



Rapport du premier trimestre de 2011

**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 45,3 millions de dollars, ou 0,27 \$ par action, comparativement à un bénéfice net de 22,3 millions de dollars, ou 0,14 \$ par action, pour le premier trimestre de 2010. La marge d'exploitation a fait un bond de 79 % au premier trimestre de 2011, pour passer de 119,4 millions de dollars au premier trimestre de 2010 à 213,5 millions de dollars, ce qui s'explique par la hausse du prix de l'or et de la production attribuable aux mines Meadowbank, Kittila et Pinos Altos de la société. La production d'or est passée de 188 232 onces au premier trimestre de 2010 à 252 362 onces au premier trimestre de 2011, soit une hausse de 34 %. Pour le premier trimestre de 2011, les flux de trésorerie d'exploitation se sont élevés à 171,0 millions de dollars comparativement à 74,5 millions de dollars pour le premier trimestre de l'exercice précédent. Cette hausse importante s'explique par l'augmentation marquée de la production d'or et par les prix plus élevés de tous les métaux, particulièrement les prix de l'or et de l'argent. Au cours du premier trimestre de 2011, les coûts au comptant se sont établis à 531 \$ par once en regard de 441 \$ par once au cours de la période correspondante de l'exercice précédent.

Le tableau ci-dessous résume les principales variations du bénéfice net pour le premier trimestre de 2011 par rapport au bénéfice net présenté pour la période correspondante de 2010.

<u>(en millions de dollars)</u>	
Augmentation des produits d'exploitation tirés de l'or	159,1 \$
Augmentation des produits d'exploitation tirés de l'argent.....	21,7
Diminution des produits d'exploitation tirés du zinc.....	(7,0)
Augmentation des produits d'exploitation tirés du cuivre et du plomb	0,7
Augmentation des coûts de production imputable au raffermisssement du dollar canadien, compte non tenu de la faiblesse de l'euro	(8,8)
Hausse des coûts de production (imputable surtout aux nouvelles mines)..	(71,6)
Hausse de l'amortissement (imputable surtout aux nouvelles mines)	(31,4)
Hausse de la perte de change hors trésorerie	(5,2)
Hausse des impôts sur les bénéfices et droits miniers	(13,2)
Augmentation des frais d'administration.....	(6,7)
Augmentation des intérêts débiteurs.....	(9,5)
Augmentation des coûts liés au siège social et autres.....	(5,2)
Variation nette	<u>22,9 \$</u>

Le 1^{er} mars 2011, le gisement de Creston Mascota à la mine Pinos Altos a commencé sa production commerciale. Par conséquent, à compter du 1^{er} mars 2011, tous les coûts engagés au gisement de Creston Mascota sont comptabilisés à l'état du résultat, plutôt que d'être capitalisés avant le début de la production commerciale. Au cours du premier trimestre, le gisement de Creston Mascota a affiché un bénéfice d'exploitation (compte non tenu de l'amortissement de 0,4 million de dollars) de 4,2 millions de dollars.

Au premier trimestre de 2011, les produits d'exploitation tirés des activités minières ont augmenté pour atteindre 412,1 millions de dollars, contre 237,6 millions de dollars au premier trimestre de 2010. Cette augmentation s'explique par la hausse des prix de l'or et de l'argent et de la production d'or des mines Kittila, Pinos Altos et Meadowbank. Au premier trimestre de 2011, ces trois mines ont produit 76 120 onces de plus qu'au premier trimestre de 2010 (excluant 4 561 onces produites en mars 2011 par le gisement de Creston Mascota).

Au premier trimestre de 2011, le total des coûts au comptant par once a connu une hausse, atteignant 531 \$ par once d'or produite comparativement à 441 \$ par once au premier trimestre de 2010. Cette hausse du total des coûts au comptant est principalement imputable aux coûts au comptant défavorables de la mine Meadowbank qui continue d'accélérer sa production pour atteindre un rythme constant (soit, selon les estimations actuelles, au deuxième semestre de 2011, après la mise en service et l'installation du nouveau concasseur).

Au premier trimestre de 2011, la montée des coûts de production, qui sont passés de 118,2 millions de dollars au premier trimestre de 2010 à 198,6 millions de dollars, a découlé de la production pendant un trimestre complet de la mine Meadowbank, de la production accrue des mines Kittila et Pinos Altos et du raffermissement du dollar canadien. La dotation aux amortissements a grimpé au premier trimestre de 2011, pour se fixer à 61,9 millions de dollars en regard de 30,5 millions de dollars, du fait également de la hausse de la production de tonnes de minerai traité aux nouvelles mines de la société.

L'augmentation des intérêts débiteurs au premier trimestre, qui sont passés de 4,5 millions de dollars au premier trimestre de 2010 à 14,0 millions de dollars, s'explique par le fait que les intérêts sur le projet de construction de Meadowbank ont été passés en charges en 2011, alors qu'ils avaient été capitalisés en 2010. Par ailleurs, au cours du premier trimestre de 2011, une perte de change hors trésorerie de 14,1 millions de dollars a été subie par suite du raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain. De même, au cours du premier trimestre, les impôts sur les bénéfices et droits miniers ont atteint 32,1 millions de dollars en regard de 18,9 millions de dollars au premier trimestre de 2010 en raison de l'accroissement marqué du bénéfice imposable. Finalement, au cours du trimestre considéré, les frais d'administration ont connu une hausse de 6,7 millions de dollars du fait surtout des charges liées aux options sur actions plus élevées et de la perte de l'assurance en cas d'incendie à la suite de l'incendie aux cuisines à la mine Meadowbank.

Au mois de mars 2011, les cuisines du baraquement des employés de la mine Meadowbank ont subi des dommages importants imputables à un incendie. L'incendie n'a touché que les cuisines et n'a causé aucune blessure. Bien que les activités de traitement et d'exploitation minière se poursuivent, la société évalue l'incidence potentielle sur la production à court terme de toute réduction temporaire du personnel.

