



Rapport du premier trimestre de 2009

**RAPPORT DE GESTION TRIMESTRIEL
PCGR DES ÉTATS-UNIS**

(Tous les montants en dollars sont en dollars américains à moins d'indication contraire, et toutes les unités de mesure sont métriques, à moins d'indication contraire.)

Résultats d'exploitation

Au premier trimestre, Mines Agnico-Eagle Limitée («Agnico-Eagle» ou la «société») a affiché un bénéfice net de 54,3 millions de dollars, ou 0,35 \$ par action, comparativement à un bénéfice net de 28,9 millions de dollars, ou 0,20 \$ par action, pour le premier trimestre de 2008. La production d'or du premier trimestre de 2009 a augmenté pour s'établir à 91 812 onces contre 50 892 onces au premier trimestre de 2008, en raison de l'entrée en production de la mine Gold ex. Pour le premier trimestre de 2009, les flux de trésorerie d'exploitation se sont élevés à 48,8 millions de dollars comparativement à 54,6 millions de dollars pour le premier trimestre de l'exercice précédent.

Le tableau ci-après résume les principales variations du bénéfice net pour le premier trimestre de 2009 par rapport au bénéfice net présenté pour la période correspondante de 2008.

(en millions de dollars)	Depuis le début de l'exercice
Augmentation des produits d'exploitation tirés de l'or.....	25,6 \$
Diminution des produits d'exploitation tirés de l'argent	(6,7)
Diminution des produits d'exploitation tirés du zinc	(23,6)
Diminution des produits d'exploitation tirés du cuivre.....	(8,6)
Dévaluation du dollar canadien.....	9,4
Hausse des coûts de production (attribuable à une nouvelle mine).....	(15,5)
Hausse de l'amortissement (attribuable à une nouvelle mine)	(5,1)
Diminution des impôts sur les bénéfices et droits miniers.....	47,3
Diminution des coûts liés au siège social et autres	2,6
Variation positive nette.....	25,4 \$

Au premier trimestre de 2009, les produits d'exploitation tirés des activités minières ont diminué pour s'établir à 105,8 millions de dollars, contre 119,1 millions de dollars au premier trimestre de 2008. Au premier trimestre de 2009, il y a eu des baisses importantes des prix réalisés pour tous les métaux comparativement à la période correspondante de 2008. Ces baisses ont été partiellement neutralisées par la production supplémentaire d'or à la nouvelle mine Goldex de la société. Au cours du premier trimestre de 2009, la mine Goldex a produit 35 959 onces d'or.

Au premier trimestre de 2009, le total des coûts au comptant par once a augmenté pour s'établir à 312 \$ par once d'or produite comparativement à (399) \$ par once au premier trimestre de 2008. La hausse du total des coûts au comptant pour le trimestre s'explique par la baisse considérable des produits d'exploitation tirés des sous-produits attribuable au recul du prix de vente réalisé sur le zinc, le cuivre et l'argent.

Le rapprochement du total des coûts au comptant par once d'or produite et des coûts des sites miniers par tonne et des données présentées dans les états financiers consolidés intermédiaires des mines LaRonde et Goldex est comme suit :

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	Trimestre terminé le 31 mars 2009	Trimestre terminé le 31 mars 2008
LaRonde.....	38 247 \$	43 651 \$
Goldex	11 471	—
Total des coûts de production d'après les états des résultats consolidés....	49 718 \$	43 651 \$
Mine LaRonde		
Coûts de production d'après les états des résultats consolidés	38 247 \$	43 651 \$
Rajustements :		
Produits d'exploitation tirés des sous-produits	(24 046)	(62 943)
Rajustements relatifs aux stocks ⁱ	1 192	(730)
Provision hors trésorerie pour restauration des lieux	(274)	(306)
Coûts d'exploitation au comptant	15 119 \$	(20 328) \$
Production d'or (en onces).....	51 339	50 892
Total des coûts au comptant (par once) ⁱⁱ	294 \$	(399) \$

<u>(en milliers de dollars, sauf indication contraire)</u>	<u>Trimestre terminé le 31 mars 2009</u>	<u>Trimestre terminé le 31 mars 2008</u>
Coûts de production d'après les états des résultats consolidés	38 247 \$	43 651 \$
Rajustements :		
Rajustements relatifs aux stocks ⁱⁱⁱ	(1 028)	999
Provision hors trésorerie pour restauration des lieux	(274)	(306)
Coûts d'exploitation des sites miniers (\$ US).....	36 945 \$	44 344 \$
Coûts d'exploitation des sites miniers (\$ CA)	46 495 \$	43 995 \$
Tonnes de minerai broyé (en milliers de tonnes).....	648	676
Coûts des sites miniers par tonne (\$ CA) ^{iv}	72 \$	65 \$

<u>(en milliers de dollars, sauf indication contraire)</u>	<u>Trimestre terminé le 31 mars 2009</u>	<u>Trimestre terminé le 31 mars 2008</u>
<u>Mine Goldex</u>		
Coûts de production d'après les états des résultats consolidés	11 471 \$	— \$
Rajustements :		
Produits d'exploitation tirés des sous-produits	—	—
Rajustements relatifs aux stocks ⁱ	743	—
Provision hors trésorerie pour restauration des lieux	(47)	—
Coûts d'exploitation au comptant	12 167 \$	— \$
Production d'or (en onces).....	35 959	—
Total des coûts au comptant (par once) ⁱⁱ	338 \$	— \$

<u>(en milliers de dollars, sauf indication contraire)</u>	<u>Trimestre terminé le 31 mars 2009</u>	<u>Trimestre terminé le 31 mars 2008</u>
Coûts de production d'après les états des résultats consolidés	11 471 \$	— \$
Rajustements :		
Rajustements relatifs aux stocks ⁱⁱⁱ	743	—
Provision hors trésorerie pour restauration des lieux	(47)	—
Coûts d'exploitation des sites miniers (\$ US).....	12 167 \$	— \$
Coûts d'exploitation des sites miniers (\$ CA)	15 193 \$	— \$
Tonnes de minerai broyé (en milliers de tonnes).....	609	—
Coûts des sites miniers par tonne (\$ CA) ^{iv}	25 \$	— \$

