



Robin Hood Multifoods Inc.

Annual Report 1986



The Company



Robin Hood Multifoods Inc. is a diversified food processing and marketing company with executive offices at 243 Consumers Road, Toronto and 3100 Côte Vertu, Montreal. The Company was founded in 1909 and incorporated under federal charter in 1912. It is indirectly a wholly-owned subsidiary of International Multifoods Corporation, Minneapolis, Minn. whose shares are listed on the New York Stock Exchange.

Robin Hood Multifoods serves the consumer, industrial, agricultural and away-from-home eating markets with a broad range of quality products.

The following are the principal subsidiaries of Robin Hood Multifoods Inc.:

Multifoods Inc.

Multifoods Sales Inc.

Mister Donut of Canada Inc. and Mister Donut Shops Inc.

Robin Hood Inc.

Contents

The Year in Review	2
Operations Review	
Consumer Products	4
Industrial Foods	6
Agriproducts	8
Board of Directors and Officers	10
Consolidated Financial Statements	11
Auditors' Report	11
Notes to Consolidated Financial Statements	15
Locations—plants and offices	17

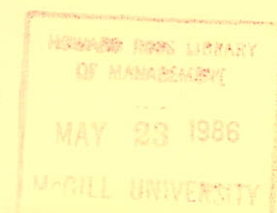
Si vous désirez une copie française de ce rapport annuel, veuillez en faire la demande au service des relations publiques.

Five-Year Comparative Summary

(Dollars in thousands)

Fiscal year ended last day of February	1986	1985	1984	1983	1982
Net Sales	\$374,071	\$370,455	\$345,290	\$334,525	\$361,742
Depreciation	2,847	2,518	2,297	2,082	1,927
Income Taxes	11,759	10,726	9,177	8,341	7,999
Net Earnings	15,771	15,386	13,200	11,546	12,721*
Return on Sales	4.2%	4.2%	3.8%	3.5%	3.5%
Working Capital	55,082	41,721	45,908	45,940	42,859
Total Assets	134,751	122,757	118,168	110,386	113,153
Return on Assets	11.7%	12.5%	11.2%	10.5%	11.2%
Number of Employees	1,855	1,819	1,839	1,786	1,888

*includes extraordinary item of \$1,995



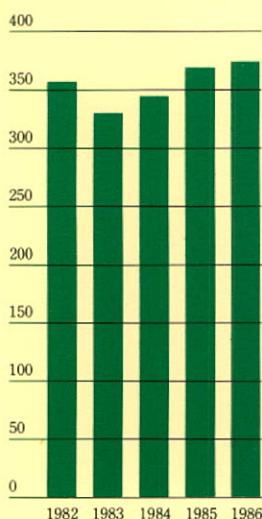
ROBIN HOOD

MULTIFOODS

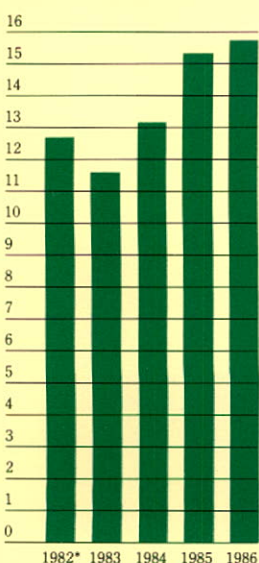
*Logan R. Brown,
President and Chief Executive Officer.*



Net Sales
(Dollars in millions)



Net Earnings
(Dollars in millions)



*includes extraordinary item of \$1,995

Robin Hood Multifoods' earnings in fiscal 1986 were buoyed by the performances of all major Consumer Product lines more than offsetting a reduction in export flour earnings. Net sales for fiscal year 1986 were \$374.1 million against \$370.5 million a year earlier. Net earnings of \$15.8 million, compared with \$15.4 million in the prior year, were negatively impacted by the Federal Government's 5 per cent surtax and the elimination of other tax incentives.

Significant challenges to growth during fiscal 1986 were posed by the Company's reduced export flour sales from a Canadian milling industry contract; lower commodity prices resulting from world-wide grain surpluses; and keenly competitive market conditions for all domestic businesses. Management successfully responded to these events by building on the Company's diversified product strengths, particularly those businesses in which Robin Hood is a market leader—bakery mixes, family flour, glassgoods and specialty meats.

Capital expenditures of nearly \$8 million were directed primarily at productivity improvements in our milling, processing and warehousing facilities, including the installation of new packing lines at the Montreal and Saskatoon flour mills. The new frozen bake-off facility in St. Hubert, Quebec was officially opened in September. The plant enables Robin Hood to offer bakery and foodservice customers preformed dough for a variety of quality breads, rolls, croissants and sweet goods in addition to the Company's traditional line of superior bakery flour and bakery mix products.

In line with Robin Hood's strategy to focus on franchising opportunities, two Company-owned Pizza Patio restaurants were sold and are now operating as Pizza Delight franchises. Advertising

and marketing effectiveness and efficiency will be gained through focusing on the strength of the Pizza Delight image in Ontario. Increased pizza sales in franchised units resulted in greater royalty income. New franchised unit openings were fewer than expected with a total of 78 franchised and two Company-owned restaurants in operation at year end. Mister Donut of Canada recorded increased sales and earnings as its customer base expanded in Ontario, Quebec and the Maritime Provinces. At year end 64 franchised shops were in operation, resulting in a net addition of 11 shops during the year.

Dialogue between the Canadian and United States governments to create a freer trade environment between the two countries has important implications for industry generally and for the food industry specifically. Programs and policies which inhibit the ability of the Canadian agri-food business to be competitive must be carefully evaluated and restructured for a mutually beneficial phase-in of freer trade arrangements.

Robin Hood Multifoods is committed to maintaining a leadership position in Canada's food industry as a low cost producer of consistently high quality products. To this end, management will focus its energies on responding effectively to the ever-changing needs of our customers and the Canadian consumer, and on the technology that will strengthen key communication links.

To all the people across Canada who contributed to the success enjoyed by Robin Hood Multifoods in fiscal 1986—our employees, customers, consumers and suppliers—I express my warm gratitude.

Lynne K. Brown

Distribution of the Average Dollar

collected by Robin Hood Multifoods from its customers during the fiscal year 1986:

56.2¢	paid to farmers and growers for basic foodstuffs
20.5¢	spent on fuel, utilities, packaging, marketing and general operating expenses
15.0¢	paid in salaries, wages and fringe benefits
4.2¢	net earnings for shareholders and expansion of the business
4.1¢	taxes to all levels of government



Robin Hood Multifoods produces and markets a variety of quality consumer items under a number of established labels.

Principal products

Dry Grocery products:

Robin Hood all-purpose and specialty flours
Robin Hood Bread & Roll mix
Brodie XXX self-raising flour
Robin Hood baking mixes
Robin Hood oats
Old Mill oats
Kretschmer wheat germ

Glassgoods:

Bick's pickles, relishes, and specialty items
Rose Brand pickles and relishes
Woodman's horseradish and sauces

Specialty meats:

Coorsh smoked meat, pastrami and other processing meats
Coorsh gelatin desserts
Coorsh deli salads

In a very competitive market environment, significant earnings increases were achieved in all major Consumer Product lines, with sales and unit volume gains in family flour, mixes, cereals and specialty meats.

Robin Hood's dominant position in family flour was maintained with strategic merchandising emphasis on selected items and sizes. Flour unit volume for the Robin Hood brand increased over the prior year in a total market that achieved stability following several years of decline.

Despite aggressive competitive price discounting in the standard oat cereals business, Old Mill brand increased market share in Ontario and Quebec. The Wild Oats product introduced to the British Columbia market in fiscal 1985 continued to build market share for the Robin Hood brand in that province.