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, Goldex, Lapa, Kittila, Pinos Altos et Meadowbank est comme suit :

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	Trimestre clos le 31 mars 2011	Trimestre clos le 31 mars 2010
Mine LaRonde	47 885 \$	45 482 \$
Mine Goldex	17 874	13 800
Mine Lapa	16 751	16 379
Mine Kittila	28 500	23 018
Mine Pinos Altos	30 907	13 849
Mine Meadowbank	56 650	5 699
Total des coûts de production d'après les états des résultats consolidés....	198 567 \$	118 227 \$

Mine LaRonde

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	Trimestre clos le 31 mars 2011	Trimestre clos le 31 mars 2010
Coûts de production d'après les états des résultats consolidés	47 885 \$	45 482 \$
Rajustements :		
Produits d'exploitation tirés des sous-produits	(52 979)	(38 391)
Rajustements des stocks et autres rajustements ⁱ	5 352	763
Provision hors trésorerie pour restauration des lieux	(700)	(335)
Coûts d'exploitation au comptant	(442) \$	7 519 \$
Production d'or (en onces).....	36 893	45 036
Total des coûts au comptant (par once) ⁱⁱⁱ	(12) \$	167 \$

<u>(en milliers de dollars, sauf indication contraire)</u>	Trimestre clos le 31 mars 2011	Trimestre clos le 31 mars 2010
Coûts de production d'après les états des résultats consolidés	47 885 \$	45 482 \$
Rajustements :		
Rajustements des stocks et autres rajustements ^{iv}	4 517	763
Provision hors trésorerie pour restauration des lieux	(700)	(335)
Coûts d'exploitation des sites miniers (\$ US).....	51 702 \$	45 910 \$
Coûts d'exploitation des sites miniers (\$ CA)	50 357 \$	47 078 \$
Tonnes de minerai broyé (en milliers de tonnes).....	585	664
Coûts des sites miniers par tonne (\$ CA) ^v	86 \$	71 \$

Mine Goldex

<u>(en milliers de dollars, sauf indication contraire)</u>	Trimestre clos le 31 mars 2011	Trimestre clos le 31 mars 2010
Coûts de production d'après les états des résultats consolidés	17 874 \$	13 800 \$
Rajustements :		
Produits d'exploitation tirés des sous-produits	87	
Rajustements des stocks et autres rajustements ⁱ	(1 309)	2 102
Provision hors trésorerie pour restauration des lieux	(55)	(54)
Coûts d'exploitation au comptant	16 597 \$	15 848 \$
Production d'or (en onces).....	38 500	42 269
Total des coûts au comptant (par once) ⁱⁱ	431 \$	375 \$

<u>(en milliers de dollars, sauf indication contraire)</u>	Trimestre clos le 31 mars 2011	Trimestre clos le 31 mars 2010
Coûts de production d'après les états des résultats consolidés	17 874 \$	13 800 \$
Rajustements :		
Rajustements des stocks et autres rajustements ^{iv}	(1 161)	2 102
Provision hors trésorerie pour restauration des lieux	(55)	(54)
Coûts d'exploitation des sites miniers (\$ US).....	16 658 \$	15 848 \$
Coûts d'exploitation des sites miniers (\$ CA)	16 327 \$	16 313 \$
Tonnes de minerai broyé (en milliers de tonnes).....	715	667
Coûts des sites miniers par tonne (\$ CA) ^v	23 \$	24 \$

Mine Lapa

<u>(en milliers de dollars, sauf indication contraire)</u>	Trimestre clos le 31 mars 2011	Trimestre clos le 31 mars 2010
Coûts de production d'après les états des résultats consolidés	16 751 \$	16 379 \$
Rajustements :		
Produits d'exploitation tirés des sous-produits	66	
Rajustements des stocks et autres rajustements ⁱ	158	(926)
Provision hors trésorerie pour restauration des lieux	(15)	(14)
Coûts d'exploitation au comptant	16 960 \$	15 439 \$
Production d'or (en onces).....	26 914	31 553
Total des coûts au comptant (par once) ⁱⁱⁱ	630 \$	489 \$

<u>(en milliers de dollars, sauf indication contraire)</u>	Trimestre clos le 31 mars 2011	Trimestre clos le 31 mars 2010
Coûts de production d'après les états des résultats consolidés	16 751 \$	16 379 \$
Rajustements :		
Rajustements des stocks et autres rajustements ^{iv}	306	(926)
Provision hors trésorerie pour restauration des lieux	(15)	(14)
Coûts d'exploitation des sites miniers (\$ US).....	17 042 \$	15 439 \$
Coûts d'exploitation des sites miniers (\$ CA)	16 640 \$	15 832 \$
Tonnes de minerai broyé (en milliers de tonnes).....	142	129
Coûts des sites miniers par tonne (\$ CA) ^v	117 \$	123 \$

Mine Kittila

<u>(en milliers de dollars, sauf indication contraire)</u>	Trimestre clos le 31 mars 2011	Trimestre clos le 31 mars 2010
Coûts de production d'après les états des résultats consolidés	28 500 \$	23 018 \$
Rajustements :		
Produits d'exploitation tirés des sous-produits	77	(25)
Rajustements des stocks et autres rajustements ⁱ	(843)	(4 849)
Provision hors trésorerie pour restauration des lieux	(50)	(99)
Coûts d'exploitation au comptant	27 684 \$	18 045 \$
Production d'or (en onces).....	40 317	24 547
Total des coûts au comptant (par once) ⁱⁱⁱ	687 \$	735 \$

<u>(en milliers de dollars, sauf indication contraire)</u>	Trimestre clos le 31 mars 2011	Trimestre clos le 31 mars 2010
Coûts de production d'après les états des résultats consolidés	28 500 \$	23 018 \$
Rajustements :		
Rajustements des stocks et autres rajustements ^{iv}	(843)	(4 849)
Provision hors trésorerie pour restauration des lieux	(50)	(99)
Coûts d'exploitation des sites miniers (\$ US).....	27 607 \$	18 070 \$
Coûts d'exploitation des sites miniers (€).....	19 710 €	13 915 €
Tonnes de minerai broyé (en milliers de tonnes).....	262	218
Coûts des sites miniers par tonne (€) ^v	75 €	64 €

Mine Pinos Altos (y compris Creston Mascota)

<u>(en milliers de dollars, sauf indication contraire)</u>	Trimestre clos le 31 mars 2011	Trimestre clos le 31 mars 2010
Coûts de production d'après les états des résultats consolidés	30 907 \$	13 849 \$
Rajustements :		
Produits d'exploitation tirés des sous-produits	(15 003)	(3 687)
Rajustements des stocks et autres rajustements ⁱ	5 697	1 493
Provision hors trésorerie pour restauration des lieux	(282)	(214)
Décapage ⁱⁱ	(6 325)	(810)
Coûts d'exploitation au comptant	14 994 \$	10 631 \$
Production d'or (en onces).....	48 001	26 228
Total des coûts au comptant (par once) ⁱⁱⁱ	312 \$	405 \$