Notes :

- i) En vertu de la convention comptable de la société relative à la constatation des produits, les produits d'exploitation tirés des concentrés sont constatés lorsque le titre de propriété est cédé. Comme le total des coûts au comptant est calculé en fonction de la production, ces rajustements relatifs aux stocks représentent l'écart des ventes lié à la partie de la production des concentrés pour laquelle les produits d'exploitation n'ont pas été constatés au cours de la période.
- ii) Le total des coûts au comptant ne constitue pas une mesure reconnue selon les PCGR des États-Unis, et cette donnée peut ne pas être comparable à celle qui est présentée par d'autres producteurs aurifères. La société est d'avis que cette mesure généralement acceptée par le secteur permet d'évaluer le rendement de l'exploitation de façon réaliste et est utile pour comparer les coûts d'un exercice à l'autre. Comme l'illustre le tableau ci-dessus, cette mesure est calculée en rajustant les coûts de production comme il est indiqué dans les états des résultats et du résultat étendu consolidés pour les produits d'exploitation nets tirés des sous-produits, les rajustements des stocks et les provisions pour mise hors service d'immobilisations. Cette mesure vise à fournir aux investisseurs des renseignements sur la capacité des exploitations minières de la société de générer des flux de trésorerie. La direction utilise cette mesure pour suivre le rendement des exploitations minières de la société. Étant donné que les cours du marché de l'or sont cotés par once, l'utilisation de cette mesure par once permet à la direction d'évaluer les capacités de la mine de générer des flux de trésorerie à divers prix de l'or. La direction est consciente que cette mesure du rendement par once peut être soumise aux fluctuations des prix des sous-produits métalliques et des taux de change. La direction neutralise la limite inhérente à cette mesure en l'utilisant avec la mesure des coûts des sites miniers par tonne (analysée ci-après) ainsi qu'avec d'autres données préparées selon les PCGR des États-Unis. La direction effectue également des analyses de sensibilité pour quantifier les effets de la fluctuation des prix des métaux et des taux de change.
- iii) Les rajustements des stocks reflètent les coûts de production liés aux concentrés inventés.
- iv) Les coûts des sites miniers par tonne ne sont pas une mesure reconnue selon les PCGR des États-Unis et ces données peuvent ne pas être comparables à celles qui sont présentées par d'autres producteurs aurifères. Comme l'illustre le tableau ci-dessus, cette mesure est calculée en rajustant les coûts de production comme il est indiqué dans les états des résultats et du résultat étendu consolidés pour les rajustements des stocks

et des couvertures et les provisions pour mise hors service d'immobilisations et, par la suite, en les divisant par le nombre de tonnes traitées par le broyeur. Étant donné que les données sur le total des coûts au comptant peuvent être soumises aux fluctuations des prix des sous-produits métalliques et des taux de change, la direction croit que les coûts des sites miniers par tonne fournissent des renseignements supplémentaires sur le rendement des activités minières et lui permettent de surveiller les coûts d'exploitation de façon plus constante puisque la mesure par tonne élimine la variabilité des coûts associée aux divers niveaux de production. La direction utilise aussi cette mesure pour déterminer la rentabilité des blocs d'exploitation. Comme chaque bloc d'exploitation est évalué en fonction de la valeur de réalisation nette de chaque tonne extraite, les produits d'exploitation estimatifs par tonne doivent être supérieurs aux coûts des sites miniers par tonne pour que le bloc d'exploitation soit rentable. La direction est consciente que cette mesure par tonne peut subir l'incidence des fluctuations de la production et, par conséquent, elle utilise cette mesure comme outil d'évaluation avec les coûts de production préparés selon les PCGR des États-Unis. Cette mesure complète les renseignements sur les coûts de production préparés selon les PCGR des États-Unis et permet aux investisseurs de faire la distinction entre les variations des coûts de production découlant des fluctuations de la production et les variations du rendement de l'exploitation.

Également au cours du premier trimestre de 2009, une économie d'impôts considérable totalisant 25,0 millions de dollars a été constatée, comparativement à une charge d'impôts de 22,3 millions de dollars au cours de la même période de 2008. Cette économie découlait du choix de la société de commencer à utiliser le dollar américain comme monnaie fonctionnelle aux fins de l'impôt fédéral sur les bénéfices canadiens et de l'économie d'impôt nette réalisée sur l'émission d'actions accréditatives de 2008.

Situation de trésorerie et sources de financement

Au 31 mars 2009, la trésorerie, les équivalents de trésorerie, les placements à court terme et la trésorerie affectée d'Agnico Eagle ont totalisé 208,4 millions de dollars, alors que le fonds de roulement s'est établi à 333,3 millions de dollars. Au 31 décembre 2008, la trésorerie, les équivalents de trésorerie, les placements à court terme et la trésorerie affectée de la société atteignaient 99,4 millions de dollars, et son fonds de roulement s'élevait à 178,2 millions de dollars. La société a pour politique d'investir l'excédent de trésorerie dans des placements hautement liquides dont la qualité de crédit est la plus élevée afin d'éliminer tout risque lié à ces placements. Ces placements, dont l'échéance résiduelle à la date d'achat est de plus de trois mois, sont classés à titre de placements à court terme, et les décisions à l'égard de la longueur des échéances sont fondées sur les besoins de flux de trésorerie, les taux de rendement et divers autres facteurs.

Les flux de trésorerie d'exploitation se sont établis à 48,8 millions de dollars au premier trimestre de 2009, comparativement à 54,6 millions de dollars au premier trimestre de 2008. Au premier trimestre de 2009, les produits d'exploitation tirés des activités minières ont diminué pour atteindre 105,8 millions de dollars, contre 119,1 millions de dollars au premier trimestre de 2008. Au premier trimestre de 2009, il y a eu des baisses importantes des prix réalisés pour tous les métaux comparativement à la période correspondante de 2008. Ces baisses ont été partiellement neutralisées par la production supplémentaire d'or à la nouvelle mine Goldex. Au cours du premier trimestre de 2009, la mine Goldex a produit 35 959 onces d'or.