Consumer mix products recorded sales and unit volume gains over prior year with strong earnings improvement. Flaky and Brodie pie crust mixes reached a new high market share of 68 per cent nationally. Two new cookie mixes, Almondines and Curls and Swirls, were successfully added to Robin Hood's specialty mix lines, and the introduction of a new Gingerbread House kit to the retail trade met with enthusiastic consumer response. Angel Food Cake mix continued to increase market share in western Canada where it holds the leadership position.

Robin Hood's Baking Festival program, first introduced three years ago, has been successfully established with the retail trade as an industry event to effectively promote home baking during the Fall period when consumption peaks. This year's promotion, incorporating several other major partners associated with the home baking industry, included distribution of more than three million recipe booklets across Canada and more than 3400 Baking Festival displays in grocery stores.

Efficient contracted crops management, equipment investments and optimum production scheduling combined to produce significant productivity gains for the glassgoods fresh pack pickle business. Favourable product and regional sales mix together with unit volume growth in the institutional business resulted in an overall earnings increase compared to the prior year. Bick's brand pickles successfully defended the leadership position against regional competitive thrusts, continuing to hold more than a 50 per cent market share nationally.

Three new Bick's relishes packed in 500 mL squeezable plastic bottles were introduced in the Ontario market subsequent to year end. The multi-layer "gamma" bottle represents a breakthrough in packaging technology, offering shelf life equal to that of glass and handling conveniences.

Greater dairy case visibility for Woodman's horseradish was achieved through the introduction of more distinctive labelling favourably impacting the line's results. Rose Brand pickle and relish products, flanking the dominant Bick's brand, faced heavy price promotion competition.

Continued sales and profit improvement in the Coorsh specialty meat business reflected increasingly effective marketing efforts and productivity gains. A surplus plant site was sold, and property adjacent to the principal Montreal plant was purchased for production expansion in the future.



FARIN

FLOU



MÉLANGE

Robin Hood

MIX

SURGELÉES
Robin Hood
FRENCH DOUGH



*Robin Hood is the major supplier of flour
and mix products to independent bakers
throughout Canada.*



Principal products

Bakery flours
Biscuit flours
Pasta flours and semolina
Mixes for bakery and industrial uses
Oat products for bakery and industrial uses
Instant yeast for bakeries
Frozen bake-off products for bakery and food service markets
Export market products

Unit volumes for Industrial Foods increased in all domestic business segments with gains in flours and mixes. Substantially reduced export sales and lower flour margins resulted in an earnings reduction compared with the prior year despite improved bakery mix earnings.

The successful 'Helping You Bake Better' marketing theme was expanded, offering several new merchandising concepts directed toward the consumer through bakery customers. More than 600 donut shops across Canada participated for a second year in the Munch 'N' Win promotion designed to increase donut purchases.

The emphasis within Industrial Foods is to maintain a strong market leadership position in the bakery and related markets by continuing to offer an increasingly diverse line of quality products, supported by experienced technical service personnel at Robin Hood's Toronto and Montreal Technical Centres and in the field. Product development programs respond to customer needs for both existing and new product lines.

Capital investments during the year included structural work in preparation for major improvements at the Montreal mill in the packing area. The project includes installing modern large and small bag packers, an automatic palletizer and new flour bins.

A new 24,000 square foot bake-off plant officially opened in St. Hubert, Quebec in September. Capable of producing 4,000 pounds of frozen dough per hour, the plant preforms dough for specialty breads and rolls, croissants, turnovers, strudels, and a complete line of frozen sweet dough products including Danish pastries and sweet buns.

Completion of this plant provided Industrial Foods with a new and complementary line of quality bake-off products with Robin Hood now uniquely positioned to offer a line of flour, mix and frozen items to all segments of the bakery market.



Robin Hood's Agriproducts business, concentrated in Ontario and Newfoundland, includes feed mills, poultry processing plants and a chick hatchery.

Agriproducts

Principal products

Supersweet livestock and
poultry feeds

Table eggs

Broiler and layer chicks

Poultry meat

Surpluses of grains in North America continued to place financial pressure on farmers, negatively impacting on sales and earnings for Agriproducts.

Supersweet Feeds unit volume was down compared to last year, reflecting lower livestock numbers in some of the major market areas. A new Pacesetter Beef Feeding Program was introduced, providing cattlemen with a unique, proven combination of nutrition and financial controls to maximize cattle growth efficiency. A new state-of-the-art swine breeding research facility was constructed at the Supersweet Feeds research farm in Minnesota. Incorporating the latest technology for amino acid research and animal physiology, the center will ensure Supersweet's superior product performance and will benefit Canadian Supersweet customers.

In Newfoundland, work commenced with various groups interested in Aqua-culture, producing feed for trout and salmon.

Lower table egg production and margins, coupled with lower broiler chick unit volume due to imports of chicks from the United States resulted in profit shortfall in the Neuhauser eggs and chick businesses. The addition of new incubators to the Stratford hatchery was completed during the year.

Despite increased unit volume, Sherwood Farms' broiler processing plants in Dundas and Niagara Falls experienced lower earnings. This was due primarily to broiler chicken production quotas being set too high in relation to consumer demand during certain periods of the year. Nutritional and economic appeal is expected to sustain consumer demand for poultry meat products.



Robin Hood Multifoods' officers photographed at the entrance to the Company's executive offices in Willowdale, Ontario are (from left to right) Harry Vis, Logan Brown, Michael O'Connor, James McMillan, Bernard Sarrazin, Allan Turner, Gene Short, Gregg Mercer and Knut Brundtland.

Officers

Logan R. Brown
President &
Chief Executive Officer

Michael W. O'Connor
Vice-President
& Technical Director

A. Harry Vis
Executive Vice-President

Knut Brundtland
Vice-President & General
Manager, Consumer Products

Bernard Sarrazin
Vice-President
Human Resources

James McMillan
Vice-President, Finance

Earl (Gene) Short
Vice-President & General
Manager, Agriproducts

Gregg Mercer
Vice-President & General
Manager, Industrial Foods

Allan C. Turner
Secretary-Treasurer

Board of Directors

Logan R. Brown
President & Chief
Executive Officer
Robin Hood Multifoods Inc.

André Gillet
Chairman of the Board &
Chief Executive Officer
International Multifoods
Corporation

Robert M. Howard
President
International Multifoods
Corporation

James McMillan
Vice-President, Finance
Robin Hood Multifoods Inc.

A. Harry Vis
Executive Vice-President
Robin Hood Multifoods Inc.

Consolidated Statement of Earnings and Retained Earnings

Year ended February 28, 1986 with comparative figures for 1985 (Dollars in thousands)

	1986	1985
Net sales	\$ 374,071	370,455
Costs and expenses, net:		
Cost of sales	289,388	289,393
Selling, general and administrative expenses	55,092	53,769
Interest expense, including interest on long-term debt \$1,343 (1985—\$1,434)	1,940	1,606
Other (income) expense, net	121	(425)
Total	346,541	344,343
Earnings before income taxes	27,530	26,112
Income taxes (note 3)	11,759	10,726
Net earnings	15,771	15,386
Retained earnings at beginning of year	63,459	63,573
Dividends paid	—	(15,500)
Retained earnings at end of year	\$ 79,230	63,459

See accompanying notes to consolidated financial statements.

Auditors' Report to the Shareholder

We have examined the consolidated balance sheet of Robin Hood Multifoods Inc. as at February 28, 1986 and the consolidated statements of earnings and retained 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 position of the Company as at February 28, 1986 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.

Pent Munnick Mitchell Co.