<u>(en milliers de dollars, sauf indication contraire)</u>	Trimestre clos le 31 mars 2011	Trimestre clos le 31 mars 2010
Coûts de production d'après les états des résultats consolidés	30 907 \$	13 849 \$
Rajustements :		
Rajustements des stocks et autres rajustements ^{iv}	5 064	1 493
Provision hors trésorerie pour restauration des lieux	(282)	(214)
Décapage ⁱⁱ	(6 325)	(810)
Coûts d'exploitation des sites miniers (\$ US).....	29 364 \$	14 318 \$
Tonnes de minerai traité (en milliers de tonnes).....	1 033	450
Coûts des sites miniers par tonne (\$ US) ^v	28 \$	32 \$

Mine Meadowbank

<u>(en milliers de dollars, sauf indication contraire)</u>	Trimestre clos le 31 mars 2011	Trimestre clos le 31 mars 2010
Coûts de production d'après les états des résultats consolidés	56 650 \$	5 699 \$
Rajustements :		
Produits d'exploitation tirés des sous-produits	(449)	(26)
Rajustements des stocks et autres rajustements ⁱ	2 426	9 161
Provision hors trésorerie pour restauration des lieux	(412)	(127)
Coûts d'exploitation au comptant	58 215 \$	14 707 \$
Production d'or (en onces).....	61 737	17 515
Total des coûts au comptant (par once) ⁱⁱⁱ	943 \$	840 \$

<u>(en milliers de dollars, sauf indication contraire)</u>	Trimestre clos le 31 mars 2011	Trimestre clos le 31 mars 2010
Coûts de production d'après les états des résultats consolidés	56 650 \$	5 699 \$
Rajustements :		
Rajustements des stocks et autres rajustements ^{iv}	2 772	9 161
Provision hors trésorerie pour restauration des lieux	(412)	(127)
Coûts d'exploitation des sites miniers (\$ US).....	59 010 \$	14 733 \$
Coûts d'exploitation des sites miniers (\$ CA)	58 242 \$	15 117 \$
Tonnes de minerai broyé (en milliers de tonnes).....	629	163
Coûts des sites miniers par tonne (\$ CA) ^v	93 \$	93 \$

Note :

- i) En vertu de la méthode comptable de la société relative à la comptabilisation des produits, les produits d'exploitation tirés des concentrés sont comptabilisés lorsque le titre de propriété est cédé. Comme le total des coûts au comptant par once est calculé en fonction de la production, ces rajustements des stocks représentent les marges sur les ventes liées à la partie de la production des concentrés pour laquelle les produits d'exploitation n'ont pas été comptabilisés au cours de la période.
- ii) La société a décidé de comptabiliser le total des coûts au comptant par once au moyen de la méthode la plus courante du secteur, qui consiste à reporter certains frais de décapage qui peuvent être attribués à la production future. Cette méthode est conforme à la norme du Gold Institute Production Cost Standard. L'objectif de l'ajustement des coûts de décapage est d'améliorer la comparabilité des coûts au comptant avec ceux de la majorité des pairs de la société au sein du secteur minier. Les coûts au comptant de la période précédente ont été rajustés pour faciliter la comparabilité.
- iii) Le total des coûts au comptant par once ne constitue pas une mesure reconnue selon les PCGR des États-Unis. Ces données peuvent ne pas être comparables aux données présentées 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. 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 métalliques, les coûts de décapage, les redevances, 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 activités 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 des métaux 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.

- iv) Les rajustements des stocks reflètent les coûts de production liés aux concentrés invendus.
- v) 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. 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, les coûts de décapage et les provisions pour mise hors service d'immobilisations et, par la suite, en divisant ceux-ci par le nombre de tonnes traitées par le broyeur. Étant donné que les données sur le total des coûts au comptant par once 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.

Situation de trésorerie et sources de financement

Au 31 mars 2011, la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les placements à court terme et les liquidités soumises à restrictions d'Agnico-Eagle totalisaient 114,8 millions de dollars, et le fonds de roulement s'élevait à 395,2 millions de dollars. Au 31 décembre 2010, la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les placements à court terme et les liquidités soumises à restrictions de la société atteignaient 104,6 millions de dollars, et son fonds de roulement s'élevait à 370,9 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 très 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 171,0 millions de dollars au premier trimestre de 2011, comparativement à 74,5 millions de dollars au premier trimestre de 2010. Au premier trimestre de 2011, les produits d'exploitation tirés des activités minières ont progressé pour atteindre 412,1 millions de dollars, contre 237,6 millions de dollars au premier trimestre de 2010. Cette progression était principalement attribuable à la production d'or accrue des mines Kittila, Lapa, Pinos Altos et Meadowbank et aux prix plus élevés obtenus pour tous les métaux, plus particulièrement l'or et l'argent.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2011, les dépenses en immobilisations se sont établies à 96,8 millions de dollars comparativement à 112,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2010. Les dépenses en immobilisations importantes au cours du premier trimestre de 2011 sont liées aux dépenses en immobilisations de maintien des six mines en exploitation de la société, à la construction de la digue à la mine Meadowbank, à la construction du prolongement en profondeur de la mine LaRonde et à la construction du projet de Creston Mascota.

Au cours du deuxième trimestre de 2010, la société a conclu un placement privé de 600 millions de dollars de billets garantis de premier rang non assortis d'une sûreté échéant en 2017, 2020 et 2022. Les billets sont assortis d'une échéance moyenne pondérée de 9,84 ans et d'un rendement moyen pondéré de 6,59 %. Le produit net de la vente des billets a servi à réduire l'encours des marges de crédit de la société au cours du trimestre. Au cours du deuxième trimestre également, la société a prolongé sa facilité de crédit et en a accru le montant, pour le fixer à 1,2 milliard de dollars. La facilité actuelle est assortie d'une commission d'engagement et de marges sur prélèvement plus basses et vient à échéance en juin 2014. Au 31 mars 2011, le solde impayé de la facilité de crédit était de néant.

