

**SEAN BOYD**

Vice-président du conseil
et chef de la direction

Chers actionnaires,

Pour la cinquième année de suite, Agnico Eagle a dépassé ses prévisions tant sur le plan de la production que des coûts, ce qui nous place en bonne position pour réaliser nos projets de croissance au cours des deux prochaines années.

L'année 2017 en est une de célébration et de réflexion pour Agnico Eagle, puisqu'elle marque 60 ans de croissance rentable, d'expansion mondiale et de création de valeur pour notre société. Tout au long de ces années, nous avons constamment dégagé des rendements supérieurs pour nos actionnaires, tout en améliorant l'expérience des employés et en contribuant de manière significative au bien-être des collectivités où nous exerçons nos activités.

L'année 2017 marque aussi la fin d'un chapitre de notre histoire et le début d'un nouveau. Après cinq années de planification et de préparation, nous sommes prêts à entreprendre la prochaine étape de croissance pour Agnico Eagle. Cette croissance sera principalement autofinancée et nous permettra d'atteindre notre objectif de production de 2 millions d'onces d'or par année en 2020.

À quoi Agnico Eagle attribue-t-elle ses 60 ans de succès?

Nous devons notre succès à notre rigueur et à notre résilience. Notre rigueur nous a aidés à maintenir un solide bilan, à faire croître la production par action et à dégager des rendements supérieurs à la moyenne. Elle nous a aussi permis de rester flexibles et de saisir les occasions lorsqu'elles se présentent, tout en gérant le risque avec prudence. Notre résilience nous distingue également de nos pairs. Si nous sommes résilients, c'est parce qu'au fil du temps notre conseil d'administration nous a fait confiance pour l'aider à bâtir une société meilleure et plus solide, et que nos employés sont demeurés fidèles et sont toujours prêts à se dépasser pour assurer notre réussite.

Au cours des 20 dernières années, avec leur soutien, Agnico Eagle a évolué pour passer d'une société affichant des produits de 50 millions de dollars, un cours de l'action de 5 \$, un BAIIA de 4 millions de dollars et une capitalisation boursière de 200 millions de dollars, à une société qui enregistre aujourd'hui des produits dépassant les 2 milliards de dollars, un cours de l'action de 55 \$ et un BAIIA de 956 millions de dollars, et dont la capitalisation boursière atteint 12 milliards de dollars.

De simple entreprise régionale d'extraction de l'or, nous nous sommes transformés au fil des ans en une entreprise de premier plan de renommée internationale. Depuis longtemps, notre objectif est de bâtir une grande entreprise, pas seulement une grande entreprise aurifère, une entreprise qui dégagne des rendements supérieurs tout en demeurant fidèle à ses valeurs de base que sont la confiance, le respect, l'égalité, la famille et la responsabilité.

Il y a sept ans environ, nous n'avions qu'une mine aurifère au Québec avec un effectif de 350 employés. Aujourd'hui, nous exploitons huit mines au Mexique, au Canada et en Finlande et comptons quelque 8 300 employés. Notre capacité de générer une croissance durable et rentable est digne de mention puisque la *Harvard Business Review* nous a classés au 55^e rang de sa liste des 100 entreprises les plus performantes du monde en 2016, en se basant sur notre rendement au fil du temps et sur nos classements sur le plan financier ainsi qu'en matière environnementale, sociale et de gouvernance – nous sommes au premier rang des quatre sociétés canadiennes au classement et parmi les quatre sociétés minières figurant sur la liste.

À l'occasion de nos 60 ans de succès, je voudrais remercier nos employés et notre conseil d'administration pour leurs conseils, leur engagement et leur soutien. Ensemble, nous sommes fiers de notre passé et nous sommes tournés vers l'avenir.

Fiers de notre passé

Depuis que nous avons franchi la dernière étape de notre croissance en 2011, notre volume de production a augmenté de près de 60 % et nous avons réduit nos coûts, augmenté nos marges et investi dans l'avenir de notre entreprise. Ces investissements se sont concrétisés par des achats d'actifs, la réduction de notre dette nette, l'expansion de nos programmes de forage, des activités d'exploration primaire, la poursuite de nos projets clés et des investissements dans notre personnel.

En 2016, nous avons atteint nos objectifs d'exploitation et franchi les principales étapes de notre développement. Pour une cinquième année d'affilée, nos activités ont dépassé leurs cibles de production. En mai, nous avons reçu les permis nécessaires pour poursuivre la mise en valeur de notre propriété Meliadine au Nunavut, et avons continué d'étendre la zone d'exploration et de mettre en valeur les ressources aurifères à notre gisement Amaruq. Les travaux d'exploration aux sites de Barsele, Sisar et El Barqueño, et à la zone Odyssey de Canadian Malartic ont généré de solides résultats. Financièrement, nos coûts d'exploitation ont été inférieurs à nos prévisions et nous avons continué de réduire notre dette nette.