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2009, les dépenses en immobilisations étaient de 155,3 millions de dollars comparativement à 158,0 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 mars 2008. Les importantes dépenses en immobilisations du premier trimestre de 2009 étaient liées aux projets Meadowbank, Pinos Altos et Lapa. Puisque le projet Kittila n'a pas encore amorcé la production commerciale, tous les coûts des sites miniers continuent d'être capitalisés.

Au premier trimestre de 2009, la société a effectué des prélèvements supplémentaires de 215 millions de dollars à même ses facilités de crédit bancaires. Au 31 mars 2009, la société disposait de marges de crédit non utilisées de 185 millions de dollars. Le montant disponible en vertu de la facilité est réduit de lettres de crédit en cours totalisant 55,4 millions de dollars et, par conséquent, le montant disponible au 31 mars 2009 est d'environ 129,6 millions de dollars. La facilité exige que la société maintienne des ratios financiers précis et respecte des clauses restrictives financières. Les lettres de crédit émises à titre de garantie pour les obligations de retraite et les obligations environnementales réduisent le montant disponible en vertu de la facilité.

Au premier trimestre de 2009 également, l'émission d'actions ordinaires d'un montant de 28,9 millions de dollars découlait de l'exercice des options sur actions et de l'émission d'actions accréditatives de 2008. En outre, la société a versé, au premier trimestre de 2009, la totalité de ses dividendes de 2008 qui s'élevaient à 27,1 millions de dollars.

Les événements récents sans précédent ayant touché les marchés des capitaux à l'échelle mondiale ont eu un effet marqué sur l'économie mondiale. Pratiquement tous les secteurs, y compris celui de l'exploitation aurifère, ont été touchés par ces conditions de marché. Certaines des incidences clés de la tourmente qui balaie actuellement les marchés sont les suivantes : resserrement abrupt des marchés du crédit, se traduisant par l'augmentation des écarts entre les risques de crédit et des coûts de financement à la hausse; détérioration des notes de crédit d'un certain nombre de grandes institutions financières; perte de valeur et grande volatilité des marchés mondiaux des actions, des marchandises, du change et des métaux précieux et insuffisance connexe des liquidités; et ralentissement de l'activité économique touchant les principales

économies mondiales. Ces événements pourraient avoir une incidence importante sur nos activités. En particulier, la crise mondiale du crédit et des liquidités pourrait avoir un effet sur le coût et la disponibilité du financement et sur nos liquidités en général. La dévaluation de l'or, de l'argent, du zinc et du cuivre et la volatilité des prix de ces métaux pourraient influencer sur nos produits d'exploitation, notre bénéfice et nos flux de trésorerie. La volatilité des prix de l'énergie, des produits de base et des produits de consommation et des taux de change a une incidence sur nos coûts de production. La perte de valeur et l'instabilité des marchés mondiaux des actions influent sur la valeur de nos placements en titres de capitaux propres.

MINES AGNICO-EAGLE LIMITÉE
SOMMAIRE DES INDICATEURS CLÉS DU RENDEMENT D'EXPLOITATION
(en milliers de dollars US, sauf indication contraire, selon les PCGR des États-Unis)

	Trimestres terminés les 31 mars	
	2009 - Réel	2008 - Réel
Analyse de la contribution aux résultats		
Mine LaRonde	37 647 \$	75 483 \$
Mine Goldex	18 466	—
Marge	56 113	75 483
Amortissement	12 130	7 030
Charges du siège social	14 647	17 279
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	29 336	51 174
Charge d'impôts	(25 005)	22 266
Bénéfice net de la période	<u>54 341 \$</u>	<u>28 908 \$</u>
Résultat net par action – de base et dilué	0,35 \$	0,20 \$
Flux de trésorerie		
Flux de trésorerie d'exploitation	48 823 \$	54 587 \$
Flux de trésorerie d'investissement	(155 422) \$	(121 766) \$
Flux de trésorerie de financement	216 447 \$	5 721 \$
Prix réalisé par volume de ventes (\$ US)		
Or (par once)	969 \$	1 089 \$
Argent (par once)	13,53 \$	19,91 \$
Zinc (par tonne)	1 213 \$	2 530 \$
Cuivre (par tonne)	4 110 \$	10 559 \$
Production payable (note 1)		
Or (en onces)		
Mine LaRonde	51 339	50 892
Mine Goldex	35 959	—
Mine Kittila	4 514	—
	<u>91 812</u>	<u>50 892</u>
Argent (mine LaRonde) (en milliers d'onces)	1 029	1 026
Zinc (mine LaRonde) (en tonnes)	13 291	19 467
Cuivre (mine LaRonde) (en tonnes)	1 682	1 453
Production payable vendue		
Or (en onces)		
Mine LaRonde	53 516	51 596
Mine Goldex	30 901	—
Mine Kittila	—	—
	<u>84 417</u>	<u>51 596</u>
Argent (mine LaRonde) (en milliers d'onces)	1 012	1 018
Zinc (mine LaRonde) (en tonnes)	17 057	18 710
Cuivre (mine LaRonde) (en tonnes)	1 686	1 421
Total des coûts au comptant par once d'or produite (note 2)		
Mine LaRonde	294 \$	(399) \$
Mine Goldex	338	—
Moyenne pondérée	<u>312 \$</u>	<u>(399) \$</u>

Notes :

- (1) La production minérale à payer désigne la quantité de minéraux produite au cours d'une période qui est contenue dans les produits qui sont vendus ou qui le seront par la société, que ces produits soient vendus pendant la période ou qu'ils soient détenus dans les stocks à la fin de la période.
- (2) Les coûts des sites miniers par tonne de minerai broyé et le total des coûts au comptant par once sont des mesures de rendement non conformes aux PCGR des États-Unis permettant à la société d'évaluer le rendement de l'exploitation. Se reporter à la rubrique «Résultats d'exploitation – Coûts de production».