Chartered Accountants
Toronto, Canada
March 26, 1986

Consolidated Balance Sheet

February 28, 1986 with comparative figures for 1985 (Dollars in thousands)

Assets	1986	1985
Current assets:		
Cash and investments	\$ 1,165	738
Accounts, notes and other receivables, less allowance for doubtful receivables \$764 (1985—\$862)	36,388	34,197
Inventories:		
Grain	11,363	7,253
Other raw materials	6,921	7,160
Finished and in-process goods	26,532	24,883
Packaging and supplies	2,364	2,323
Total inventories	47,180	41,619
Prepaid and other expenses	2,125	1,579
Total current assets	86,858	78,133
Property, plant and equipment, at cost:		
Land	790	657
Buildings and improvements	17,953	17,342
Machinery and equipment	43,239	39,220
Transportation equipment	104	153
Improvements in progress (note 5)	5,058	4,010
Total	67,144	61,382
Less accumulated depreciation	28,347	26,503
Net property, plant and equipment	38,797	34,879
Other assets:		
Intangibles	7,643	7,762
Non-current receivables	693	760
Other, at cost less amortization	760	1,223
Total other assets	9,096	9,745
Total assets	\$ 134,751	122,757

See accompanying notes to consolidated financial statements.

Liabilities and Shareholder's Equity	1986	1985
Current liabilities:		
Bank indebtedness and notes payable	\$ 370	3,082
Current portion of long-term debt	1,065	814
Accounts payable and accrued expenses	29,210	29,254
Income taxes	707	3,182
Payable to parent company	424	80
Total current liabilities	31,776	36,412
Other liabilities:		
Long-term debt, less current portion (note 2)	10,826	11,892
Deferred income taxes	9,422	7,600
Other non-current liabilities	387	290
Minority interest (note 5)	517	511
Total other liabilities	21,152	20,293
Shareholder's equity:		
Common shares without par value.		
Authorized 6,000 shares;		
issued 1,000 shares at stated value	1,273	1,273
Contributed surplus	1,320	1,320
Retained earnings	79,230	63,459
Total shareholder's equity	81,823	66,052
Commitments and contingency (note 5)		
Total liabilities and shareholder's equity	\$ 134,751	122,757

On behalf of the Board:

Logan K. Brown Director
J. McMillan Director

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

Year ended February 28, 1986 with comparative figures for 1985 (Dollars in thousands)

	1986	1985
Cash provided from operations:		
Net earnings	\$ 15,771	15,386
Charges (credits) to earnings not requiring working capital:		
Depreciation	2,847	2,518
Deferred income taxes	1,477	(229)
Other, net	988	559
Working capital provided from operations	21,083	18,234
Sources (uses) of working capital affecting operations (except cash):		
Accounts, notes and other receivables	(2,191)	1,183
Inventories	(5,561)	(2,497)
Accounts payable and accrued expenses	(44)	4,516
Income taxes	(2,475)	2,269
Dividend payable	—	(1,795)
Other, net	(202)	806
Cash provided from operations	10,610	22,716
Cash provided from (used for) financing activities:		
Reduction of long-term debt, net	(1,066)	(674)
Increase in current portion of long-term debt	251	52
Cash used for financing activities	(815)	(622)
Cash provided from (used for) investment activities:		
Additions to property, plant and equipment	(7,798)	(5,359)
Proceeds from disposal of property, plant and equipment	665	96
Acquisition of business, excluding working capital	—	(1,261)
Other, net	477	277
Cash used for investment activities	(6,656)	(6,247)
Dividends paid	—	(15,500)
Increase in cash	\$ 3,139	347

Cash is defined as cash and investments less bank indebtedness and notes payable.

See accompanying notes to consolidated financial statements.

Notes to Consolidated Financial Statements

February 28, 1986

Robin Hood Multifoods Inc. is a diversified food processing and marketing company, and is subject to the provisions of the Canada Business Corporations Act. Its principal subsidiaries are Multifoods Inc., Mister Donut of Canada Inc., Multifoods Sales Inc. and Mister Donut Shops Inc., all of which are wholly-owned and Robin Hood Inc. (formerly 132259 Canada Limited) which is 51% owned. Robin Hood Multifoods Inc. is indirectly a wholly-owned subsidiary of International Multifoods Corporation (the "Parent"), Minneapolis, Minnesota.

1. Significant accounting policies:

The accompanying consolidated financial statements are prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Canada. The significant accounting policies are summarized below:

Basis of consolidation:

The accompanying consolidated financial statements include the accounts of Robin Hood Multifoods Inc. and all of its subsidiaries. Intercompany accounts and transactions have been eliminated upon consolidation.

Allowance for doubtful receivables:

An allowance for doubtful receivables is provided equal to the estimated collection losses that will be incurred in collection of all receivables. Estimated losses are based on historical collection experience coupled with review of the current status of the existing receivables.

Inventories:

Inventories are valued at the lower of cost (first-in, first-out) and net realizable value.

Property, plant and equipment:

Property, plant and equipment are stated at cost. The straight-line method of computing depreciation is utilized at rates intended to charge the cost of property, plant and equipment against income over their estimated useful lives. Rates of depreciation are substantially as follows:

Buildings and improvements	2%— 5%
Machinery and equipment	6%—50%
Transportation equipment	20%—33%

Development costs:

The Company capitalizes software development costs applicable to major projects during the development period. Development costs capitalized are amortized on a straight-line basis over 3 to 7 years.

Intangibles:

Intangibles represent costs in excess of net tangible asset values of businesses acquired. Excess costs arising prior to November 1, 1970 are being carried until such time as there may be evidence of diminution of value or the term of existence of such value becomes limited. Excess costs arising since October 31, 1970 are being amortized over estimated useful lives up to a maximum of forty years.

Interest expense:

The Company capitalizes interest on borrowings applicable to major new facilities during the construction period. Interest capitalized is subsequently amortized over the depreciable lives of the new facilities.

Pensions:

The Company and its subsidiaries have trustee contributory retirement pension plans which cover substantially all employees. Pension costs include current service costs, valuation adjustments and the amortization of past service costs over varying periods up to a maximum of 22 years.

2. Long-term debt and related restrictions:

Long-term debt, less current portion of \$1,065,000 in 1986 and \$814,000 in 1985 is summarized as follows (in thousands):

	1986	1985
11 ¹ / ₄ % sinking fund debentures due in varying amounts in fiscal years 1988 through 1992.	\$10,750	11,750
Other	76	142
	<u>\$10,826</u>	<u>11,892</u>



Aggregate minimum principal payments required on long-term debt by fiscal year are as follows (in thousands):

1988	\$1,040
1989	1,500
1990	2,000
1991	2,500
1992	3,786

Retained earnings are restricted as to payment of cash dividends by terms of the trust deed relating to the debentures unless certain financial tests are met. Under the most restrictive of these tests, approximately \$48,134,000 of retained earnings was free from such restrictions as of February 28, 1986.

3. Effective tax rate:

The effective tax rate for the Company varies from the Canadian statutory income tax rate as follows:

	1986	1985
Basic tax rate (federal and provincial)	48.0%	48.0%
Inventory allowance	(2.0)	(2.0)
Manufacturing and processing profits deduction	(4.7)	(4.6)
Surtax	1.0	—
Other, not individually significant	0.4	(0.3)
	42.7%	41.1%

4. Pension costs:

The total pension expense for fiscal years 1986 and 1985 was \$539,000 and \$780,000 respectively.

5. Commitments and contingency:

As of February 28, 1986 the Company was committed under non-cancellable operating leases, principally for the use of plant, office space and equipment which require minimum rentals as follows (in thousands):

1987	\$2,382
1988	1,974
1989	1,545
1990	1,208
1991	712
1992 and beyond	4,425

Total rent expense for fiscal year 1986, including rentals under cancellable operating leases for office

equipment and other property, amounted to \$5,217,000.

The Company is contingently liable as guarantor of non-cancellable leases held by Pizza Delight franchisees for approximately \$564,000.

At February 28, 1986 costs to complete improvements in progress are estimated to be \$3,041,000.