La volatilité demeure élevée sur les marchés des capitaux mondiaux, et la faiblesse de l'économie mondiale continue de nuire considérablement à la rentabilité et aux liquidités de bon nombre d'entreprises. En dépit de certains signes de stabilisation, personne ne sait avec certitude quand le retour à une conjoncture normale aura lieu. Pratiquement tous les secteurs, y compris celui de l'exploitation aurifère, ont été touchés par la conjoncture anémique et la volatilité des marchés des capitaux. Parmi les signes d'amélioration de l'économie mondiale, mentionnons une atténuation relative des différentiels de taux en ce qui a trait au risque de crédit, une réduction des risques systémiques financiers, la diminution de la volatilité sur de nombreux marchés et le regain de confiance des investisseurs. Cependant, les données économiques continuent de donner des indications contradictoires sur la probabilité d'une reprise économique durable à court terme, et les coûts de financement de quantité d'entreprises, notamment les institutions financières avec lesquelles nous faisons affaire, demeurent élevés en comparaison de leurs niveaux historiques. La prolongation de la récession à l'échelle mondiale et la persistance de la volatilité sur les marchés mondiaux pourraient avoir une incidence marquée sur nos activités. En particulier, la crise mondiale du crédit et des liquidités continue d'avoir un effet sur le coût et la disponibilité du financement et sur nos liquidités en

général. Nos produits d'exploitation, notre bénéfice et nos flux de trésorerie subissent les contrecoups des fluctuations des prix de l'or, de l'argent, du zinc et du cuivre. L'instabilité des prix de l'énergie, des produits de base et des produits de consommation ainsi que celle des taux de change ont une incidence sur nos coûts de production, alors que celle des marchés mondiaux des actions se répercute sur la valeur de nos placements en titres de capitaux propres. La récente période d'agitation économique en Europe aggravera les problèmes liés à la volatilité à l'échelle mondiale.

MINES AGNICO-EAGLE LIMITÉE

SOMMAIRE DES INDICATEURS CLÉS DU RENDEMENT D'EXPLOITATION

(en milliers de dollars américains, sauf indication contraire, selon les PCGR des États-Unis)

	Trimestres clos les 31 mars	
	Réel 2011	Réel 2010
Analyse de la contribution aux résultats		
Mine LaRonde	48 983 \$	45 387 \$
Mine Goldex	40 333	26 423
Mine Lapa	19 178	21 273
Mine Kittila	27 831	11 470
Mine Pinos Altos	47 259	12 631
Mine Meadowbank	29 917	2 171
Marge d'exploitation	213 501	119 355
Amortissement	61 929	30 503
Charges liées à la société et autres	74 210	47 578
Bénéfice avant impôts et taxes	77 362	41 274
Charge d'impôts	32 098	18 942
Bénéfice net de la période	45 264 \$	22 332 \$
Résultat net par action – de base	0,27 \$	0,14 \$
Résultat net par action – dilué	0,26 \$	0,14 \$
Flux de trésorerie		
Flux de trésorerie d'exploitation	171 043 \$	74 491 \$
Flux de trésorerie d'investissement	(89 956) \$	(119 329) \$
Flux de trésorerie de financement	(68 842) \$	(1 646) \$
Prix obtenu par volume de ventes (\$ US)		
Or (par once)	1 400 \$	1 111 \$
Argent (par once)	36,10 \$	17,87 \$
Zinc (par tonne)	2 509 \$	2 235 \$
Cuivre (par tonne)	10 027 \$	7 288 \$
Production payable (note 1)		
Or (en onces)		
Mine LaRonde	36 893	45 036
Mine Goldex	38 500	42 269
Mine Kittila	40 317	24 547
Mine Lapa	26 914	31 553
Mine Pinos Altos	48 001	26 228
Mine Meadowbank	61 737	18 599
	252 362	188 232
Argent (en milliers d'onces)		
Mine LaRonde	680	875
Mine Pinos Altos	406	222
Mine Meadowbank	13	2
	1 099	1 099
Zinc (mine LaRonde) (en tonnes)	11 941	14 224
Cuivre (mine LaRonde) (en tonnes)	817	1 052
Production payable vendue		
Or (en onces)		
Mine LaRonde	37 459 \$	45 240 \$
Mine Goldex	41 895	37 863
Mine Kittila	40 698	30 674
Mine Lapa	25 776	34 193
Mine Pinos Altos	45 484	20 965
Mine Meadowbank	61 928	7 103
	253 240	176 038

Argent (en milliers d'onces)		
Mine LaRonde.....	679	775
Mine Pinos Altos.....	409	221
Mine Meadowbank.....	21	—
	<u>1 109</u>	<u>996</u>
Zinc (mine LaRonde) (en tonnes).....	8 302	14 529
Cuivre (mine LaRonde) (en tonnes).....	820	1 047
Total des coûts au comptant par once d'or produite (note 2)		
Mine LaRonde.....	(12) \$	167 \$
Mine Goldex.....	431	375
Mine Kittila.....	687	735
Mine Lapa.....	630	489
Mine Pinos Altos.....	312	436
Mine Meadowbank.....	943	840
Moyenne pondérée.....	<u>531 \$</u>	<u>441 \$</u>

Note :

- 1) La production payable 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) Le total des coûts au comptant par once est une mesure de rendement non conforme 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 américains, sauf indication contraire)

	30 juin 2009	30 septembre 2009	31 décembre 2009	31 mars 2010	30 juin 2010	30 septembre 2010	31 décembre 2010	31 mars 2011
Données financières consolidées								
Bénéfice et flux de trésorerie								
Produits d'exploitation tirés des activités minières	133 084 \$	149 250 \$	225 597 \$	237 583 \$	347 456 \$	398 478 \$	439 004 \$	412 068 \$
Coûts de production	61 013	88 652	106 935	118 227	166 573	196 674	195 998	198 567
Marge brute (compte non tenu de l'amortissement présenté ci-dessous).....	72 071 \$	60 598 \$	118 662 \$	119 356 \$	180 883 \$	201 804 \$	243 006 \$	213 501 \$
Amortissement.....	15 470	23 200	21 661	30 503	44 003	48 145	69 835	61 929
Marge brute	<u>56 601 \$</u>	<u>37 398 \$</u>	<u>97 001 \$</u>	<u>88 853 \$</u>	<u>136 880 \$</u>	<u>153 659 \$</u>	<u>173 171 \$</u>	<u>151 572 \$</u>
Bénéfice net (perte nette) de la période	1 227 \$	(16 966) \$	47 936 \$	22 332 \$	100 360 \$	121 461 \$	87 963 \$	45 264 \$
Résultat net par action (de base)	0,01 \$	(0,11) \$	0,31 \$	0,14 \$	0,64 \$	0,73 \$	0,54 \$	0,27 \$
Résultat net par action (dilué) ..	0,01 \$	(0,11) \$	0,30 \$	0,14 \$	0,63 \$	0,71 \$	0,52 \$	0,26 \$
Flux de trésorerie d'exploitation.....	26 369 \$	(13 787) \$	53 701 \$	74 491 \$	161 574 \$	156 829 \$	90 576 \$	171 043 \$
Flux de trésorerie d'investissement	(155 730) \$	(136 756) \$	(139 703) \$	(119 329) \$	(116 826) \$	(163 798) \$	(123 353) \$	(89 957) \$
Flux de trésorerie de financement	88 247 \$	217 590 \$	37 534 \$	(1 646) \$	(10 422) \$	531 \$	(10 408) \$	(68 842) \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (de base – en milliers)	155 805	156 164	156 570	156 692	156 899	167 461	168 299	168 853

