas facile de prévoir les caprices des marchés, les approvisionnements en bestiaux et la demande du public consommateur. Je suis confiant, toutefois, que les progrès accomplis et les améliorations en cours ou projetés, assureront le succès continu de Canada Packers; ils nous permettront aussi d'atteindre notre but: un rendement satisfaisant de l'avoit des actionnaires.

MM. D.R.C. Harvey, Q.C. et W. G. Ward se retirent du Conseil d'administration, en juin. Nous désirons leur exprimer notre gratitude et signaler l'excellence de leur contribution à l'essor de l'entreprise.

Au nom du Conseil d'administration, je remercie tous les employés: leur dévouement et leur intérêt assurent la qualité des produits et des services. C'est ce qui fait le succès de la compagnie.

Le Président,



le 17 mai 1985

Canada Packers Inc.

(Constituée en vertu des lois du Canada)

Etat consolidé des résultats

Pour l'exercice terminé le 30 mars 1985
(avec chiffres correspondants pour 1984)

	1985 (52 semaines)	1984 (53 semaines)
	<i>(en milliers de dollars)</i>	
Ventes	\$3,168,400	\$3,293,527
Moins frais de transport et de livraison	<u>117,311</u>	<u>117,564</u>
Ventes nettes	3,051,089	3,175,963
Prix coûtant des produits vendus	2,787,784	2,906,067
Frais de vente, de recherche et d'administration	195,392	194,183
Amortissement des immobilisations	24,267	21,766
Intérêt	<u>11,732</u>	<u>11,033</u>
	3,019,175	3,133,049
Bénéfice d'exploitation avant impôts sur le revenu	31,914	42,914
Impôts sur le revenu (note 10)	<u>11,083</u>	<u>16,742</u>
Bénéfice d'exploitation	20,831	26,172
Autres revenus (dépenses):		
Revenus de placements (note 3)	214	75
Profits et pertes à l'aliénation d'immobilisations et de placements	5,244	3,609
Prix coûtant de la fermeture d'exploitations	<u>-</u>	<u>(6,250)</u>
	5,458	(2,566)
Impôts sur le revenu (note 10)	<u>950</u>	<u>(1,705)</u>
Total des autres revenus (dépenses)	4,508	(861)
Bénéfice avant part des actionnaires minoritaires	25,339	25,311
Part des actionnaires minoritaires dans le bénéfice net de filiales	<u>300</u>	<u>36</u>
Bénéfice net de l'exercice	\$ 25,039	\$ 25,275
Bénéfice avant part des actionnaires minoritaires en % des ventes nettes	.83%	.80%
Bénéfice net par action (note 7)	\$2.08	\$2.10

(voir les notes ci-jointes)

Bilan consolidé

30 mars 1985

(avec chiffres correspondants
au 31 mars 1984)

Actif	1985	1984
	<i>(en milliers de dollars)</i>	
Actif à court terme:		
Dépôts à court terme - au prix coûtant	\$ 542	\$ 4,404
Comptes-clients	157,597	142,931
Stocks	228,865	221,402
Frais payés d'avance	2,964	2,244
Débiteurs divers	2,421	2,700
Total de l'actif à court terme	392,389	373,681
Placements (note 3)	2,406	2,722
Immobilisations, au prix coûtant:		
Terrains et bâtiments	146,442	140,577
Matériel et outillage	278,864	262,864
Construction en cours	9,681	10,846
	434,987	414,287
Moins amortissement cumulé	210,290	194,379
	224,697	219,908
	619,492	596,311

(voir les notes ci-jointes)

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires du Canada Packers Inc.,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Canada Packers Inc. au 30 mars 1985 ainsi que l'état consolidé des résultats, l'état consolidé des bénéfices réinvestis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière

de la société au 30 mars 1985 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Clarkson Gordon
Comptables agréés

Toronto, Canada
le 14 mai 1985

Passif	1985	1984
	<i>(en milliers de dollars)</i>	
Passif à court terme:		
Emprunts	\$ 36,169	\$ 36,261
Chèques émis mais non encore encaissés	39,130	36,007
Créditeurs et frais courus	139,706	133,560
Impôts sur le revenu et autres impôts et taxes à payer	7,186	8,012
Dividende à payer le 1 ^{er} avril	2,769	2,762
Partie à court terme des billets à payer	6,446	1,564
Total du passif à court terme	231,406	218,166
Billets à payer (note 4)	32,600	39,057
Impôts sur le revenu reportés	41,126	38,568
Part des actionnaires minoritaires dans des filiales	3,232	3,083
Avoir des actionnaires:		
Capital-actions (note 7)	10,819	8,835
Bénéfices réinvestis dans l'entreprise	300,484	287,979
Redressement non matérialisé des devises étrangères	(175)	623
Total de l'avoir des actionnaires	311,128	297,437
	\$619,492	\$596,311