Notre solide rendement entre 2012 et 2016 a jeté les bases de la prochaine phase de croissance d'Agnico Eagle. Au cours des trois prochaines années, nous prévoyons accroître notre production pour la faire passer de 1,6 million à 2 millions d'onces d'or par année.

Nous atteindrons cet objectif en demeurant centrés sur la stratégie de croissance à faible risque et de haute qualité d'Agnico Eagle. Notre croissance viendra des propriétés que nous possédons et des mines qui produisent déjà, et en mettant à profit les compétences des leaders chevronnés déjà en place dans notre entreprise.

Occupant une place centrale dans cette prochaine phase de croissance, le Nunavut constitue une nouvelle plateforme de production de grande qualité et de longue durée pour Agnico Eagle. Les avantages logistiques et l'expertise unique d'Agnico Eagle font que nous demeurons le principal joueur dans le nord du Canada.

Tournés vers l'avenir

Que réserve l'avenir à Agnico Eagle? Compte tenu de l'incertitude persistante dans le monde, tant sur les plans économique que politique, il sera difficile de prédire les marchés au cours des prochaines années, mais nous sommes convaincus de ce qui suit :

- Notre part de marché au Nunavut continuera de s'étendre. En 2016 seulement, les ressources minérales d'Amaruq ont affiché une croissance de 29 %, tandis que le gisement de Meliadine devrait produire plus de 5 millions d'onces d'or au cours de la durée de vie estimative de 14 ans de la mine. Dans les deux cas, les plans actuels prévoient l'exploitation d'environ la moitié de la minéralisation aurifère connue. Il y a donc des possibilités de développement. Dans les années à venir, nous prévoyons qu'Agnico Eagle aura des bases d'exploitation additionnelles et que nous pourrions tirer profit de nos compétences pour trouver et développer de nouveaux actifs et générer des rendements supérieurs pour nos actionnaires.
- Nous continuerons d'établir des liens de confiance avec nos collectivités hôtes en établissant des normes de rendement

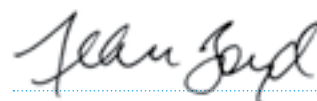
élevées en ce qui a trait aux collectivités et au développement durable. Cela est particulièrement important dans l'environnement fragile du Nunavut, mais s'applique à toutes nos activités. Nous aspirons à être un bon voisin et à recevoir l'acceptation sociale de nos parties prenantes dans toutes les collectivités où nous sommes présents afin de faire avancer nos projets de mise en valeur.

- Nos gens sont sans aucun doute la clé de notre avenir. En préparant la voie à la prochaine génération de dirigeants pour notre société, nous demeurons déterminés à nous doter des meilleurs talents, des gens aptes à développer la prochaine génération de mines. Il nous faudra des dirigeants chevronnés et à l'esprit novateur, et capables de gérer le risque et d'entrevoir le potentiel de nouveaux gisements ou d'une région minière émergente. Ce sont les gens qui, en fin de compte, créeront de la valeur pour notre société dans les années à venir.

Pour 2017, nous anticipons un autre exercice marqué par une solide production et l'avancement de nos grands projets de mise en valeur. Nous veillerons à mettre à exécution notre prochaine phase de croissance et à maintenir notre filière de projets bien garnie, tout en faisant preuve d'innovation pour optimiser nos actifs actuels et demeurer ainsi concurrentiels.

Pour terminer, j'aimerais souligner la contribution de M. Tim Haldane, vice-président principal, Exploitation – États-Unis et Amérique latine, qui a pris sa retraite en février de cette année. Sous sa direction, le Mexique est devenu une région stratégique pour nous, qui a contribué de manière importante à l'excellent rendement de l'exploitation de la société. Au nom de tous les gens d'Agnico Eagle, nous remercions M. Haldane pour son leadership, son dévouement et, avant tout, son amitié.

Au cours des 60 dernières années, nous avons créé une entreprise de calibre mondial pour nos actionnaires. Et nous nous réjouissons, avec nos nouveaux plans de croissance, de pouvoir poursuivre sur la lancée de notre succès tout en continuant de créer de la valeur à long terme pour les actionnaires.



SEAN BOYD

Vice-président du conseil et chef de la direction

Le 13 mars 2017

Si nous sommes résilients, c'est parce que notre conseil d'administration nous a fait confiance pour l'aider à bâtir une société meilleure et plus solide, et que nos employés sont demeurés fidèles et sont toujours prêts à se dépasser pour assurer notre réussite.

Sean Boyd, chef de la direction, s'est joint à Agnico Eagle en 1985.