MINES AGNICO-EAGLE LIMITÉE
RÉSUMÉ DES DONNÉES TRIMESTRIELLES
(en milliers de dollars US, sauf indication contraire)

	<u>30 juin 2007</u>	<u>30 septembre 2007</u>	<u>31 décembre 2007</u>	<u>31 mars 2008</u>	<u>30 juin 2008</u>	<u>30 septembre 2008</u>	<u>31 décembre 2008</u>	<u>31 mars 2009</u>
Données financières consolidées								
Bénéfice et flux de trésorerie								
Produits d'exploitation tirés des activités minières	117 935 \$	104 812 \$	108 728 \$	119 134 \$	85 398 \$	91 171 \$	73 235 \$	105 831 \$
Coûts de production	42 810	44 936	42 180	43 651	46 041	50 525	46 645	49 718
Marge brute, compte non tenu de l'amortissement présenté ci-dessous	75 125 \$	59 876 \$	66 548 \$	75 483 \$	39 357 \$	40 646 \$	26 590 \$	56 113 \$
Amortissement	7 094	7 578	6 157	7 030	7 516	9 049	12 538	12 130
Marge brute	<u>68 031 \$</u>	<u>52 298 \$</u>	<u>60 391 \$</u>	<u>68 453 \$</u>	<u>31 841 \$</u>	<u>31 597 \$</u>	<u>14 052 \$</u>	<u>43 983 \$</u>
Bénéfice net de la période	37 809 \$	11 452 \$	65 162 \$	28 908 \$	8 347 \$	14 038 \$	21 874 \$	54 341 \$
Résultat net par action (de base)	0,28 \$	0,08 \$	0,46 \$	0,20 \$	0,06 \$	0,10 \$	0,15 \$	0,35 \$
Résultat net par action (dilué)	0,27 \$	0,08 \$	0,46 \$	0,20 \$	0,06 \$	0,10 \$	0,15 \$	0,35 \$
Flux de trésorerie d'exploitation	83 494 \$	54 941 \$	48 840 \$	54 587 \$	92 792 \$	20 239 \$	(46 443) \$	48 823 \$
Flux de trésorerie d'investissement	(28 904) \$	(218 194) \$	(218 065) \$	(121 766) \$	(274 838) \$	(260 811) \$	(260 134) \$	(155 422) \$
Flux de trésorerie de financement	1 853 \$	15 361 \$	124 181 \$	5 721 \$	78 493 \$	211 843 \$	262 015 \$	216 447 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base (en milliers)	133 788	135 509	140 618	143 372	143 720	143 831	148 041	155 184

MINES AGNICO-EAGLE LIMITÉE

BILANS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars US, selon les PCGR des États-Unis)
(non vérifié)

	<u>Au 31 mars 2009</u>	<u>Au 31 décembre 2008</u>
ACTIF		
<i>Actif à court terme</i>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	176 811 \$	68 382 \$
Placements à court terme	4 027	—
Trésorerie affectée	27 537	30 999
Comptes clients.....	60 837	45 640
Stocks :		
Stocks de minerai.....	27 084	24 869
Concentrés	4 823	5 013
Fournitures	36 161	40 014
Titres disponibles à la vente (note 7)	77 916	70 383
Autres actifs à court terme	36 074	65 994
Total de l'actif à court terme.....	<u>451 270</u>	<u>351 294</u>
Autres actifs.....	6 734	8 383
Actifs d'impôts futurs et droits miniers	21 778	21 647
Immobilisations de production et mise en valeur de mines	3 150 222	2 997 500
	<u>3 630 004 \$</u>	<u>3 378 824 \$</u>
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		
<i>Passif à court terme</i>		
Créditeurs et charges à payer	112 882 \$	139 795 \$
Dividendes à verser.....	277	28 304
Intérêts à payer.....	548	146
Impôts sur les bénéfices à payer	4 221	4 814
Total du passif à court terme.....	<u>117 928</u>	<u>173 059</u>
Juste valeur des instruments financiers dérivés (note 10).....	13 056	12 823
Dette à long terme (note 8)	415 000	200 000
Provision pour restauration des lieux et autres passifs.....	70 218	71 770
Passifs d'impôts futurs et droits miniers (note 9)	395 043	403 416
CAPITAUX PROPRES		
Capital social (note 5).....	2 329 090	2 299 747
Options sur actions (note 6).....	53 375	41 052
Bons de souscription.....	24 858	24 858
Surplus d'apport.....	15 166	15 166
Bénéfices non répartis.....	211 882	157 541
Cumul des autres éléments du résultat étendu	(15 612)	(20 608)
Total des capitaux propres	<u>2 618 759</u>	<u>2 517 756</u>
	<u>3 630 004 \$</u>	<u>3 378 824 \$</u>

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

MINES AGNICO-EAGLE LIMITÉE

ÉTATS DES RÉSULTATS ET DU RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars US, sauf les nombres d'actions et les montants par action, selon les PCGR des États-Unis)
(non vérifié)