Au nom du Conseil:

Valentine N. Stock

administrateur

M. F. Liu

administrateur

Etat consolidé des bénéfices réinvestis

Pour l'exercice terminé le 30 mars 1985

(avec chiffres correspondants pour 1984)

	1985	1984
	<i>(en milliers de dollars)</i>	
Solde au début de l'exercice	\$287,979	\$274,535
Bénéfice net de l'exercice	<u>25,039</u>	<u>25,275</u>
	313,018	299,810
Moins dividendes de \$0.92 l'action (\$0.86 en 1984)	11,057	10,328
Moins excédent du prix coûtant sur le capital-actions déclaré des actions achetées pour compenser les dividendes-actions (note 7)	1,477	1,503
Solde à la fin de l'exercice	<u>\$300,484</u>	<u>\$287,979</u>

(voir les notes ci-jointes)

Etat consolidé de l'évolution de la situation financière

Pour l'exercice terminé le 30 mars 1985

(avec chiffres correspondants pour 1984)

	1985	1984
	<i>(en milliers de dollars)</i>	
Provenance des fonds:		
Bénéfice d'exploitation	\$20,831	\$26,172
Amortissement	24,267	21,766
Impôts sur le revenu reportés	2,558	4,052
	<u>47,656</u>	<u>51,990</u>
Fonds provenant de l'exploitation		
Revenus de placements, déduction faite des impôts correspondants	187	243
Produit de la levée d'options d'achat d'actions	516	133
Produit de la vente d'immobilisations et de placements, déduction faite des impôts correspondants	4,756	18,568
Augmentation des billets à payer	—	16,536
Diminution (augmentation) des placements en actions	293	(787)
Redressement non matérialisé à la conversion des devises étrangères	1,780	4,425
	<u>55,188</u>	<u>91,108</u>
Utilisation des fonds:		
Achat d'immobilisations (note 5)	26,518	35,810
Acquisitions, déduction faite du fonds de roulement (note 9)	5,000	22,900
Prix coûtant de la fermeture d'exploitations	—	700
Dividendes	11,057	10,328
Dividendes aux actionnaires minoritaires des filiales	18	62
Diminution des billets à payer	7,127	—
	<u>49,720</u>	<u>69,800</u>
Augmentation du fonds de roulement	<u>\$ 5,468</u>	<u>\$21,308</u>

(voir les notes ci-jointes)

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 30 mars 1985

1. Conventions comptables

a) Principes de consolidation

Les états consolidés comprennent les comptes de la société et de toutes ses filiales, ainsi que la part proportionnelle de la société dans l'actif, le passif, les revenus et les dépenses des entreprises en participation. Certaines participations sur lesquelles la société exerce une influence sensible sont comptabilisées à la valeur de consolidation.

b) Secteurs d'activité

Les ventes par secteur d'activité comprennent les ventes aux autres secteurs à des prix de vente commerciale à peu près équivalents.

c) Conversion des devises étrangères

Les comptes des filiales étrangères sont convertis en dollars canadiens selon la méthode du taux courant, en vertu de laquelle les éléments d'actif et de passif sont convertis au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice, et les revenus et les dépenses, au taux moyen de l'exercice. Les gains ou pertes à la conversion des devises étrangères sont reportés et figurent séparément à l'avoir des actionnaires.

d) Stocks

Les stocks sont évalués au moindre du prix coûtant ou de la valeur marchande, le prix coûtant étant déterminé, dans la plupart des cas, selon la méthode de l'épuisement successif.

e) Immobilisations et amortissement

Les immobilisations figurent au prix coûtant d'acquisition, y compris les frais de transport et d'installation. Les frais d'intérêt relatifs aux projets importants sont capitalisés au cours de la période de construction. Le prix coûtant des immobilisations provenant de l'acquisition de filiales comprend l'excédent, le cas échéant, du prix d'achat sur la valeur comptable du vendeur attribuable aux immobilisations.