The Company owns 51% of the outstanding shares of Robin Hood Inc. (formerly 132259 Canada Limited). Under the terms of the stock purchase agreement the Company will acquire the remaining shares over a five year period commencing in fiscal 1987. The cost of acquiring the remaining shares is dependent on the adjusted net earnings of the subsidiary for each preceding fiscal year subject to a minimum total cost of \$490,000. The results of operations have been consolidated in the statement of earnings and retained earnings and the minority interest portion is included in other (income) expense, net.

6. Related party transactions:

During the year, sales to the parent company totalled \$4,034,000 while purchases from the parent company amounted to approximately \$870,000. Payments were also made to the parent company with regard to general, administrative, insurance, engineering and research and development costs amounting to \$3,104,000 during fiscal 1986.

The Company makes sales to related parties on terms available to other customers.

The Company markets wheat germ products under its parent company's trade mark which it uses free of charge.

7. Classes of business:

The minutes of a directors meeting record that the classes of business based upon the functional and managerial organization of the company are as follows (in thousands):

Net sales by business segments:	1986	1985
Industrial foods	\$163,830	162,037
Consumer products	155,863	148,397
Agriproducts	50,856	56,139
Away-from-home eating	3,522	3,882
	\$374,071	370,455

Plants and Offices

Executive Offices

243 Consumers Road
Willowdale, Ontario
M2J 4W8
Telephone: (416) 496-1515
3100 Côte Vertu
St. Laurent, Quebec
H4R 2J8
Telephone: (514) 343-4000

Technical Centres

191 Attwell Drive
Unit 4
Rexdale, Ontario
M9W 5Z2
785 Plymouth Avenue
Town of Mount Royal
Quebec
H4P 1B3

Regional Sales Offices

80 Loftus Street
Moncton, New Brunswick
3100 Côte Vertu
St. Laurent, Quebec
288 Judson St.
Toronto, Ontario
125 Paramount Rd.
Winnipeg, Manitoba
245-6450 Roberts Street
Burnaby, British Columbia

Pizza Delight/Pizza Patio

243 Consumers Road
Willowdale, Ontario
M3J 4W8

Mister Donut

1111 Finch Avenue West
Unit 206
Downsview, Ontario
M3J 2E5

Processing Plants

Flour Mills
Montreal, Quebec
Port Colborne, Ontario
Saskatoon, Saskatchewan
(including oat milling)

Glassgoods

Dunnville, Ontario
Scarborough, Ontario

Consumer mixes

Montreal, Quebec

Industrial mixes

Toronto, Ontario
Saskatoon, Saskatchewan

Frozen bake-off

St. Hubert, Quebec

Specialty meats and deli products

Montreal, Quebec
L'Acadie, Quebec

Poultry meat

Dundas, Ontario
Niagara Falls, Ontario

Eggs and chicks

Stratford, Ontario

Formula feeds

Milton, Ontario
Stratford, Ontario
St. John's, Newfoundland





Robin Hood Multifoods Inc. Rapport annuel 1986





Robin Hood Multifoods est une compagnie de produits alimentaires dont les bureaux administratifs sont situés au 243, chemin Consumers à Toronto et au 3100, Côte Vertu à Montréal. Fondée en 1909, la compagnie a été constituée en société commerciale en 1912 en vertu d'une charte fédérale. C'est indirectement une filiale en propriété exclusive d'International Multifoods Corporation, de Minneapolis, Minnesota, dont les actions sont cotées à la bourse de New York.

Robin Hood Multifoods approvisionne les marchés de consommation, industriel, agricole et des repas hors du foyer en une vaste gamme de produits de qualité.

Les principales filiales de Robin Hood Multifoods Inc. sont:

Multifoods Inc.

Multifoods Sales Inc.

Mister Donut of Canada Inc. et Mister Donut Shops Inc.

Robin Hood Inc.

Sommaire

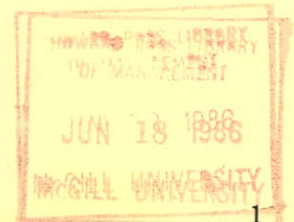
Revue de l'année	2
Compte rendu d'exploitation	
Produits de consommation	4
Aliments pour l'industrie	6
Agroproduits	8
Conseil et membres de la direction	10
États financiers consolidés	11
Rapport des vérificateurs à l'actionnaire	11
Notes afférentes aux états financiers consolidés	15
Bureaux et usines	17

Rétrospective des cinq dernières années

(en milliers de dollars)

Exercice terminé le dernier jour de février	1986	1985	1984	1983	1982
Ventes nettes	374 071\$	370 455\$	345 290\$	334 525\$	361 742\$
Amortissement	2 847	2 518	2 297	2 082	1 927
Impôts sur le revenu	11 759	10 726	9 177	8 341	7 999
Bénéfice net	15 771	15 386	13 200	11 546	12 721*
Rendement des ventes	4,2%	4,2%	3,8%	3,5%	3,5%
Fonds de roulement	55 082	41 721	45 908	45 940	42 859
Total de l'actif	134 751	122 757	118 168	110 386	113 153
Rendement de l'actif	11,7%	12,5%	11,2%	10,5%	11,2%
Nombre d'employés	1 855	1 819	1 839	1 786	1 888

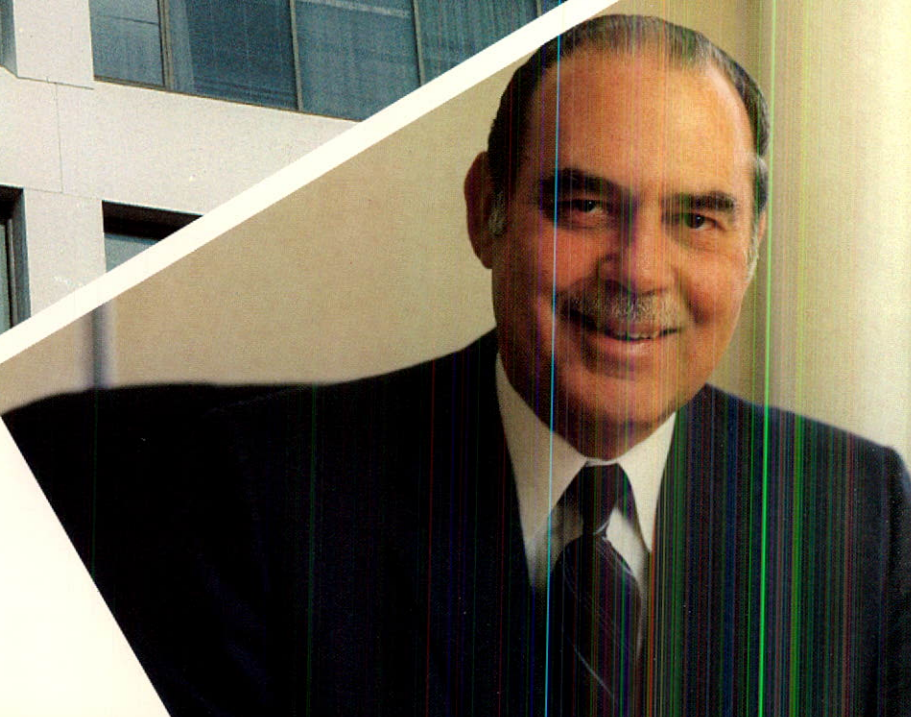
*inclut un poste extraordinaire de 1 995 \$



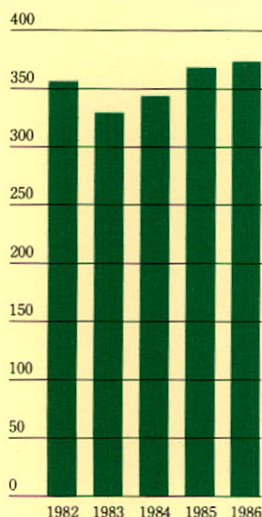
ROBIN HOOD

MULTIFOODS

*Logan R. Brown,
président et chef de la direction*



Ventes nettes
(en millions de dollars)



Le bénéfice de Robin Hood Multifoods pour l'exercice 1986 a été maintenu à flot grâce aux performances de toutes les principales gammes de produits de consommation qui ont largement compensé la réduction du bénéfice de la farine d'exportation. Les ventes nettes pour l'exercice 1986 s'élèvent à 374,1 millions de dollars contre 370,5 millions de dollars pour l'exercice précédent. Le bénéfice net de 15,8 millions de dollars par rapport à 15,4 millions de dollars l'année précédente a subi le contrecoup de la surtaxe de 5% imposée par le gouvernement fédéral et de l'abolition d'autres adoucissements fiscaux.