MINES AGNICO-EAGLE LIMITÉE

BILANS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars américains, selon les PCGR des États-Unis)
(non audité)

	<u>Au 31 mars 2011</u>	<u>Au 31 décembre 2010</u>
ACTIF		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	108 433 \$	95 560 \$
Placements à court terme	4 374	6 575
Liquidités soumises à restrictions	2 018	2 510
Comptes clients.....	71 566	112 949
Stocks :		
Stocks de minerai.....	63 297	67 764
Concentrés et barres d'argent aurifère	60 193	50 332
Fournitures.....	160 107	149 647
Titres disponibles à la vente (note 7)	101 985	99 109
Autres actifs à court terme	92 572	89 776
Juste valeur des instruments financiers dérivés (note 9).....	2 036	—
Total de l'actif à court terme.....	<u>666 581</u>	<u>674 222</u>
Autres actifs.....	58 396	61 502
Actifs d'impôts futurs et droits miniers	2 615	—
Écart d'acquisition.....	200 064	200 064
Immobilisations de production et de mise en valeur de mines	4 595 545	4 564 563
	<u><u>5 523 201 \$</u></u>	<u><u>5 500 351 \$</u></u>
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	157 504	160 375
Dividendes à verser.....	81 002	108 009
Intérêts à payer.....	20 513	9 743
Impôts sur les bénéfices à payer	1 393	14 450
Contrats de location-acquisition	11 000	10 592
Juste valeur des instruments financiers dérivés (note 9).....	—	142
Total du passif à court terme.....	<u>271 412</u>	<u>303 311</u>
Dette à long terme (note 8)	600 000	650 000
Provision pour restauration des lieux et autres passifs.....	151 303	145 536
Passifs d'impôts futurs et droits miniers.....	759 023	736 054
CAPITAUX PROPRES		
Actions ordinaires (note 5)	3 090 202	3 078 217
Options sur actions (note 6).....	95 115	78 554
Bons de souscription.....	24 858	24 858
Surplus d'apport.....	15 166	15 166
Bénéfices non répartis.....	485 529	440 265
Cumul des autres éléments du résultat étendu	30 593	28 390
Total des capitaux propres	<u>3 741 463</u>	<u>3 665 450</u>
	<u><u>5 523 201 \$</u></u>	<u><u>5 500 351 \$</u></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 américains, sauf les nombres d'actions et les montants par action,
selon les PCGR des États-Unis)
(non audité)

	Trimestres clos les 31 mars	
	2011	2010
PRODUITS		
Produits d'exploitation tirés des activités minières.....	412 068 \$	237 583 \$
COÛTS, CHARGES ET AUTRES PRODUITS		
Production.....	198 567	118 227
Exploration et expansion de l'entreprise.....	16 978	7 504
Amortissement des immobilisations de production et de mise en valeur de mines	61 929	30 503
Frais d'administration (note 12)	35 152	28 430
Taxe sur le capital provinciale	—	(587)
Intérêts	14 008	4 504
Perte (gain) sur les instruments financiers dérivés (note 9)	(1 351)	549
Intérêts créditeurs et produits divers	(248)	(1 376)
Gain à la vente de titres disponibles à la vente (note 7).....	(4 394)	(346)
Perte de change	14 065	8 901
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices, impôts miniers et impôt fédéral sur le capital	77 362	41 274
Charge d'impôts sur les bénéfices et de droits miniers	32 098	18 942
Bénéfice net de la période.....	45 264 \$	22 332 \$
Résultat net par action – de base.....	0,27 \$	0,14 \$
Résultat net par action – dilué.....	0,26 \$	0,14 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en milliers)		
de base (note 5).....	168 853	156 692
dilué (note 5).....	172 863	159 093
Résultat étendu :		
Bénéfice net de la période.....	45 264 \$	22 332 \$
Autres éléments du résultat étendu :		
Gain latent sur les titres disponibles à la vente	7 067	9 628
Rajustements au titre des gains réalisés sur des titres disponibles à la vente en raison de cessions au cours de la période	(4 394)	(346)
Amortissement du gain latent sur le passif de retraite	110	(47)
Incidence fiscale des autres éléments du résultat étendu	(580)	12
Autres éléments du résultat étendu de la période.....	2 203	9 247
Résultat étendu de la période.....	47 467 \$	31 579 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

MINES AGNICO-EAGLE LIMITÉE

ÉTATS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars américains, selon les PCGR des États-Unis)
(non audité)

	Trimestres clos les 31 mars	
	2011	2010
Bénéfices non répartis		
Solde au début de la période.....	440 265 \$	216 158 \$
Bénéfice net de la période.....	45 264	22 332
Solde à la fin de la période.....	<u>485 529 \$</u>	<u>238 490 \$</u>
Cumul des autres éléments du résultat étendu		
Solde au début de la période.....	28 390 \$	51 049 \$
Autres éléments du résultat étendu de la période.....	2 203	9 247
Solde à la fin de la période.....	<u>30 593 \$</u>	<u>60 296 \$</u>

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

MINES AGNICO-EAGLE LIMITÉE

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars américains, selon les PCGR des États-Unis)
(non audité)