L'amortissement est calculé d'après la durée estimative de productivité de l'élément d'actif suivant la méthode de l'amortissement linéaire. Les durées estimatives utilisées sont généralement les suivantes:

Bâtiments - 30 ans

Matériel et outillage - 10 ans

Baux - la durée du bail ou la durée estimative, selon la plus courte.

f) Recherche et mise au point

Les frais de recherche et de mise au point sont comptabilisés au moment où ils sont engagés. Ces frais se sont élevés à \$6,600,000 en 1985 (\$6,100,000 en 1984).

g) Frais des régimes de retraite

Les frais des régimes de retraite relatifs aux services courants sont comptabilisés sur une base courante. Les frais des régimes de retraite relatifs à toute amélioration des prestations pour services passés sont amortis sur une période de 6 ans.

2. Régimes de retraite

Au 30 mars 1985 et le 31 mars 1984, les régimes de retraite étaient entièrement capitalisés.

3. Placements

	1985	1984
	<i>(en milliers de dollars)</i>	
Au prix coûtant	\$ 197	\$ 220
La valeur marchande se rapproche du prix coûtant		
A la valeur de consolidation	<u>2,209</u>	<u>2,502</u>
	<u>\$2,406</u>	<u>\$2,722</u>
Revenus de placements:		
Intérêts créditeurs	59	75
Participations à la valeur de consolidation	<u>155</u>	<u>—</u>
	<u>\$ 214</u>	<u>\$ 75</u>

4. Billets à payer

	1985	1984
	<i>(en milliers de dollars)</i>	
Canada Packers Inc.		
Emprunts à terme échéant en 1991, au taux d'intérêt de 12½%	\$20,000	\$20,000
Billets à payer échéant de 1986 à 1988, à divers taux d'intérêt de 11½% à 14%	19,046	20,562
Filiales	—	59
	<u>39,046</u>	<u>40,621</u>
Moins partie à court terme	<u>6,446</u>	<u>1,564</u>
	<u>\$32,600</u>	<u>\$39,057</u>
Intérêts débiteurs de l'exercice	<u>\$ 6,688</u>	<u>\$ 7,024</u>

Les paiements requis pour les cinq prochains exercices s'établissent comme suit:

1986	\$6,446	1988	\$11,300	1990	\$ —
1987	\$1,446	1989	\$ —		

Les emprunts à terme échéant en 1991 sont consentis en vertu d'une entente qui prévoit des marges de crédit renouvelables non garanties de \$20,000,000 pour une durée de 7 ans. Les emprunts peuvent comprendre en tout temps des acceptations bancaires, des effets de commerce ou des emprunts à terme à des taux d'intérêt courant concurrentiels. Dans le cadre d'une opération connexe, la société a conclu une entente de conversion des taux d'intérêt qui a pour effet de fixer le taux d'intérêt des emprunts en vertu de cette marge de crédit à 12½%.

5. Achats d'immobilisations

Les achats d'immobilisations ont été réduits du montant correspondant des crédits d'impôt à l'investissement et des subventions gouvernementales qui ont été reçus au cours de l'exercice et s'élevant à environ \$3,300,000 (\$2,400,000 en 1984).

6. Loi intitulée Company Act de la Colombie-Britannique

Les états financiers sont conformes aux normes de divulgation de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes, mais ne sont pas nécessairement conformes à toutes les dispositions prévues à l'alinéa (a) de l'article 336 de la Loi intitulée Company Act de la Colombie-Britannique.

7. Capital-actions

Le capital est constitué d'un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. A l'heure actuelle, les actionnaires ont le choix de recevoir leurs dividendes sous forme d'actions ordinaires supplémentaires d'une valeur équivalente aux dividendes en espèces. La société achète sur le marché un nombre d'actions ordinaires correspondant à celui des actions émises à titre de dividendes-actions afin que le nombre d'actions en circulation n'augmente pas.

Les dividendes-actions sont inscrits à leur valeur d'émission à titre d'imputation aux bénéfices réinvestis et à titre d'augmentation du capital-actions. Quand des actions sont achetées pour annulation, le capital-actions est réduit d'un montant attribuable à ces actions établi sur une base moyenne et le solde du prix d'achat est imputé aux bénéfices réinvestis.

Au 30 mars 1985, 361,000 actions ordinaires ont été réservées pour émission aux termes d'un régime d'options d'achat d'actions pour les employés. Les options en cours au 30 mars 1985 sont les suivantes:

Nombre d'actions	Prix de levée par action	Date d'échéance de l'option
73,000	\$14.75	29 avril 1987
79,000	\$19.665	14 avril 1988
30,000	\$25.917	22 juin 1989

Il n'y aurait eu aucun effet dilutoire important sur le bénéfice par action si ces options d'achat d'actions avaient été levées.