Pendant l'exercice 1986, la croissance a été sensiblement perturbée par une réduction des ventes de farine d'exportation de la compagnie, en vertu d'un contrat auprès de l'industrie de la meunerie canadienne, une baisse des prix des produits de base en raison des surplus de céréales à l'échelle mondiale, et des conditions extrêmement compétitives du marché pour tous les commerces domestiques. La direction a su faire face à ces circonstances en tablant sur la solidité des produits diversifiés de la compagnie, en particulier pour les commerces où Robin Hood est le leader du marché, soit les mélanges de boulangerie, la farine pour usage domestique, les produits en bocaux et les viandes de spécialité.

Les dépenses en immobilisations de presque 8 millions de dollars visaient surtout à améliorer la productivité de nos établissements de mouture et de traitement ainsi que de nos entrepôts, au moyen de la mise en place de nouvelles chaînes d'ensachage aux minoteries de Montréal et de Saskatoon. En septembre, s'ouvrirait officiellement la nouvelle usine de fabrication de pâtes surgelées, à St-Hubert, Québec. La nouvelle usine permet à Robin Hood d'offrir aux boulangeries et aux clients des services alimentaires des produits de pâte préformés comprenant une gamme de pains, petits pains, croissants et pâtes sucrées en plus de sa gamme traditionnelle de farines et de mélanges de boulangerie, de qualité supérieure.

Dans le cadre de la stratégie de Robin Hood visant à se concentrer sur les débouchés des franchises, la

Compagnie a vendu ses deux restaurants Pizza Patio, lesquels sont maintenant exploités comme franchises de Pizza Delight. En renforçant l'image de Pizza Delight en Ontario, la publicité et le marketing s'avéreront plus efficaces et moins onéreux. L'augmentation des ventes de pizzas dans les établissements franchisés s'est traduite par des redevances accrues. Ayant ouvert moins d'établissements que prévu, la compagnie comptait 78 franchisés et 2 restaurants propriété de la compagnie, à la fin de l'exercice. Mister Donut of Canada enregistrait une augmentation de son chiffre d'affaires et de son bénéfice par suite de la multiplication de ses points de vente en Ontario, au Québec et dans les Maritimes. À la fin de l'exercice, les beigneries franchisées se chiffraient à 64, soit une augmentation de 11 sur l'an dernier.

Les pourparlers entamés entre les gouvernements du Canada et des États-Unis dans le but d'établir un échange commercial plus libre entre nos deux pays sont de grande conséquence pour l'industrie en général, et plus précisément pour le secteur alimentaire. Il faudra donc évaluer et restructurer avec soin les programmes et politiques qui empêchent le commerce agricole canadien d'être concurrentiel, pour en venir graduellement à des arrangements commerciaux plus libéraux, à l'avantage mutuel des deux pays.

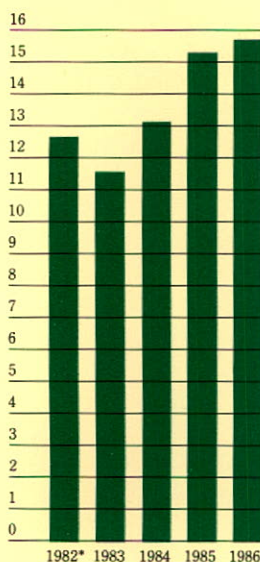
Robin Hood Multifoods s'engage à maintenir sa position de leader de l'industrie alimentaire canadienne en continuant d'offrir des produits de qualité supérieure à prix modérés. Pour ce faire, la direction s'efforcera de répondre aux besoins sans cesse changeants de nos clients et des consommateurs canadiens et se concentrera sur la technologie en vue de renforcer les principaux liens de communication.

Aux gens qui, d'un bout à l'autre du Canada, ont contribué au succès de Robin Hood Multifoods durant l'exercice 1986—nos employés, nos clients, les consommateurs et nos fournisseurs—je tiens à exprimer toute ma gratitude.

Répartition du dollar perçu
par Robin Hood Multifoods de ses clients durant l'exercice 1986:

56,2¢	versés aux agriculteurs et éleveurs pour les denrées de base
20,5¢	dépensés en carburant, commodités, emballages, dépenses de marketing et frais généraux d'exploitation
15,0¢	versés en salaires et avantages sociaux
4,2¢	bénéfice net aux actionnaires et expansion de notre entreprise
4,1¢	impôts à tous les paliers de gouvernements

Bénéfice net
(en millions de dollars)



*inclut un poste extraordinaire de 1 995 \$



Robin Hood



Farine
TOUT USAGE

Robin Hood Multifoods produit et commercialise une variété de produits de consommation de qualité sous des marques établies.



Principaux produits

Produits d'épicerie:

Farines tout usage et de spécialité Robin Hood

Préparation pour pain de ménage Robin Hood

Farine préparée Brodie XXX

Préparations pour pâtisserie Robin Hood

Flocons d'avoine Robin Hood

Flocons d'avoine Vieux Moulin

Germe de blé Kretschmer

Produits en bocaux:

Marinades, relishes et produits de spécialité Bick's

Marinades et relishes Rose Brand

Raifort et sauces Woodman

Viandes de spécialité:

Boeuf mariné fumé, pastrami et autres viandes traitées Coorsh

Desserts à la gélatine Coorsh

Salades "deli" Coorsh

En dépit du climat très compétitif du marché, toutes les principales gammes de produits de consommation ont enregistré des augmentations substantielles des bénéfices, avec l'accroissement des ventes et du volume unitaire de la farine pour usage domestique, des mélanges, des céréales et des viandes de spécialité.

Robin Hood a réussi à conserver sa position dominante dans le secteur de la farine pour usage domestique grâce à son merchandising stratégique d'articles et de formats sélectionnés. Le volume unitaire de la farine de marque Robin Hood a augmenté par rapport à l'an dernier, le marché global s'étant stabilisé après plusieurs années de déclin.

Malgré les âpres réductions de prix de la concurrence dans le secteur des flocons d'avoine traditionnels, la marque Vieux Moulin a augmenté sa part du marché en Ontario et au Québec. Les flocons de folle avoine, introduits sur le marché de la Colombie britannique pendant l'exercice 1986, ont continué d'affermir la part du marché de Robin Hood dans cette province.

Les mélanges de consommation ont connu une forte amélioration des bénéfices grâce à l'augmentation des ventes et du volume unitaire par rapport à l'an dernier. Les mélanges pour pâte à tarte Feuilletée et Brodie ont atteint un nouveau record, leur part sur le marché national ayant atteint les 68%. Les nouveaux mélanges pour biscuits "Amandines" et "Fantaisies" ont élargi avec succès les gammes de mélanges pour spécialités de Robin Hood tandis que le lancement d'un nouveau kit pour maison de pain d'épice sur le marché du détail a été fort bien accueilli par les consommateurs. Dans l'Ouest du Canada, le mélange pour gâteau des anges a renforcé sa part de marché où il est maintenant au premier rang.