	Trimestres terminés les 31 mars	
	2009	2008
PRODUITS		
Produits d'exploitation tirés des activités minières.....	105 831 \$	119 134 \$
Intérêts créditeurs et produits divers	4 693	4 115
	<u>110 524</u>	<u>123 249</u>
COÛTS ET CHARGES (GAINS)		
Production.....	49 718	43 651
Exploration et expansion de l'entreprise.....	6 249	8 898
Amortissement des immobilisations de production et de mise en valeur de mines	12 130	7 030
Frais d'administration.....	18 800	19 868
Gain à la vente de titres disponibles à la vente (note 7).....	(194)	(406)
Taxe sur le capital provinciale	1 109	869
Intérêts	869	1 054
Écart de conversion.....	(7 493)	(8 889)
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices, droits miniers et impôt fédéral sur le capital	29 336	51 174
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices et de droits miniers (note 9).....	(25 005)	22 266
Bénéfice net de la période.....	<u>54 341 \$</u>	<u>28 908 \$</u>
Résultat net par action – de base.....	<u>0,35 \$</u>	<u>0,20 \$</u>
Résultat net par action – dilué.....	<u>0,35 \$</u>	<u>0,20 \$</u>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)		
De base	155 184	143 372
Dilué	157 196	144 375
Résultat étendu :		
Bénéfice net de la période.....	<u>54 341 \$</u>	<u>28 908 \$</u>
<i>Autres éléments du résultat étendu :</i>		
<i>Perte latente sur les activités de couverture</i>	<i>(2 848)</i>	<i>—</i>
<i>Gain (perte) latent(e) sur les titres disponibles à la vente.....</i>	<i>5 072</i>	<i>(8 796)</i>
<i>Rajustements au titre des instruments financiers dérivés échéant au cours de la période</i>	<i>2 737</i>	<i>—</i>
<i>Rajustements au titre des gains (pertes) réalisé(e)s sur des titres disponibles à la vente en raison de cessions et de dépréciations au cours de la période</i>	<i>—</i>	<i>(310)</i>
<i>Amortissement du gain latent sur le passif de retraite.....</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<i>Incidence fiscale des autres éléments du résultat étendu (note 9).....</i>	<i>28</i>	<i>(2)</i>
<i>Autres éléments du résultat étendu de la période</i>	<i>4 996</i>	<i>(9 100)</i>
<i>Résultat étendu de la période.....</i>	<i><u>59 337 \$</u></i>	<i><u>19 808 \$</u></i>

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

MINES AGNICO-EAGLE LIMITÉE

ÉTATS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars US, selon les PCGR des États-Unis)
(non vérifié)

	Trimestres terminés les 31 mars	
	2009	2008
Bénéfices non répartis		
Solde au début de la période	157 541 \$	112 240 \$
Bénéfice net de la période.....	54 341	28 908
Solde à la fin de la période.....	211 882 \$	141 148 \$
Cumul des autres éléments du résultat étendu		
Solde au début de la période.....	(20 608) \$	(23 712) \$
Autres éléments du résultat étendu de la période.....	4 996	(9 100)
Solde à la fin de la période.....	(15 612) \$	(32 812) \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

MINES AGNICO-EAGLE LIMITÉE

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars US, selon les PCGR des États-Unis)
(non vérifié)

	Trimestres terminés les 31 mars	
	2009	2008
Activités d'exploitation		
Bénéfice net de la période.....	54 341 \$	28 908 \$
Ajouter (déduire) les éléments sans effet sur la trésorerie :		
Amortissement des immobilisations de production et de mise en valeur de mines	12 130	7 030
Impôts futurs et droits miniers.....	(25 138)	15 699
Gain à la vente de titres disponibles à la vente	(194)	(406)
Frais d'options sur actions.....	12 182	12 913
Écart de conversion.....	(7 493)	(8 889)
Divers.....	(4 653)	348
Variations des soldes hors trésorerie du fonds de roulement		
Comptes clients.....	(15 197)	(14 106)
Impôts sur les bénéfices à payer.....	(593)	4 648
Autres impôts et taxes à recouvrer	31 228	(1 317)
Stocks.....	1 923	147
Autres actifs à court terme.....	(1 308)	(7 677)
Intérêts à payer.....	402	—
Créditeurs et charges à payer.....	(8 807)	17 289
Flux de trésorerie d'exploitation.....	48 823	54 587
Activités d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations de production et de mise en valeur de mines.....	(155 347)	(158 030)
Diminution (augmentation) des placements à court terme.....	(4 027)	38 901
Produit à la cession de titres disponibles à la vente et autres	3 242	1 609
Achat de titres disponibles à la vente.....	(2 752)	(4 350)
Diminution de la trésorerie affectée.....	3 462	104
Flux de trésorerie d'investissement	(155 422)	(121 766)
Activités de financement		
Dividendes versés.....	(27 132)	(23 779)
Remboursement d'obligations liées à des contrats de location-acquisition et autres obligations.....	(362)	(763)
Produits tirés des emprunts bancaires	215 000	—
Produit de l'émission d'actions ordinaires.....	28 941	30 263
Flux de trésorerie de financement.....	216 447	5 721
Effet des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie.....	(1 419)	(1 137)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période.....	108 429	(62 595)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	68 382	314 794
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période.....	176 811 \$	252 199 \$
<i>Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie d'exploitation :</i>		
Intérêts versés au cours de la période.....	1 522 \$	683 \$
Impôts sur les bénéfices, droits miniers et impôt et taxe sur le capital payés au cours de la période.....	1 747 \$	— \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

MINES AGNICO-EAGLE LIMITÉE

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars US, sauf les nombres d'actions et les montants par action, à moins d'indication contraire)
(non vérifié)
31 mars 2009

1. MODE DE PRÉSENTATION

Les présents états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de Mines Agnico-Eagle Limitée (la «société») ont été dressés en dollars américains, selon les principes comptables généralement reconnus des États-Unis («PCGR»). Ils ne comprennent pas toute l'information financière qu'exigent les PCGR pour des états financiers annuels. En conséquence, ces états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés doivent être lus avec les états financiers consolidés annuels de l'exercice 2008, notamment les conventions comptables et les notes y afférentes, compris dans le rapport annuel et la notice annuelle sur formulaire 20-F pour l'exercice terminé le 31 décembre 2008. La direction est d'avis que les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés reflètent tous les rajustements, qui ne comprennent que des rajustements normaux et récurrents, nécessaires à la présentation d'une image fidèle de la situation financière de la société au 31 mars 2009 et des résultats d'exploitation et des flux de trésorerie pour les trimestres terminés les 31 mars 2009 et 2008.

Les résultats d'exploitation pour le trimestre terminé le 31 mars 2009 ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats qui peuvent être prévus pour l'exercice entier se terminant le 31 décembre 2009.

2. UTILISATION D'ESTIMATIONS

La préparation d'états financiers selon les PCGR exige que la direction fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur les montants constatés dans les états financiers consolidés et les notes y afférentes. La direction est d'avis que les estimations utilisées pour la préparation des états financiers consolidés intermédiaires sont raisonnables et prudentes. Toutefois, les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

3. CONVENTIONS COMPTABLES

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été dressés selon les mêmes conventions comptables et méthodes d'application que celles utilisées pour les états financiers consolidés annuels vérifiés au 31 décembre 2008, à l'exception des modifications analysées ci-après.