Au cours de l'exercice terminé le 30 mars 1985, 57,000 actions (54,000 actions en 1984) ont été émises sous forme de dividendes-actions, et 30,000 actions ont été émises aux termes du régime d'options d'achat d'actions pour les employés. Au 30 mars 1985, 12,039,000 actions étaient en circulation (12,009,000 en 1984). Les fluctuations du capital-actions au cours de l'exercice ont été les suivantes:

	1985	1984
	<i>(en milliers de dollars)</i>	
Au début de l'exercice	\$ 8,835	\$7,229
Emises sous forme de dividendes-actions	1,513	1,514
Emises aux termes du régime d'options d'achat d'actions	516	133
Moins: achetées pour annulation	<u>45</u>	<u>41</u>
A la fin de l'exercice	<u>\$10,819</u>	<u>\$8,835</u>

Après la fin de l'exercice, la société a annoncé un régime d'achat d'actions pour ses employés en vertu duquel les employés admissibles de la société et des filiales désignées peuvent acheter chacun jusqu'à 100 actions ordinaires directement de la société en mai 1985, à un prix représentant 10% d'escompte du prix du marché et payable sur une période ne dépassant pas un an.

8. Information par secteur d'activité et par région géographique

(en millions de dollars)

	Secteurs d'activité						Total de la société		Exploitation à l'extérieur du Canada	
	Produits des viandes		Aliments transformés		Produits non alimentaires					
	1985	1984	1985	1984	1985	1984	1985	1984	1985	1984
Ventes aux clients	\$2,108.2	\$2,266.5	\$384.1	\$357.8	\$558.8	\$551.7	\$3,051.1	\$3,176.0	\$435.2	\$436.3
Ventes à d'autres secteurs	20.1	30.7	104.1	83.5	45.2	45.9	169.4	160.1		
	\$2,128.3	\$2,297.2	\$488.2	\$441.3	\$604.0	\$597.6				
Bénéfice d'exploitation du secteur	13.6	23.6	12.9	20.3	17.1	10.0	43.6	53.9	2.0	4.6
Intérêt							11.7	11.0		
Bénéfice d'exploitation avant impôts sur le revenu							31.9	42.9		
Eléments d'actif sectoriels	327.1	303.1	109.5	109.9	178.6	180.6	615.2	593.6	80.7	86.0
Eléments d'actif généraux de l'entreprise							4.3	2.7		
Total de l'actif							619.5	596.3		
Dépenses en immobilisations	16.5	21.8	3.2	8.2	6.8	5.8	26.5	35.8		
Amortissement	\$ 11.2	\$ 11.9	\$ 5.7	\$ 3.7	\$ 7.4	\$ 6.2	\$ 24.3	\$ 21.8		

Les produits dérivés de la viande comprennent les viandes fraîches, les viandes apprêtées et cuites, les viandes en conserve et la volaille.

Les aliments apprêtés comprennent les produits dérivés d'huiles comestibles (margarine, graisse végétale, huiles à salade et huiles raffinées), le

saindoux, les aliments en conserve et surgelés, le fromage et les autres produits laitiers, le beurre d'arachide et les produits à base de noix.

Les produits non alimentaires consistent principalement en moulées et en ingrédients composant les moulées. Ils comprennent également les produits

chimiques purs et pharmaceutiques, la gélatine, les savons et les détergents, les sacs de jute et de coton, les plumes et le duvet, les produits du cuir et les huiles végétales brutes.

Les ventes à l'exportation de l'exploitation canadienne se sont élevées à \$208.4 (\$216.1 en 1984).

9. Acquisitions

Au cours de l'exercice, la société a acheté une participation majoritaire dans une usine d'aliments, auparavant un de ses placements en actions, et l'entreprise de produits d'épicerie de Burns Meats Ltd., qui comprend les droits de fabrication et de distribution des articles d'épicerie de Burns, ainsi que certaines immobilisations et certains stocks, pour une contre-partie totale de \$6,500,000.

10. Impôts sur le revenu

Le taux réel d'impôt de la société sur le bénéfice d'exploitation s'établit comme suit:

	1985	1984
	%	%
Taux d'impôt canadien fédéral et provincial de base combiné	48.4	48.6
Augmentation (diminution) du taux d'impôt sur le revenu résultant des éléments suivants:		
Déduction au titre des bénéfices de fabrication et de transformation	(4.6)	(4.3)
Déduction pour inventaire	(7.7)	(5.7)
Taux d'impôt étranger supérieurs (inférieurs)	(0.6)	0.3
Autres éléments	(0.8)	0.1
Taux réel d'impôt sur le revenu	34.7	39.0

Les impôts sur le revenu applicables aux autres revenus (dépenses) sont inférieurs de \$1,690,000

(\$458,000 en 1984) au taux d'impôt canadien fédéral et provincial de base combiné, en raison des opérations assujetties aux taux sur les gains en capital et des opérations non assujetties à l'impôt.