Depuis son lancement, il y a trois ans, la promotion de Robin Hood, le "Festival de la Bonne Bouffe", est devenue l'un des événements saisonniers de l'industrie sur le marché du détail, pour encourager la confection de pain/pâtisserie à la maison pendant l'automne, saison de pointe. Cette année, plusieurs partenaires renommés de l'industrie des ingrédients pour le pain et la pâtisserie se réuniront sous le chapiteau du Festival de la Bonne Bouffe alors qu'au delà de trois millions de livrets de recettes seront distribués de par le Canada; le Festival donnera lieu à 3400 étalages dans les épiceries.

Grâce à une gestion avisée de nos récoltes sous contrat, aux investissements en équipement et au programme optimum de production, le commerce des marinades empaquetées fraîches a amélioré substantiellement sa productivité. Une composition favorable des produits par rapport aux ventes régionales, ainsi que l'accroissement du volume unitaire du commerce avec les institutions, ont amené une augmentation globale du bénéfice par rapport à l'an dernier. Les marinades de marque Bick's ont su défendre leur position de chefs de file en dépit des coups de la concurrence au niveau régional, maintenant leur part du marché national à plus de 50 pour cent.

Depuis la fin de l'exercice, trois nouvelles relishes Bick's en bouteille de plastique souple de 500 mL ont été lancées sur le marché ontarien. La nouvelle bouteille "gamma" de multiples épaisseurs est une véritable innovation technologique dans le domaine de l'emballage puisqu'elle garantit une durée de conservation du produit avant vente égale à celle des bocaux en verre, avec plusieurs côtés pratiques.

L'introduction d'une étiquette plus distinctive pour le raifort Woodman's, permettant une plus grande visibilité du produit, a créé un impact favorable sur les résultats de toute la gamme. À côté de la marque dominante Bick's, les marinades et les relishes Rose ont fait face aux prix fortement réduits des promotions des concurrents.

L'amélioration continue du chiffre d'affaires et des profits du commerce des viandes de spécialité Coorsh atteste de l'efficacité croissante des efforts de marketing et de l'amélioration de la productivité. Une usine de surplus a été vendue tandis qu'une propriété adjacente à notre principale usine de Montréal a été acquise en vue de l'expansion future de la production.



FARIN

FLOU



MÉLANGE

Robin Hood

MIX

SURGELÉES
Robin Hood
FROZEN DOUGH



Robin Hood est le principal fournisseur de farine et de mélanges aux boulangers indépendants de tout le Canada.



Principaux produits

Farines de boulangerie
Farines à biscuits
Farines et semoules pour pâtes alimentaires
Préparations pour l'industrie et les boulangeries
Produits de farine d'avoine pour l'industrie et les boulangeries
Levure instantanée pour les boulangeries
Pâtes surgelées pour les marchés de la boulangerie intégrée et des services alimentaires
Produits d'exportation

Les volumes unitaires des aliments pour l'industrie ont augmenté dans tous les secteurs commerciaux domestiques, affichant des gains tant pour la farine que pour les mélanges. Par contre, une forte baisse des ventes d'exportation ainsi que des marges inférieures pour la farine ont entraîné une réduction des bénéfices par rapport à l'an dernier, malgré l'amélioration du bénéfice des mélanges de boulangerie.

Le thème de marketing "pour vous aider à mieux boulanger", déjà très efficace, s'est élargi, englobant maintenant plusieurs nouveaux concepts de merchandising visant à atteindre le consommateur par le truchement des boulangeries. Au delà de 600 beigneries de par le Canada ont participé, pour la deuxième année consécutive, à la promotion "Munch 'N' Win" conçue pour augmenter les achats de beignes.

La division des aliments pour l'industrie travaille particulièrement à affirmer sa position de leader sur le marché des boulangeries et les marchés connexes, en offrant des gammes de plus en plus variées de produits de qualité. Ses efforts sont épaulés par le service des experts des centres techniques de Robin Hood à Toronto et à Montréal, puis par le personnel des ventes. Les programmes de mise au point des produits sont axés sur les besoins des clients tant sous le rapport des produits existants que des nouvelles gammes de produits.

Au cours de l'exercice, des capitaux ont été investis, entre autres, pour jeter les fondations préliminaires aux améliorations majeures dans le secteur de l'emballage à la minoterie de Montréal. Le projet englobe l'installation d'ensacheuses modernes pour les sacs de grand et petit formats, une chargeuse automatique de palettes et de nouveaux silos à farine.

L'inauguration d'une nouvelle usine pour pâtes surgelées a eu lieu en septembre dernier, à St-Hubert, Québec. D'une capacité de production horaire de 4 000 livres de pâtes surgelées, la nouvelle usine de 24 000 pieds carrés confectionne des pâtes préformées pour pains et petits pains de spécialité, croissants, chaussons, strudels, ainsi qu'une gamme complète de pâtes surgelées sucrées dont les pâtisseries danoises et les brioches.

Grâce à ces nouvelles installations, la division des aliments pour l'industrie est maintenant en mesure d'offrir aux boulangeries intégrées une gamme de produits surgelés de qualité, et à Robin Hood l'avantage incomparable d'atteindre tous les segments du marché des boulangeries avec ses gammes de farine, de mélanges et de produits surgelés.



Le commerce d'agroproduits de Robin Hood est concentré en Ontario et à Terre-Neuve, et comprend des moulins à moulées, des usines de traitement de chair de volaille, et un couvoir.

Principaux produits

Moulées Supersweet pour

bestiaux et volailles

Oeufs de table

Poussins destinés à la ponte et
au grill

Chair de volaille

Les surplus de céréales en Amérique du Nord ont continué de poser des problèmes économiques aux fermiers et les agroproduits en ont subi le contrecoup dans leurs ventes et leur bénéfice.

Le volume unitaire des moulées Supersweet accuse une baisse par rapport à l'an dernier, par suite de la réduction du nombre des bestiaux dans les principales régions du marché. "Pacesetter", une nouvelle formule de moulée pour le boeuf, a été lancée sur le marché, offrant aux éleveurs un programme incomparable et éprouvé de nutrition et de contrôles financiers pour obtenir le meilleur rapport croissance-prix. De nouvelles installations ultra-perfectionnées ont été construites à la ferme expérimentale des moulées Supersweet, au Minnesota, pour pousser les recherches sur l'élevage des porcs. Suivant une technologie de pointe, le centre se consacrera à la recherche sur les amino-acides et la physiologie animale, en vue d'améliorer la performance des produits Supersweet, ce dont profiteront les clients de Supersweet au Canada.

À Terre-Neuve, les travaux en vue de la production de moulées pour truites et saumons ont été mis sur pied conjointement avec divers groupes intéressés à la pisciculture.

La diminution de la production des oeufs de table et des marges, alliée à la baisse du volume unitaire des poulets destinés au grill par suite des importations de poulets des États-Unis, a entraîné un profit déficitaire pour les commerces d'oeufs et de poussins Neuhauser. L'installation de nouveaux incubateurs au couvoir de Stratford s'est terminée pendant l'exercice.

Quoique les usines de traitement de chair de volaille Sherwood Farms, à Dundas et à Niagara Falls, aient connu une augmentation de leur volume unitaire, leur gain a été inférieur. Ceci est principalement dû aux contingents trop élevés par rapport à la demande des consommateurs, à certaines époques de l'année. On prévoit toutefois que des considérations nutritionnelles et économiques stimuleront la demande des consommateurs de chair de volaille.



Les membres de la direction de Robin Hood Multifoods devant l'entrée du bureau de la direction, à Willowdale, Ontario (de g. à dr.): Harry Vis, Logan Brown, Michael O'Connor, James McMillan, Bernard Sarrazin, Allan Turner, Gene Short, Gregg Mercer et Knut Brundtland.