Prises de position en comptabilité récemment adoptées

En mars 2008, le FASB a publié le FASB Statement No. 161, *Disclosure about Derivative Instruments and Hedging Activities — an amendment of FASB Statement No. 133* («SFAS 161»), qui fournit des directives révisées afin d'améliorer la présentation de l'information sur les points suivants : comment et pourquoi les entités utilisent des instruments dérivés; comment les instruments dérivés et les éléments couverts connexes sont comptabilisés en vertu du SFAS 133; et comment les instruments dérivés et les éléments couverts connexes touchent la situation financière, les résultats, ainsi que les flux de trésorerie des entités. Le SFAS 161 est en vigueur pour l'exercice de la société ouvert à compter du 1^{er} janvier 2009. Dans la mesure où l'information à fournir n'a pas été présentée dans les états financiers consolidés annuels de 2008, cette information figure à la note 10.

4. ÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR

Le SFAS 157 définit la juste valeur, établit un cadre pour l'évaluation de la juste valeur selon les PCGR des États-Unis et élargit les exigences en matière d'information à fournir sur les évaluations à la juste valeur. Les trois niveaux hiérarchiques pour l'évaluation à la juste valeur selon le SFAS 157 sont les suivants :

Niveau 1 — Cours du marché non rajustés sur des marchés actifs qui sont disponibles à la date d'évaluation pour des actifs ou des passifs identiques non affectés;

Niveau 2 — Cours du marché sur des marchés non actifs, ou intrants observables, soit directement ou indirectement, pour la presque totalité de la durée de l'actif ou du passif;

Niveau 3 — Prix ou techniques d'évaluation qui nécessitent des intrants qui sont à la fois importants pour l'évaluation de la juste valeur et non observables (s'appuyant peu ou pas sur une activité du marché).

Le tableau qui suit présente les actifs et les passifs financiers de la société évalués à la juste valeur et leur niveau au sein de la hiérarchie de l'évaluation à la juste valeur.

	<u>Total</u>	<u>Niveau 1</u>	<u>Niveau 2</u>	<u>Niveau 3</u>
Actifs financiers :				
Trésorerie, équivalents de trésorerie, placements à court terme et trésorerie affectée ¹	208 375 \$	203 313 \$	5 062 \$	— \$
Comptes clients ¹	60 837	—	60 837	—
Titres disponibles à la vente ²	77 916	77 916	—	—
	<u>347 128 \$</u>	<u>281 229 \$</u>	<u>65 899 \$</u>	<u>— \$</u>
Passifs financiers :				
Créditeurs ¹	112 882 \$	— \$	112 882 \$	— \$
Dette bancaire ³	415 548	—	415 548	—
Passifs au titre des instruments financiers dérivés ⁴	13 056	—	13 056	—
	<u>541 486 \$</u>	<u>— \$</u>	<u>541 486 \$</u>	<u>— \$</u>

(1) La juste valeur se rapproche de la valeur comptable en raison de l'échéance rapprochée de ces éléments.

(2) Comptabilisés à la juste valeur calculée au moyen des cours du marché.

(3) Comptabilisée au coût. Comprend également les intérêts à payer.

(4) Comptabilisés à la juste valeur en fonction des cours du marché obtenus des courtiers.

Les équivalents de trésorerie et placements à court terme de la société sont classés au niveau 2 de la hiérarchie de l'évaluation à la juste valeur puisqu'ils sont détenus jusqu'à l'échéance et évalués à l'aide des taux d'intérêt observables à des intervalles courants. Les équivalents de trésorerie sont constitués de titres du marché dont la durée résiduelle jusqu'à l'échéance est de trois mois ou moins à la date de leur acquisition.

5. CAPITAL SOCIAL

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2009, la société a mis en œuvre un régime d'unités d'actions temporairement inaccessibles à l'intention de certains employés. Un solde de rémunération différée a été comptabilisé, à la date d'attribution, à la valeur totale à la date d'attribution et porté en réduction des capitaux propres; il est amorti comme une charge de rémunération (ou capitalisé au titre de la construction en cours) au cours de la période d'acquisition des droits applicable.

La société a capitalisé le régime au moyen d'un transfert de 3,0 millions de dollars à une fiducie d'avantages sociaux des employés (la «fiducie») qui a ensuite acheté des actions de la société sur le marché libre. Aux fins comptables, la fiducie est considérée comme une entité à détenteurs de droits variables et consolidée dans les comptes de la société. Au moment de la consolidation, les dividendes versés sur les actions détenues par la fiducie sont éliminés. Les actions achetées et détenues par la fiducie ne sont pas traitées comme étant en circulation aux fins du calcul du résultat par action («RPA») de base. Elles sont amorties dans le RPA de base au cours de la période d'acquisition des droits. Toutes les actions détenues par la fiducie ont été prises en compte dans le calcul du RPA dilué.

Pour le premier trimestre de 2009, les bons de souscription de la société ont eu un effet dilutif et ont été inclus dans le calcul du résultat net dilué par action. Il n'y avait aucun bon de souscription en cours pendant le premier trimestre de 2008.

Le tableau ci-dessous indique le nombre maximum d'actions ordinaires qui seraient en circulation si tous les instruments en circulation au 31 mars 2009 étaient exercés :

Actions ordinaires en circulation au 31 mars 2009.....	155 656 432
Options sur actions à l'intention des employés	6 331 140
Bons de souscription	8 600 000
	<u>170 587 572</u>

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2009, 2 251 000 options (2 405 000 en 2008) ont été attribuées à un prix d'exercice de 62,77 \$ CA (54,41 \$ CA en 2008), 602 300 options sur actions à l'intention des employés (1 221 669 en 2008) ont été exercées pour une contrepartie au comptant de 15,0 millions de dollars (29,4 million de dollars en 2008), et 70 000 options sur actions (55 300 en 2008) dont le prix d'exercice moyen pondéré était de 56,50 \$ CA (49,50 \$ CA en 2008) ont été annulées.