11. Entreprises en participation

La part proportionnelle de la société dans l'actif, le passif, les revenus et les dépenses de ses entreprises en participation est la suivante:

	1985	1984
	(en milliers de dollars)	
Actif	\$ 22,284	\$ 23,925
Passif	14,912	15,944
Placement net	7,372	7,981
Revenus	82,892	106,961
Dépenses	82,895	106,188
Bénéfice net	\$ (3)	\$ 773

12. Engagements et passif éventuel

Lorsque les projets d'immobilisations approuvés au 30 mars 1985 seront achevés, le montant des immobilisations sera accru d'environ \$41,000,000 (\$9,000,000 en 1984).

Les frais annuels de loyer s'élèvent à environ \$8,000,000. Les baux ne sont généralement pas d'une durée supérieure à 5 ans.

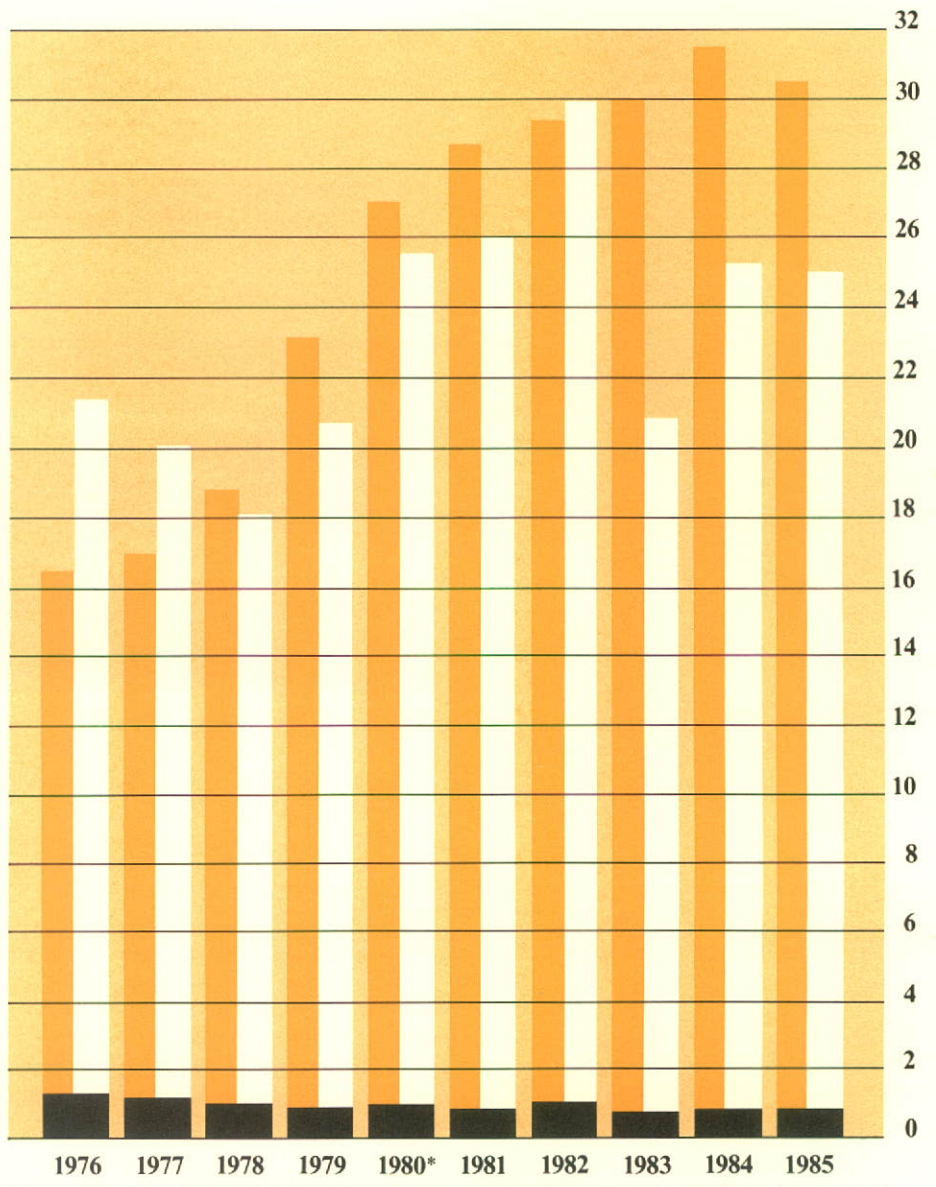
Les poursuites collectives intentées en 1980 notamment par l'Alberta Pork Producers Marketing Board contre la société et onze autres défendeurs, réclamant des dommages-intérêts à la suite d'une prétendue conspiration en vue de réduire le prix des porcs, suivent leur cours. En 1983, trois des sociétés défenderesses d'origine ont réglées la poursuite collective intentée contre elles en payant un total de \$800,000, mais la société refuse de prendre part à ce règlement et défend sa cause avec vigueur.