	<u>Trimestres clos les 31 mars</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activités d'exploitation		
Bénéfice net de la période.....	45 264 \$	22 332 \$
Ajouter (déduire) les éléments sans effet sur la trésorerie :		
Amortissement des immobilisations de production et de mise en valeur de mines	61 929	30 503
Impôts futurs et impôts miniers	8 879	13 095
Gains à la vente de titres disponibles à la vente et d'instruments financiers dérivés	(6 428)	(459)
Rémunération à base d'actions	17 303	15 168
Perte de change	14 065	8 901
Divers.....	5 935	2 991
Variations des soldes hors trésorerie du fonds de roulement		
Comptes clients.....	41 383	20 390
Impôts sur les bénéfices à payer	(13 057)	3 924
Autres impôts et taxes à recouvrer.....	11 821	(1 196)
Stocks.....	(16 595)	(25 542)
Autres actifs à court terme	(7 355)	(2 686)
Intérêts à payer.....	10 770	(339)
Créditeurs et charges à payer	(2 871)	(12 591)
Flux de trésorerie d'exploitation.....	<u>171 043</u>	<u>74 491</u>
Activités d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations de production et de mise en valeur de mines	(96 849)	(112 563)
Augmentation des placements à court terme	2 201	8
Produit net à la cession de titres disponibles à la vente et autres	8 764	465
Achat de titres disponibles à la vente.....	(4 565)	(6 107)
Diminution (augmentation) des liquidités soumises à restrictions.....	492	(1 132)
Flux de trésorerie d'investissement	<u>(89 957)</u>	<u>(119 329)</u>
Activités de financement		
Dividendes versés	(25 820)	(26 830)
Remboursement d'obligations liées à des contrats de location-acquisition	(3 053)	(1 539)
Produit de la dette à long terme	—	100 000
Remboursement de la dette à long terme	(50 000)	(80 000)
Opérations de cession-bail	—	3 005
Produit de l'émission d'actions ordinaires.....	10 031	3 718
Flux de trésorerie de financement.....	<u>(68 842)</u>	<u>(1 646)</u>
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie.....	629	(181)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	12 873	(46 665)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	95 560	160 280
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période.....	<u>108 433 \$</u>	<u>113 615 \$</u>
<i>Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie d'exploitation :</i>		
Intérêts versés au cours de la période	<u>3 229 \$</u>	<u>8 722 \$</u>
Impôts sur les bénéfices, droits miniers et impôt et taxe sur le capital payés au cours de la période	<u>35 219 \$</u>	<u>1 497 \$</u>

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

MINES AGNICO-EAGLE LIMITÉE

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars américains, sauf les nombres d'actions et les montants par action,
à moins d'indication contraire)
(non audité)
31 mars 2011

1. MODE DE PRÉSENTATION

Les présents états financiers consolidés intermédiaires non audités de Mines Agnico-Eagle Limitée («Agnico-Eagle» ou 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 audités doivent être lus avec les états financiers consolidés annuels de l'exercice 2010, notamment les méthodes comptables et les notes y afférentes, compris dans le rapport annuel et la notice annuelle sur formulaire 20-F pour l'exercice clos le 31 décembre 2010. La direction est d'avis que les états financiers consolidés intermédiaires non audités 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 2011 et de ses résultats d'exploitation et de ses flux de trésorerie pour les trimestres clos les 31 mars 2011 et 2010.

Les résultats d'exploitation pour le trimestre clos le 31 mars 2011 ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats qui peuvent être prévus pour l'exercice entier clos le 31 décembre 2011.

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 comptabilisés dans les états financiers consolidés intermédiaires 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. MÉTHODES COMPTABLES

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été dressés selon les mêmes méthodes comptables et méthodes d'application que celles utilisées pour les états financiers consolidés annuels audités du 31 décembre 2010, à l'exception des modifications analysées ci-après.

Prises de position en comptabilité récemment adoptées

Comptabilisation à la juste valeur

En janvier 2010, la directive du FASB sur les évaluations à la juste valeur et les informations à fournir à cet égard a été mise à jour et exige que des informations supplémentaires soient fournies. La nouvelle directive était en vigueur pour l'exercice de la société ouvert à compter du 1^{er} janvier 2010, à l'exception de la ventilation des actifs et des passifs de niveau 3, qui est en vigueur pour l'exercice de la société ouvert à compter du 1^{er} janvier 2011. L'adoption de la directive mise à jour n'a pas eu d'incidence sur la situation financière, les résultats d'exploitation ou les flux de trésorerie consolidés de la société. Se reporter à la note 4 pour plus de renseignements à l'égard des actifs et des passifs de la société évalués à la juste valeur.

Regroupements d'entreprises

En décembre 2010, la directive de l'Accounting Standards Codification («ASC») sur les regroupements d'entreprises a été mise à jour pour clarifier la directive existante, qui exige d'une entité publique qu'elle présente les produits d'exploitation et les bénéfices pro forma de l'entité consolidée comme si le ou les regroupements d'entreprises réalisés au cours de l'exercice considéré avaient eu lieu au début de l'exercice précédent comparatif seulement. La mise à jour accroît les informations à fournir pro forma supplémentaires exigées pour inclure une description de la nature et du montant des ajustements pro forma non récurrents importants directement attribuables

au regroupement d'entreprises compris dans les produits d'exploitation et les bénéfices pro forma présentés. L'adoption de la directive mise à jour, en vigueur pour l'exercice de la société ouvert à compter du 1^{er} janvier 2011, n'a pas eu d'incidence sur la situation financière, les résultats d'exploitation ou les flux de trésorerie consolidés de la société.

Comptabilisation des produits — Accords de prestations multiples générateurs de produits

En octobre 2009, le FASB a publié une modification à sa directive relative aux accords de prestations multiples générateurs de produits qui entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 15 juin 2010. Cette directive mise à jour fournit des indications quant à l'application comptable et à la présentation des accords en vertu desquels un fournisseur exécute de multiples activités génératrices de produits, y compris comment comptabiliser séparément les livrables et évaluer et répartir la contrepartie. Cette modification accroît également de manière importante les informations à fournir relativement aux accords de prestations multiples générateurs de produits des fournisseurs. Selon l'évaluation de la société, ces modifications n'ont pas d'incidence sur la comptabilisation des produits d'exploitation ou les informations à fournir.

4. ÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR

L'ASC 820, *Fair Value Measurement and Disclosure*, définit la juste valeur, établit un cadre pour l'évaluation à la juste valeur selon les PCGR et élargit les exigences en matière d'informations à fournir sur les évaluations à la juste valeur. Les trois niveaux de la hiérarchie de l'évaluation à la juste valeur aux termes de la rubrique *Fair Value Measurements and Disclosure* de l'Accounting Standards Codification du FASB 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 données 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 données qui sont à la fois importantes pour l'évaluation à la juste valeur et non observables (s'appuyant peu ou pas sur une activité du marché).

La juste valeur est définie comme étant le montant auquel un instrument financier peut être liquidé ou vendu dans le cadre d'une opération conclue avec une contrepartie consentante et agissant en toute connaissance de cause pendant une période conforme à la stratégie de placement de la société. La juste valeur est fondée sur les cours du marché, lorsque ceux-ci sont disponibles. Si les cours du marché ne sont pas disponibles, la juste valeur sera déterminée au moyen de modèles mis au point en interne qui utilisent des données du marché ou des données indépendantes. La juste valeur obtenue en utilisant ces modèles peut ne pas refléter la juste valeur future.