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2009, la société a conclu un placement privé pour un total de 183 900 actions accréditatives sur son capital pour un produit total de 13 millions de dollars (néant en 2008). La société a une obligation d'engager des dépenses d'exploration admissibles de 13,0 millions de dollars et de renoncer à ces dépenses au profit des investisseurs au moyen de ces actions accréditatives.

Le tableau suivant présente les variations du capital social pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2009 :

	Actions	Montant
Actions ordinaires au début de la période.....	154 808 918	2 299 747 \$
Actions émises dans le cadre du régime d'options sur actions des employés.....	602 300	20 074
Actions émises dans le cadre du programme d'incitation à l'achat d'actions.....	42 550	2 391
Actions émises dans le cadre du régime de réinvestissement de dividendes	18 764	912
Actions émises en vertu de la convention visant les actions accréditatives	183 900	8 629
Actions ordinaires à la fin de la période	<u>155 656 432</u>	<u>2 331 753 \$</u>
Régime d'unités d'actions temporairement inaccessibles	(52 293)	(2 663)
Capital social total à la fin de la période.....	<u>155 604 139</u>	<u>2 329 090 \$</u>

6. RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

Le tableau suivant résume l'activité relative aux options sur actions en cours de la société :

	Trimestre terminé le 31 mars 2009	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré (\$ CA)
En cours au début de la période	4 752 440	44,57 \$
Options attribuées.....	2 251 000	62,77 \$
Options exercées.....	(602 300)	30,89 \$
Options annulées	(70 000)	56,50 \$
En cours à la fin de la période.....	<u>6 331 140</u>	<u>52,21 \$</u>
Options pouvant être exercées à la fin de la période	<u>3 149 605</u>	

Pour les trimestres terminés les 31 mars 2009 et 2008, la société a estimé la juste valeur des options selon le modèle de Black et Scholes d'après les hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	2009	2008
Taux d'intérêt sans risque	1,27 %	3,70 %
Durée prévue des options (en années).....	2,5	2,5
Volatilité prévue du cours des actions d'Agnico-Eagle	64,1 %	44,4 %
Rendement prévu de l'action	0,42 %	0,22 %

7. TITRES DISPONIBLES À LA VENTE

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2009, la société a tiré un produit de 0,5 million de dollars (1,6 million de dollars en 2008) de la vente de certains titres disponibles à la vente et a constaté un gain avant impôts de 0,2 million de dollars (0,4 million de dollars en 2008).

Les titres disponibles à la vente sont comptabilisés à la juste valeur et se composent de ce qui suit :

	<u>Au 31 mars 2009</u>	<u>Au 31 décembre 2008</u>
Coût	71 133 \$	68 691 \$
Gains latents	7 195	1 692
Pertes latentes	(412)	—
Juste valeur estimative des titres disponibles à la vente	<u>77 916 \$</u>	<u>70 383 \$</u>

8. DETTE À LONG TERME

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2009, la société a prélevé un montant supplémentaire de 215,0 millions de dollars sur ses facilités de crédit et engagé des intérêts de 1,1 million de dollars qui ont été imputés aux immobilisations de production et de mise en valeur de mines (néant en 2008). Au 31 mars 2009, un montant total de 415,0 millions de dollars était prélevé sur les facilités de crédit (néant en 2008).

9. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Le 12 décembre 2008, la société a effectué un choix fiscal fédéral au Canada en vue de commencer à utiliser le dollar américain comme monnaie fonctionnelle aux fins de l'impôt fédéral sur les bénéfices canadiens. Puisque la législation fiscale connexe a été promulguée au premier trimestre de 2009, ce choix s'applique aux années d'imposition terminées à compter du 31 décembre 2008. Ce choix fiscal s'est traduit par une économie d'impôts reportée de 25,0 millions de dollars pour la période terminée le 31 mars 2009.

L'incidence fiscale des autres éléments du résultat étendu pour la période comprend les montants suivants :

	<u>Trimestres terminés les 31 mars</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Perte latente sur les activités de couverture	599	—
Rajustements au titre des instruments financiers dérivés échéant au cours de la période	(569)	—
Amortissement du gain latent sur le passif de retraite	(2)	(2)
	<u>28</u>	<u>(2)</u>

10. INSTRUMENTS FINANCIERS

De temps à autre, Agnico-Eagle a conclu des contrats liés à des instruments financiers avec un certain nombre d'institutions financières en vue de couvrir l'exposition sous-jacente des flux de trésorerie et de la juste valeur aux risques de fluctuations des prix des produits de base, des taux d'intérêt, du cours des actions ou des taux de change.

En 2008 et en 2009, les instruments financiers qui ont exposé Agnico-Eagle au risque de marché et à la concentration du risque de crédit comprenaient principalement la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les placements à court terme. Agnico-Eagle détient des placements à court terme et investit sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie dans des titres de grande qualité émis par des organismes gouvernementaux, des institutions financières et d'importantes sociétés, et limite son risque de crédit en diversifiant ses placements.

Agnico-Eagle génère pratiquement tous ses produits d'exploitation en dollars américains. Les activités canadiennes de la société, qui incluent la mine LaRonde et la mine Goldex et les projets miniers Lapa et Meadowbank, sont tenues de libeller leurs dépenses en immobilisations, d'exploitation et d'exploration en dollars canadiens.

Au troisième trimestre de 2008, afin d'atténuer les risques associés aux fluctuations des taux de change, la société a contracté trois tunnels à prime zéro dans le but de couvrir l'équivalent en monnaie fonctionnelle des flux de trésorerie rattachés aux dépenses en immobilisations libellées en dollars canadiens. En outre, au cours du trimestre terminé le 31 mars 2009, la société a conclu un autre tunnel à prime zéro aux mêmes fins. L'achat d'options de vente de dollars américains a été financé par la vente d'options d'achat de dollars américains à un montant plus élevé, de sorte que la société n'a dû payer aucune prime nette aux différentes contreparties. Les éléments couverts représentent les flux de trésorerie mensuels libellés en dollars canadiens prévus pour 2009. Au 31 mars 2009, le tunnel à prime zéro couvrait des dépenses de 2009 de 175,0 millions de dollars (néant pour 2008). La relation de couverture des flux de trésorerie respecte toutes les exigences du SFAS 133 d'une couverture efficace, si bien que les gains et pertes latents sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat étendu.