En 1984, le procureur de la Couronne a préféré mettre en accusation la société à l'égard des quatre chefs d'accusation portés en 1982 contre la société et cinq des autres sociétés défenderesses relativement à la poursuite collective en vertu de l'article 32(1)(c) de la Loi relative aux enquêtes sur les coalitions malgré le fait que trois des autres sociétés défenderesses aient conclu un règlement en plaçant coupable à un des chefs d'accusation et en payant des amendes s'élevant au total à \$375,000 et que trois des quatre chefs d'accusation retenus contre la société aient été rejetés à la fin de l'enquête préliminaire. La société défend tous les chefs d'accusation avec vigueur.

En juillet 1976, les fiduciaires des fiducies des régimes de retraite de la société ont investi dans des débetures garanties émises en vertu d'un acte de fiducie et d'hypothèque entre Abacus Cities Ltd. et La Compagnie Guaranty Trust du Canada, cette dernière agissant à titre de fiduciaire. En mai 1979, la Banque de Montréal a nommé un syndic de faillite chargé d'administrer les biens de Abacus Cities Ltd. Guaranty Trust a nommé le même syndic de faillite afin de faire respecter la garantie relative aux débetures. Les détenteurs de débetures, y compris les fiduciaires des fiducies des régimes de retraite, sont proportionnellement responsables de dédommager Guaranty Trust de toute dette qu'elle pourrait subir en raison de l'application de la garantie. En retour, la société doit, en vertu de l'entente qu'elle a conclue avec les fiduciaires des fiducies des régimes de retraite, assurer ces derniers contre toute dette qu'ils peuvent dûment contracter dans le cours normal de la gestion des fiducies.

Des poursuites ont été intentées contre Guaranty Trust, la Banque de Montréal et d'autres personnes en Colombie-Britannique et en Alberta en 1981, selon lesquelles, entre autres choses, Guaranty Trust et la Banque de Montréal auraient agi contrairement aux règles régissant la nomination d'un syndic de faillite. Les poursuites sont contestées et Guaranty Trust a fait savoir que, de l'avis de ses conseillers juridiques, sa défense est bien assurée.

Historical Data - Sales and Income Données historiques - ventes et bénéfice



■ Dollar Sales (*hundreds of millions*)
 Ventes (*centaines de millions de dollars*)

Net Income (*millions of dollars*)
 Bénéfice net (*millions de dollars*)

Income (*as % of net sales*)
 Bénéfice (*en % des ventes nettes*)

*Before extraordinary item
 *Avant poste extraordinaire

Ten Year Summary *(dollar amounts in millions except per share figures)*

Résumé des dix dernières années *(en millions de dollars, sauf les données par action)*

Fiscal Years/années fiscales

Sales and earnings Ventes et bénéfices	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976
Net sales Ventes nettes	\$3,051.0	\$3,176.0	\$3,001.4	\$2,943.1	\$2,842.4	\$2,711.2	\$2,330.5	\$1,878.4	\$1,701.1	\$1,635.2
Taxes on income Impôts sur le revenu	12.0	15.0	9.8	17.3	17.5	15.1	12.6	11.4	13.9	17.0
Depreciation Amortissement	24.3	21.8	19.7	19.1	17.8	15.3	15.0	14.0	12.6	11.2
Net income Bénéfice net	25.0	25.3	21.0	30.0	26.1	25.6*	20.9	18.1	20.1	21.5
As a % of net sales En % des ventes nettes	0.8%	0.8%	0.7%	1.0%	0.9%	1.0%	0.9%	1.0%	1.2%	1.3%