Direction

Logan R. Brown
Président et
chef de la direction

Michael W. O'Connor
Vice-Président et
directeur technique

A. Harry Vis
Vice-président exécutif

Knut Brundtland
Vice-président et directeur
général, produits de
consommation

Bernard Sarrazin
Vice-président,
ressources humaines

James McMillan
Vice-président, finances,
Earl (Gene) Short
Vice-président et directeur
général, agroproduits

Gregg Mercer
Vice-président et directeur
général, aliments pour l'industrie

Allan C. Turner
Secrétaire-trésorier

Conseil

Logan R. Brown
Président et chef
de la direction,
Robin Hood Multifoods Inc.

André Gillet
Président du conseil et chef
de la direction
International Multifoods
Corporation

Robert M. Howard
Président,
International Multifoods
Corporation

James McMillan
Vice-président, finances,
Robin Hood Multifoods Inc.

A. Harry Vis
Vice-président exécutif,
Robin Hood Multifoods Inc.

État consolidé des résultats et des bénéfices non répartis

Exercice terminé le 28 février 1986 avec chiffres correspondants de 1985 (en milliers de dollars)

	1986	1985
Ventes nettes	374 071 \$	370 455 \$
Coûts et frais, montant net:		
Coût des produits vendus	289 388	289 393
Frais de vente et frais généraux et d'administration	55 092	53 769
Frais d'intérêt, y compris l'intérêt sur la dette à long terme, 1 343 \$ (1 434 \$ en 1985)	1 940	1 606
Autres frais (revenu), montant net	121	(425)
Total	346 541	344 343
Bénéfice avant impôts sur le revenu	27 530	26 112
Impôts sur le revenu (note 3)	11 759	10 726
Bénéfice net	15 771	15 386
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	63 459	63 573
Dividendes distribués	—	(15 500)
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	79 230 \$	63 459 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

Rapport des vérificateurs à l'actionnaire

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Robin Hood Multifoods Inc. au 28 février 1986 ainsi que les états consolidés des résultats et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de 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.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 28 février 1986 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.

Peat, Marwick, Mitchell & Cie

Comptables agréés
Toronto, Canada
le 26 mars 1986

Bilan consolidé

au 28 février 1986 avec chiffres correspondants de 1985 (en milliers de dollars)

Actif	1986	1985
Actif à court terme:		
Encaisse et investissements	1,165 \$	738 \$
Créances, billets et autres effets à recevoir, moins provision pour créances douteuses de 764 \$ (862 \$ en 1985)	36 388	34 197
Stocks:		
Céréales	11 363	7 253
Autres matières premières	6 921	7 160
Produits finis et en cours	26 532	24 883
Emballages et fournitures	2 364	2 323
Total des stocks	47 180	41 619
Frais payés d'avance et autres frais	2 125	1 579
Total de l'actif à court terme	86 858	78 133
Propriétés, usines et équipement au coût:		
Terrains	790	657
Immeubles et améliorations	17 953	17 342
Machinerie et équipement	43 239	39 220
Équipement de transport	104	153
Améliorations en cours (note 5)	5 058	4 010
	67 144	61 382
Moins amortissement cumulé	28 347	26 503
Propriétés, usines et équipement, montant net	38 797	34 879
Autres éléments d'actif:		
Éléments d'actif incorporels	7 643	7 762
Créances non courantes	693	760
Divers, au coût moins amortissement	760	1 223
Total des autres éléments d'actif	9 096	9 745
Total de l'actif	134 751 \$	122 757 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

Passif et avoir de l'actionnaire	1986	1985
Passif à court terme:		
Dette bancaire et billets à payer	370 \$	3 082 \$
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	1 065	814
Créditeurs et frais courus	29 210	29 254
Impôts sur le revenu	707	3 182
Dû à la compagnie mère	424	80
Total du passif à court terme	31 776	36 412
Autres éléments de passif:		
Dette à long terme, moins la tranche échéant à moins d'un an	10 826	11 892
Impôts sur le revenu reportés	9 422	7 600
Autres éléments de passif non courants	387	290
Intérêts minoritaires (note 5)	517	511
Total des autres éléments de passif	21 152	20 293
Avoir de l'actionnaire:		
Actions ordinaires sans valeur nominale		
Autorisées, 6 000 actions;		
émises, 1 000 actions à la valeur attribuée	1 273	1 273
Surplus d'apport	1 320	1 320
Bénéfices non répartis	79 230	63 459
Total de l'avoir de l'actionnaire	81 823	66 052
Engagements et passif éventuel (note 5)		
Total du passif et avoir de l'actionnaire	134 751 \$	122 757 \$

Au nom du conseil d'administration:

Loyan K. Brown administrateur
J. Mc Millan administrateur

État consolidé de l'évolution de la situation financière

Exercice terminé le 28 février 1986 avec chiffres correspondants de 1985 (en milliers de dollars)

	1986	1985
Disponibilités provenant de l'exploitation:		
Bénéfice net	15 771 \$	15 386 \$
Charges (crédits) au bénéfice n'affectant pas le fonds de roulement:		
Amortissement	2 847	2 518
Impôts sur le revenu reportés	1 477	(229)
Divers (montant net)	988	559
Fonds de roulement provenant de l'exploitation	21 083	18 234
Utilisation du fonds de roulement affectant l'exploitation (à l'exclusion de l'encaisse):		
Créances, billets et autres effets à recevoir	(2 191)	1 183
Stocks	(5 561)	(2 497)
Créditeurs et frais courus	(44)	4 516
Impôts sur le revenu	(2 475)	2 269
Dividende à payer	—	(1 795)
Divers (montant net)	(202)	806
Disponibilités provenant de l'exploitation	10 610	22 716
Disponibilités provenant du financement (ou utilisées à cette fin):		
Diminution de la dette à long terme, net	(1 066)	(674)
Augmentation de la tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	251	52
Disponibilités utilisées aux fins de financement	(815)	(622)
Disponibilités provenant d'investissements (ou utilisées à cette fin):		
Additions aux propriétés, usines et équipement	(7 798)	(5 359)
Produit de la disposition de propriétés, usines et équipement	665	96
Acquisition d'une entreprise, fonds de roulement non inclus	—	(1 261)
Divers (montant net)	477	277
Disponibilités utilisées aux fins d'investissements	(6 656)	(6 247)
Dividendes déclarés	—	(15 500)
Augmentation des disponibilités	3 139 \$	347 \$

Les disponibilités sont les sommes incluses dans l'encaisse et les investissements moins la dette bancaire et les billets à payer.

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

le 28 février 1986

Robin Hood Multifoods Inc. est une compagnie qui fabrique et commercialise une gamme diversifiée de produits alimentaires et est soumise aux dispositions de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes. Ses principales filiales sont: Multifoods Inc., Mister Donut of Canada Inc., Multifoods Sales Inc. et Mister Donut Shops Inc., toutes en propriété exclusive, et Robin Hood Inc. (anciennement 132259 Canada Limited), en propriété majoritaire de 51%. Robin Hood Multifoods Inc. est indirectement une filiale en propriété exclusive d'International Multifoods Corporation (la compagnie mère) de Minneapolis, Minnesota.

1. Principales conventions comptables:

Les états financiers consolidés ci-joints sont conformes aux principes comptables généralement reconnus au Canada. Nous résumons ci-après les principales conventions comptables.

Périmètre de consolidation:

Les états financiers consolidés ci-joints comprennent les comptes de Robin Hood Multifoods Inc. et de toutes ses filiales. Les comptes et opérations intercompagnies ont été éliminés lors de la consolidation.

Provision pour créances douteuses:

La compagnie a fait une provision pour créances douteuses pour une somme égale à l'estimation des pertes qui seront encourues dans la perception de tous les effets à recevoir. L'estimation des pertes est fondée sur l'expérience et sur l'examen de l'état actuel des créances.

Stocks:

Les stocks sont évalués au coût (premier entré, premier sorti) ou à la valeur de réalisation nette, selon le moins élevé des deux.