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 :				
Équivalents de trésorerie et placements à court terme ¹	5 633	—	5 633	—
Titres disponibles à la vente ^{2,3}	101 985	93 849	8 136	—
Comptes clients ⁴	71 566	—	71 566	—
Actifs au titre des instruments financiers dérivés ³	2 036	—	2 036	—
	<u>181 220</u>	<u>93 849</u>	<u>87 371</u>	<u>—</u>
Passifs financiers :				
Passifs au titre des instruments financiers dérivés ³	—	—	—	—

1) La juste valeur se rapproche de la valeur comptable en raison de l'échéance à court terme de ces éléments.

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

3) Comptabilisés à la juste valeur en fonction des cours obtenus des courtiers.

- 4) Les comptes clients figurant sur les factures temporaires pour les ventes de concentré sont inclus dans le niveau 2, étant donné qu'ils sont évalués à l'aide de cours à terme provenant de données observables sur le marché pour le mois au cours duquel le règlement est prévu.

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 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. Les placements à court terme sont constitués de titres du marché dont la durée résiduelle jusqu'à l'échéance est de plus de trois mois à la date de leur acquisition.

Les titres de participation disponibles à la vente de la société sont comptabilisés à la juste valeur calculée au moyen des cours du marché ou des cours obtenus des courtiers. Ils sont évalués à l'aide de cours du marché sur des marchés actifs et, à ce titre, sont classés dans le niveau 1 de la hiérarchie de l'évaluation à la juste valeur. Les titres disponibles à la vente de la société qui sont classés au niveau 2 de la hiérarchie sont composés de bons de souscription d'actions, qui sont comptabilisés à la juste valeur calculée au moyen des cours obtenus des courtiers.

Dans l'éventualité où une baisse de la juste valeur d'un placement se produit et est jugée durable, une imputation pour dépréciation est comptabilisée aux états des résultats consolidés intermédiaires, et une nouvelle valeur comptable du placement est établie. La société évalue si une baisse de valeur est jugée permanente en tenant compte des éléments probants disponibles, notamment les changements des conditions générales du marché, les données spécifiques au secteur et à des sociétés en particulier, depuis quand la juste valeur est inférieure au coût et dans quelle mesure, la situation financière ainsi que les perspectives à court terme du placement. De nouveaux éléments probants pourraient devenir disponibles dans l'avenir, ce qui influencerait sur cette évaluation et pourrait donc se traduire par des imputations pour dépréciation importantes relativement aux placements dont le coût excède la juste valeur.

5. CAPITAUX PROPRES

Au cours des trimestres clos les 31 mars 2011 et 2010, 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.

Le tableau ci-dessous indique le nombre maximum d'actions ordinaires qui seraient en circulation si tous les instruments en circulation au 31 mars 2011 étaient exercés :

Actions ordinaires en circulation au 31 mars 2011	169 017 306
Options sur actions à l'intention des employés.....	9 081 520
Bons de souscription.....	8 600 000
	<u>186 698 826</u>

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2011, 2 574 785 options (2 755 080 en 2010) ont été attribuées à un prix d'exercice de 76,56 \$ CA (56,95 \$ CA en 2010), 164 219 options sur actions à l'intention des employés (59 325 en 2010) ont été exercées pour une contrepartie au comptant de 6,9 millions de dollars (1,3 million de dollars en 2010), et 91 750 options sur actions (10 550 en 2010) dont le prix d'exercice moyen pondéré était de 66,87 \$ CA (49,88 \$ CA en 2010) ont été annulées.

Le tableau suivant présente les variations du nombre d'actions ordinaires pour le trimestre clos le 31 mars 2011 :

	<u>Actions</u>	<u>Montant</u>
Actions ordinaires au début de la période.....	168 720 355	3 078 217
Actions émises dans le cadre du régime d'options sur actions à l'intention des employés	164 219	8 806
Actions émises dans le cadre du programme d'incitation à l'achat d'actions.....	71 141	4 734
Actions émises dans le cadre du régime de réinvestissement de dividendes	18 450	1 232
Régime d'unités d'actions temporairement inaccessibles	(38 349)	(2 787)
Actions ordinaires à la fin de la période	<u>168 935 816</u>	<u>3 090 202</u>

Le tableau suivant fait le rapprochement du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé lors du calcul du résultat de base et dilué par action :

	Trimestres clos les 31 mars	
	2011	2010
Bénéfice net	45 264 \$	22 332 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	168 853	156 692
Ajouter : Effet dilutif des options sur actions à l'intention des employés	1 155	907
Effet dilutif des bons de souscription	2 773	1 449
Effet dilutif des actions non émises relativement au régime d'unités d'actions temporairement inaccessibles	82	45
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué	172 863	159 093
Résultat net par action – de base	0,27 \$	0,14 \$
Résultat net par action – dilué	0,26 \$	0,14 \$

Le résultat dilué par action ordinaire a été calculé selon la méthode du rachat d'actions.

6. RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

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

	Trimestre clos le 31 mars 2011	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré (\$ CA)
En cours au début de la période	6 762 704	56,94
Options attribuées	2 574 785	76,56
Options exercées	(164 219)	41,47
Options déchues	(91 750)	66,87
En cours à la fin de la période	9 081 520	62,88
Options pouvant être exercées à la fin de la période	5 527 416	66,25

Pour les trimestres clos les 31 mars 2011 et 2010, la société a estimé la juste valeur des options selon le modèle de Black et Scholes d'après les hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	2011	2010
Taux d'intérêt sans risque	1,96 %	1,86 %
Durée prévue des options (en années)	2,5	2,5
Volatilité prévue du cours des actions de la société	34,6 %	44,4 %
Rendement prévu de l'action	0,88 %	0,43 %

7. TITRES DISPONIBLES À LA VENTE

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2011, la société a tiré un produit de 8,8 millions de dollars (0,5 million de dollars en 2010) de la vente de certains titres disponibles à la vente et a comptabilisé un gain avant impôts et taxes de 4,4 millions de dollars (0,4 million de dollars en 2010).