Per share Par action	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976
Net income Bénéfice net	\$2.08	\$2.10	\$1.75	\$2.50	\$2.18	\$2.13*	\$1.74	\$1.51	\$1.68	\$1.79
Dividends Dividendes	.92	.86	.80	.80	.77	.64	1.11	.48	.46	.44
Shareholders' investment Avoir des actionnaires	25.84	24.77	23.48	22.54	20.83	19.43	17.08	16.45	15.42	14.20

Financial position Situation financière	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976
Working capital Fonds de roulement	\$163.0	\$155.5	\$134.2	\$160.1	\$167.9	\$158.2	\$135.5	\$113.9	\$104.7	\$96.2
Capital expenditures Dépenses en immobilisations	26.5	35.8	40.2	36.2	37.0	35.3	24.3	23.6	19.3	19.7
Land, plant and equipment-net Terrains, usines et outillage- valeur nette	224.7	219.9	203.7	177.6	156.6	136.2	121.4	112.9	103.4	97.0
Shareholders' investment Avoir des actionnaires	311.1	297.4	281.8	270.4	250.0	233.2	204.9	197.4	185.0	170.3

*Before extraordinary item
*Avant poste extraordinaire

Statistical Data—Shareholders

Données statistiques—actionnaires

	1985	1984
Number of shareholders Nombre d'actionnaires	1,522	1,505
Percentage of shares held - Pourcentage d'actions détenues		
by residents of Canada par des résidents du Canada	99.7%	99.6%
by residents of other countries par des résidents d'autres pays	.3%	.4%

Principal Operating Subsidiary Interests

Principaux intérêts dans des filiales en exploitation

Wholly owned

Federal Cold Storage and Warehousing Company Limited	Canada
Hoffman Meats Inc.	Canada
Ontario Rendering Company Limited	Canada
René Poirier Ltée	Canada
Tender-Lean Beef Inc.	Canada
Canada Packers (U.S.A.) Inc.	United States
Canada Packers (U.K.) Limited	United Kingdom
Canada Packers GmbH	West Germany

Propriété exclusive

Federal Cold Storage and Warehousing Company Limited	Canada
Hoffman Meats Inc.	Canada
Ontario Rendering Company Limited	Canada
René Poirier Ltée	Canada
Tender-Lean Beef Inc.	Canada
Canada Packers (U.S.A.) Inc.	Etats-Unis
Canada Packers (U.K.) Limited	Royaume-Uni
Canada Packers GmbH	Allemagne de l'Ouest

Over 50% owned

Fleischwarenfabrik Waltner GmbH	West Germany
Teys Bros. (Beenleigh) Pty. Ltd.	Australia
Canafarma S.A. de C.V.	Mexico
Canada Packers (Japan) Inc.	Japan

Possédées à plus de 50%

Fleischwarenfabrik Waltner GmbH	Allemagne de l'Ouest
Teys Bros. (Beenleigh) Pty. Ltd.	Australie
Canafarma S.A. de C.V.	Mexique
Canada Packers (Japan) Inc.	Japon

50% owned

Haverhill Meat Products Limited	United Kingdom
Palethorpes Limited	United Kingdom

Possédées à 50%

Haverhill Meat Products Limited	Royaume-Uni
Palethorpes Limited	Royaume-Uni

Per Capita Consumption of Meat and other Food Products in Canada
Consommation de viande et d'autres produits alimentaires par tête au Canada