Propriétés, usines et équipement:

La valeur des propriétés, usines et équipement est indiquée au coût. La compagnie utilise la méthode d'amortissement linéaire à des taux visant à imputer le coût des propriétés, usines et équipement au revenu sur leur durée active. Les taux d'amortissement sont, en substance, les suivants:

Immeubles et améliorations	2% à 5%
Machinerie et équipement	6% à 50%
Équipement de transport	20% à 33%

Coûts des améliorations:

La compagnie capitalise les coûts de mise au point du logiciel applicables à des projets importants durant la période de mise au point. Ces coûts capitalisés sont amortis de façon linéaire sur une période de 3 à 7 ans.

Éléments d'actif incorporels:

Les éléments d'actif incorporels représentent le coût en excédent de l'actif corporel net des entreprises acquises. Les coûts en excédent survenus avant le 1^{er} novembre 1970 sont conservés aux livres jusqu'à ce qu'il soit évident que la valeur en diminue ou que l'existence d'une telle valeur ait atteint une limite. Les coûts en excédent survenus depuis le 31 octobre 1970 sont amortis sur une période correspondant à leur durée active, mais n'excédant pas quarante ans.

Frais d'intérêt:

La compagnie capitalise l'intérêt sur les emprunts applicables aux nouvelles grandes installations durant leur construction. L'intérêt ainsi capitalisé est par la suite amorti sur la durée amortissable des nouvelles installations.

Régimes de retraite:

La compagnie et ses filiales ont des régimes de retraite contributifs en fiducie pour presque tous leurs employés. La charge des régimes de retraite comprend les frais de service courant, les redressements de l'évaluation et l'amortissement de frais de service antérieur étalé sur des périodes diverses jusqu'à un maximum de 22 ans.

2. Dette à long terme et restrictions s'y rattachant:

La dette à long terme, moins la tranche échéant à moins d'un an de 1 065 000 \$ en 1986 et de 814 000 \$ en 1985, se résume comme suit (en milliers de dollars):

	1986	1985
Débetures à 11¼%, à fonds d'amortissement, échéant en divers montants, de l'exercice 1988 à celui de 1992	10 750 \$	11 750 \$
Autre	76	142
	<u>10 826 \$</u>	<u>11 892 \$</u>



La somme globale minimum des exigences de capital pour la dette à long terme pour chaque exercice se répartit (en milliers de dollars) comme suit:

1988	1 040 \$
1989	1 500
1990	2 000
1991	2 500
1992	3 786

Les bénéfices non répartis sont restreints quant au paiement de dividendes au comptant par les clauses de l'acte de fiducie relatif aux débetures, à moins que certaines conditions financières ne soient remplies. Compte tenu des plus restrictives d'entre elles, des bénéfices non répartis pour une somme d'environ 48 134 000 \$ étaient dégagés de telles restrictions le 28 février 1986.

3. Taux réel d'imposition:

Le taux réel d'imposition de la compagnie diffère du taux prévu par la loi canadienne de l'impôt sur le revenu, comme suit:

	1986	1985
Taux d'imposition de base (fédéral et provincial)	48,0%	48,0%
Abattement pour stocks	(2,0)	(2,0)
Déduction en raison des bénéfices sur la fabrication et le traitement	(4,7)	(4,6)
Surtaxe	1,0	—
Divers, peu importants individuellement	0,4	(0,3)
	42,7%	41,1%

4. Coût des régimes de retraite:

La charge totale des régimes de retraite fut de 539 000 \$ pour l'exercice 1986 et de 780 000 \$ pour l'exercice 1985.

5. Engagements et passif éventuel:

Au 28 février 1986, la compagnie était engagée par des contrats de location-exploitation non résiliables, principalement pour l'utilisation d'espace d'usine et de bureau, ainsi que d'équipement, qui exigent des loyers minimums (en milliers de dollars) comme suit:

1987	2 382 \$
1988	1 974
1989	1 545
1990	1 208
1991	712
et à partir de 1992	4 425

La dépense totale en location pour l'exercice 1986, y compris la location en vertu de contrats de location-exploitation résiliables pour l'équipement de bureau et autres propriétés, se chiffrait à 5 217 000 \$.

À titre de garant des contrats de location non résiliables des concessionnaires de Pizza Delight, la compagnie a la responsabilité éventuelle d'une somme d'environ 564 000 \$.

Au 28 février 1986, les coûts pour terminer les améliorations en cours étaient estimés à 3 041 000 \$.

La compagnie détient 51% des actions en circulation de Robin Hood Inc. (anciennement 132259 Canada Limited). Conformément aux termes de la convention d'achat d'actions, la compagnie se portera acquéreur du reste des actions au cours d'une période de 5 ans, à compter de l'exercice 1987. Le prix d'acquisition du reste des actions dépend du bénéfice net rajusté de la filiale pour chaque exercice précédent, sous réserve d'un prix total d'au moins 490 000 \$. Les résultats de l'exploitation ont été consolidés dans l'état des résultats et des bénéfices non répartis et la portion des intérêts minoritaires a été englobée dans le poste "Autres frais (revenu), montant net".

6. Opérations entre apparentés:

Au cours de l'exercice, les ventes à la compagnie mère ont totalisé 4 034 000 \$ alors que les achats de la compagnie mère se sont élevés à 870 000 \$ environ. Des paiements ont également été faits à la compagnie mère relativement aux frais généraux, d'administration, d'assurance, de technogénie ainsi que de recherche et développement, pour une somme de 3 104 000 \$ au cours de l'exercice 1986.

La compagnie fait également des ventes à des entreprises affiliées aux mêmes conditions qu'à ses autres clients.

La compagnie commercialise des produits de germe de blé sous la marque de commerce de sa compagnie mère, sans frais.

7. Secteurs d'exploitation:

Selon le procès-verbal d'une réunion du conseil, la position des secteurs d'exploitation de la compagnie s'établit comme suit (en milliers de dollars) selon les structures des fonctions et de gestion de la compagnie.

Ventes nettes par segment:	1986	1985
Groupe industriel	163 830 \$	162 037 \$
Groupe consommation	155 863	148 397
Groupe agroproduits	50 856	56 139
Groupe repas hors du foyer	3 522	3 882
	374 071 \$	370 455 \$

Bureaux et usines

Bureaux administratifs

243, chemin Consumers
Willowdale, Ontario
M2J 4W8
Téléphone: (416) 496-1515
3100, Côte Vertu
St-Laurent, Québec
H4R 2J8
Téléphone: (514) 343-4000

Centres techniques

191, Attwell Drive
Bureau 4
Rexdale, Ontario
M9W 5Z2
785, av. Plymouth
Ville Mount-Royal
Québec
H4P 1B3

Bureaux régionaux

80, rue Loftus
Moncton,
Nouveau-Brunswick
3100, Côte Vertu
St-Laurent, Québec
288, rue Judson
Toronto, Ontario
125, chemin Paramount
Winnipeg, Manitoba
245-6450 Roberts
Burnaby,
Colombie britannique

Pizza Delight/Pizza Patio

243, chemin Consumers
Willowdale, Ontario
M3J 4W8

Mister Donut

1111, ouest av. Finch
Bureau 206
Downsview, Ontario
M3J 2E5

Usines de transformation

Moulins à farine et usines
Montréal, Québec
Port Colborne, Ontario
Saskatoon, Saskatchewan
*(y compris un moulin
à farine d'avoine)*

Produits en bocaux

Dunnville, Ontario
Scarborough, Ontario

Mélanges de consommation

Montréal, Québec

Mélanges pour l'industrie

Toronto, Ontario
Saskatoon, Saskatchewan

Pâtes surgelées

St-Hubert, Québec

**Viandes de spécialité et
produits "délicatessen"**
Montréal, Québec
L'Acadie, Québec

Chair de volaille

Dundas, Ontario
Niagara Falls, Ontario

Oeufs et poussins

Stratford, Ontario

Moulées équilibrées

Milton, Ontario
Stratford, Ontario
St-Jean, Terre-Neuve