Le coût d'un titre disponible à la vente a été calculé en fonction du coût moyen. Les titres disponibles à la vente sont comptabilisés à la juste valeur et se composent de ce qui suit :

	Au 31 mars 2011	Au 31 décembre 2010
<i>Titres disponibles à la vente en situation de gain latent</i>		
Coût	51 153 \$	50 958 \$
Gains latents inclus dans les autres éléments du résultat étendu.....	50 832	48 151
Juste valeur estimative	101 985 \$	99 109 \$
<i>Titres disponibles à la vente en situation de perte latente</i>		
Coût	—	—
Pertes latentes incluses dans les autres éléments du résultat étendu	—	—
Juste valeur estimative	—	—
Juste valeur estimative totale des titres disponibles à la vente.....	101 985 \$	99 109 \$

8. DETTE À LONG TERME

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2011, la société a remboursé un montant net de 50 millions de dollars au titre des facilités de crédit ((20,0) millions de dollars en 2010). Au 31 mars 2011, aucun montant n'avait été prélevé sur les facilités de crédit (50 millions de dollars au 31 décembre 2010).

Les intérêts débiteurs sur la dette à long terme pour le trimestre clos le 31 mars 2011 ont totalisé 10 millions de dollars (7,0 millions de dollars en 2010). Les intérêts débiteurs imputés aux immobilisations de production et de mise en valeur de mines pour le trimestre clos le 31 mars 2011 ont été de néant (4,6 millions de dollars en 2010). Le solde impayé de la dette à long terme au 31 mars 2011 se rattache aux billets conclus en avril 2010.

9. INSTRUMENTS FINANCIERS

Au cours du premier trimestre de 2011, la société a conclu un tunnel à prime zéro aux fins d'atténuation des risques liés à la fluctuation du prix du zinc et de couverture du prix d'une partie du zinc pour la production de la mine LaRonde en 2011. L'achat d'options de vente de zinc a été financé par la vente d'options d'achat de zinc à un montant plus élevé, de sorte que la société n'a dû payer aucune prime nette à la contrepartie.

Au total, des options d'achat de 20 000 tonnes métriques de zinc (15 000 tonnes métriques en 2010) ont été vendues à un prix d'exercice de 2 500 \$ la tonne métrique (2 500 \$ en 2010), dont 2 000 tonnes métriques (1 500 tonnes métriques en 2010) viendront à échéance chaque mois à compter du 28 février 2011 (31 mars 2010 en 2010). Au total, des options d'achat de 20 000 tonnes métriques de zinc (15 000 tonnes métriques en 2010) ont été achetées à un prix d'exercice de 2 200 \$ la tonne métrique (2 200 \$ en 2010), dont 2 000 tonnes métriques (1 500 tonnes métriques en 2010) viendront à échéance chaque mois à compter du 28 février 2011 (31 mars 2010 en 2010). Tout en fixant un prix minimum, le tunnel à prime zéro limitait la participation au prix du zinc supérieur à 2 500 \$ (2 500 \$ en 2010) la tonne métrique. Ces contrats n'étaient pas admissibles à la comptabilité de couverture selon l'ASC 815, *Derivatives and Hedging*. Les gains ou les pertes, ainsi que les rajustements au titre de l'évaluation à la valeur de marché, sont comptabilisés dans les gains sur instruments financiers dérivés présentés dans les états des résultats consolidés. Les options au cours du premier trimestre de 2011 et de 2010 sont venues à échéance hors du cours. Au 31 mars 2011, le gain latent lié à l'évaluation à la valeur de marché de la société s'élevait à 0,5 million de dollars (0,5 million de dollars en 2010).

En mars 2011, la société a conclu un contrat de change à terme à un taux de 0,99 \$ CA par dollar américain. Le risque couvert en 2011 est la variabilité des flux de trésorerie futurs prévus découlant du risque des variations de change. Les éléments couverts représentent une tranche des sorties de fonds non couvertes prévues libellées en dollars canadiens découlant des dépenses en immobilisations libellées en dollars canadiens pour 2011. En 2011, le contrat de change à terme couvrirait des dépenses de 90 millions de dollars. Tous les mois, un montant de 10 millions de dollars viendra à échéance, et ce, d'avril 2011 au 31 décembre 2011. Au 31 mars 2011, la société a comptabilisé un gain à l'évaluation à la valeur du marché de 1,5 million de dollars au poste Perte (gain) sur les instruments dérivés dans les états des résultats et du résultat étendu consolidés. La relation de couverture des flux de trésorerie n'a pas satisfait aux exigences d'efficacité et, par conséquent, n'est pas admissible à la comptabilité de couverture.

Il n'y a eu aucune couverture de change au cours des premiers trimestres de 2011 et de 2010.

Trimestre clos le 31 mars 2010	Produits d'exploitation tirés des activités minières	Coûts de production	Amortissement	Exploration et expansion de l'entreprise	Perte (gain) de change	Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)
Canada	176 615 \$	81 360 \$	20 361 \$	— \$	10 159 \$	64 735 \$
Europe.....	34 488	23 018	7 114	—	(662)	5 018
Amérique latine	26 480	13 849	3 028	—	(596)	10 199
Exploration	—	—	—	7 504	—	(7 504)
	<u>237 583 \$</u>	<u>118 227 \$</u>	<u>30 503 \$</u>	<u>7 504 \$</u>	<u>8 901 \$</u>	<u>72 448 \$</u>
Bénéfice sectoriel.....						72 448 \$
Siège social et autres						
Intérêts créditeurs et produits divers						1 376
Frais d'administration						(28 430)
Gain à la vente de titres disponibles à la vente						346
Perte sur les instruments financiers dérivés						(549)
Taxe sur le capital provinciale						587
Intérêts débiteurs.....						(4 504)
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices, impôts miniers et impôt fédéral sur le capital.....						<u>41 274 \$</u>

	Total de l'actif aux	
	31 mars 2011	31 décembre 2010
Canada	4 137 892 \$	4 172 997 \$
Europe.....	702 200	679 258
Mexique.....	654 319	619 263
Exploration	28 790	28 833
	<u>5 523 201 \$</u>	<u>5 500 351 \$</u>

12. FRAIS D'ADMINISTRATION

En raison de l'incendie dans les cuisines de la mine Meadowbank en mars 2011, la société a comptabilisé une perte sur cession à cet égard d'un montant de 6,9 millions de dollars, a engagé des coûts connexes d'un montant de 5,3 millions de dollars au cours du trimestre et a comptabilisé un montant à recevoir des assurances de 9,1 millions de dollars. La différence de 3,1 millions de dollars est comptabilisée au poste Frais d'administration dans les états des résultats consolidés au cours du premier trimestre de 2011. L'exposition de la société relativement aux pertes liées à l'assurance en raison de cette réclamation est limitée à 3,1 millions de dollars par l'entremise de sa société d'assurance captive.

AEM