Les gains et les pertes reportés dans le cumul des autres éléments du résultat étendu sont reclassés en résultat à compter de la période d'amortissement de l'immobilisation couverte. En d'autres mots, les gains et les pertes comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat étendu sont reclassés en résultat au cours des périodes pendant lesquelles l'immobilisation a une incidence sur le bénéfice. Les montants qui sont sortis du cumul des autres éléments du résultat étendu sont comptabilisés dans la dotation aux amortissements. Le total de la perte latente sur les couvertures s'est établi à 9,0 millions de dollars au 31 mars 2009. Pour le trimestre terminé le 31 mars 2009, aucun montant n'a été reclassé en résultat et aucun montant ne devrait l'être en 2009. Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2009, la société a reclassé une perte réalisée de 2,7 millions de dollars du cumul des autres éléments du résultat étendu dans les coûts de mise en valeur du projet Meadowbank (néant en 2008).

Les variations des soldes du cumul des autres éléments du résultat étendu comptabilisés dans les états financiers consolidés à l'égard des activités de couverture du change figurent dans le tableau suivant. Les justes valeurs des instruments financiers dérivés comptabilisés liés aux actifs et aux passifs et les écritures correspondantes dans le cumul des autres éléments du résultat étendu servent de compensation aux justes valeurs des instruments financiers dérivés pris individuellement.

	Trimestres terminés les 31 mars	
	2009	2008
Cumul des autres éléments du résultat étendu au début de la période	(8 888) \$	— \$
Instruments financiers contractés ou réglés	3 155	—
Variations de la juste valeur	(3 266)	—
Cumul des autres éléments du résultat étendu à la fin de la période	<u>(8 999) \$</u>	<u>— \$</u>

Au 31 décembre 2008, la société détenait deux options d'achat couvertes et non échues sur des titres disponibles à la vente, dont les primes, y compris l'évaluation à la valeur du marché, totalisaient 3,9 millions de dollars. Les primes reçues à la vente des options d'achat couvertes sont comptabilisées à titre de passif jusqu'à ce qu'elles soient échues ou jusqu'à ce que la position soit dénouée. La société a vendu ces options d'achat et les a échangées contre des actions de Goldcorp Inc. («Goldcorp») afin de réduire son exposition au risque de prix lié aux actions de Goldcorp acquises dans le cadre de l'acquisition de Gold Eagle par Goldcorp. Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2009, la société a dénoué deux options d'achat couvertes au coût de 0,3 million de dollars et comptabilisé un gain net de 3,6 millions de dollars dans le poste Intérêts créditeurs et produits divers des états des résultats consolidés (néant en 2008).

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2009, la société a contracté trois options d'achat couvertes à l'égard des actions de Goldcorp. non échues à la fin de la période, moyennant une prime, y compris l'évaluation à la valeur du marché, de 4,1 millions de dollars (néant en 2008). Le montant total de 4,1 millions de dollars sera comptabilisé dans les états des résultats consolidés au deuxième trimestre de 2009.

La société n'avait aucune position dans des instruments financiers dérivés sur métaux au premier trimestre de 2009, ni en 2008.

La juste valeur des actifs et des passifs financiers à court terme d'Agnico-Eagle se rapproche de leur valeur comptable au 31 mars 2009.

11. ENGAGEMENTS, ÉVENTUALITÉS ET GARANTIES

Dans le cadre de ses activités et de son exploitation régulières, la société a dû fournir une garantie sous forme de lettres de crédit à l'égard des frais environnementaux et de restauration des lieux, de crédits à l'égard des droits de douane, de subventions gouvernementales et à d'autres fins générales. Au 31 mars 2009, ces garanties totalisaient 55,4 millions de dollars.

Certaines propriétés de la société sont assujetties à des conventions de redevance, dont les plus importantes sont présentées ci-dessous.

La société a conclu une convention de redevance avec le gouvernement finlandais à l'égard de la mine Kittila. À compter de 12 mois après le lancement de l'exploitation minière, la société est tenue de verser une redevance nette de 2 % calculée à la sortie de la fonderie, définie comme étant les produits moins les frais de traitement. La redevance est versée annuellement au cours de l'exercice suivant.

La société s'est engagée à verser une redevance sur la production future du projet minier Meadowbank. Les concessions minières administrées par Nunavut Tunngavik sont assujetties à des baux d'exploitation, y compris une redevance de 12 % sur le bénéfice net pour l'établissement duquel les dépenses annuelles déductibles sont limitées à 85 % des produits bruts. La production couverte par des baux miniers de la Couronne est assujettie à une redevance pouvant atteindre 14 % du bénéfice net rajusté, tel qu'il est défini dans le *Règlement sur l'exploitation minière dans les Territoires du Nord-Ouest et au Nunavut* et en vertu de la *Loi sur les terres territoriales* (Canada).

La société s'est engagée à verser une redevance sur la production de ses propriétés sises dans la région de l'Abitibi. Les conventions de redevance comprennent, sans s'y limiter, une redevance sur le bénéfice net et une redevance nette calculée à la sortie de la fonderie dans des proportions allant de 0,5 % à 5 %.

La société s'engage à verser une redevance sur la production de ses propriétés sises dans la région de Pinos Altos. Les conventions de redevance comprennent, sans s'y limiter, une redevance sur le bénéfice net et une redevance nette calculée à la sortie de la fonderie dans des proportions allant de 2,5 % à 3,5 %.

12. CHIFFRES CORRESPONDANTS

Certains éléments des états financiers consolidés comparatifs ont été reclassés par rapport aux états présentés antérieurement pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour les états financiers consolidés intermédiaires de 2009.

AEM