Calendar Year Année civile	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976	1975	1974
Beef lb Boeuf lb	84.5	88.2	89.2	89.7	87.2	88.0	100.8	107.7	113.2	102.1	94.7
Veal lb Veau lb	4.0	3.7	3.7	3.5	3.1	3.1	4.1	5.0	5.2	5.4	3.5
Mutton and Lamb lb Mouton et agneau lb	1.9	1.8	1.6	1.6	1.8	2.4	1.9	1.8	2.3	2.8	2.5
Pork lb Porc lb	61.5	63.1	61.4	66.4	69.0	64.0	57.2	55.3	55.3	50.9	59.4
Offals lb Abats lb	3.2	3.1	2.8	3.0	4.1	3.0	4.2	3.6	3.8	3.5	3.7
Total Meat lb Total lb	155.1	159.9	158.7	164.2	165.2	160.5	168.2	173.4	179.8	164.7	163.8
Poultry** lb Volaille** lb	51.9	50.5	49.9	50.3	50.3	50.6	47.3	45.7	43.8	41.3	45.1
Butter kg Beurre kg	▲	4.51	4.28	4.43	4.52	4.45	4.47	4.54	5.08	5.27	5.89
Cheese* kg Fromage* kg	11.19	10.76	9.93	10.11	9.65	9.06	8.59	8.40	8.29	8.22	8.37
Margarine kg Margarine kg	▲	6.34	6.47	6.21	5.38	5.72	5.93	5.87	5.51	5.28	4.88
Salad Oil kg Huiles à salade kg	▲	4.54	3.74	3.83	3.65	3.80	4.24	4.36	4.10	3.55	3.47
Peas Canned kg Pois en conserve kg	▲	1.48	1.27	1.49	1.66	1.76	1.75	1.82	1.44	1.87	2.14
Peas Frozen kg Pois congelés kg	▲	▲	1.47	1.23	1.44	1.22	1.23	1.12	1.09	1.11	1.14
Corn Canned kg Maïs en conserve kg	▲	▲	2.53	2.16	2.26	2.16	2.25	2.11	1.84	2.32	2.48
Corn Frozen kg Maïs congelé kg	▲	.66	.59	.57	.55	.54	.62	.61	.18	.20	.25
Peanuts kg Arachides kg	2.70	2.62	2.37	2.89	2.23	2.63	2.81	2.34	2.67	4.01	2.64

**Source: Statistics Canada Poultry expressed in terms of eviscerated weight.

Goose and duck consumption excluded.

**Source: Statistique Canada Poids éviscéré. La consommation d'oie et de canard est exclue.

*Cheese includes cheddar, process, variety, cottage, skim milk and whey.

*Fromage inclut cheddar, de spécialités, blanc, au lait écrémé et de petit lait.

▲Not available/non disponibles.

Total Canada Slaughterings at Inspected Establishments (in thousands)

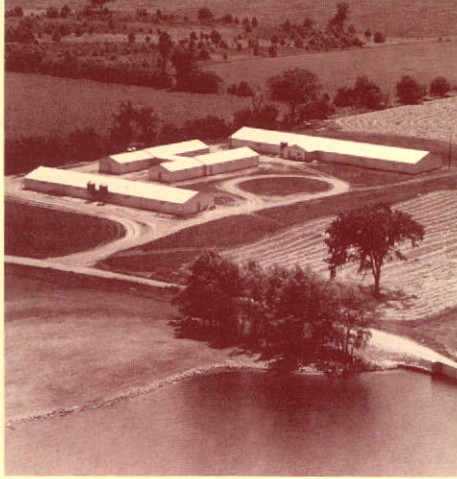
Nombre total des abattages dans les établissements inspectés du Canada (en milliers)

Calendar Year Année civile	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976	1975	1974
Cattle Bovins	3,116	3,242	3,294	3,197	3,059	2,954	3,430	3,761	3,676	3,338	2,976
Calves Veaux	479	440	412	366	337	325	495	646	655	682	393
Sheep and Lambs Moutons et agneaux	233	228	202	176	115	93	98	133	187	187	185
Hogs Porcs	12,999	12,906	12,701	12,844	12,927	11,031	8,935	8,007	7,491	7,656	8,939
Chickens Poulets	315,075	295,437	299,343	300,331	291,723	301,035	270,916	252,265	243,468	215,227	226,472
Turkeys Dindons	15,942	16,411	16,843	16,427	17,102	17,765	15,416	16,369	16,079	14,872	17,773

Total Canada Hog Gradings (in thousands)

Nombre total des porcs classés au Canada (en milliers)

Calendar Year Année civile	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976	1975	1974
Eastern Canada Est du Canada	9,291	9,423	9,355	9,325	9,372	7,993	6,409	5,542	5,176	5,120	5,386
Western Canada Ouest du Canada	3,963	3,694	3,531	3,721	3,779	3,243	2,676	2,625	2,504	2,793	3,883
Total Total	13,254	13,117	12,886	13,046	13,151	11,236	9,085	8,167	7,680	7,913	9,269



Animal Feed and Health Products

In addition to doing animal nutrition research at the company's Research Centre, on-farm testing of feeds, animal health products and farm management practices is carried on at the Shur-Gain Research Farm, Maple, Ontario.

Produits d'alimentation et de santé animale

Alors que le Centre de recherche de la compagnie effectue les recherches en nutrition animale, la Ferme de recherche Shur-Gain, de Maple (Ontario), éprouve à la ferme même les aliments et les produits de santé animale ainsi que les pratiques de régie agricole.



**Shur-Gain Farm
Dairy Research Centre**

**La Ferme Shur-Gain
Le Centre de
recherche laitière**

