

Le Projet Dumont (Abitibi)
Géologie et minéralogie de la prochaine mine
de nickel au Québec.

19 septembre 2012

RNC
R
N
C

Mise en garde concernant les énoncés prospectifs

Cette présentation contient des « renseignements prospectifs » qui incluent notamment des énoncés concernant les estimations des réserves et des ressources minérales, la réalisation des estimations des réserves et des ressources minérales, les estimations des coûts en capital et des coûts d'exploitation, le calendrier et les coûts de la production future, les coûts de production, le succès des activités d'exploitation minière, le classement du projet en termes de coût au comptant et de production, l'obtention de permis, les estimations en matière de rendement économique, le potentiel de plus-value, le prix futur du nickel de même que l'offre et la demande futures. Les lecteurs ne devraient pas s'y fier indûment.

Les énoncés prospectifs comportent des risques, des incertitudes et d'autres facteurs connus et inconnus qui pourraient faire en sorte que les résultats, le rendement ou les réalisations réels de la Société diffèrent considérablement de ceux qu'ils expriment ou évoquent. Les résultats de l'étude préliminaire de faisabilité ne restent que des estimations, ils sont de nature préparatoire et ils reposent sur plusieurs hypothèses dont la non-réalisation – individuelle ou collective – pourrait modifier substantiellement les résultats attendus à terme. Tant qu'une étude de faisabilité définitive n'aura pas été réalisée et même si cette étude de faisabilité devait être favorable, rien ne garantit que Dumont finira par être mis en service. Les facteurs qui pourraient avoir une incidence sur l'issue comprennent, notamment, les résultats réels des activités de mise en valeur, les retards dans les projets, l'incapacité de lever les fonds nécessaires pour terminer les activités de mise en valeur, les incertitudes générales d'ordre commercial, économique, concurrentiel, politique et social, le prix futur des métaux, l'accès à d'autres sources de nickel ou le remplacement du nickel par d'autres métaux, les taux réels de récupération de nickel, les conclusions des évaluations économiques, la modification des paramètres des projets à mesure que les plans sont peaufinés, les accidents, les conflits de travail et les autres risques inhérents au secteur minier, l'instabilité politique, les actes de terrorisme, les insurrections ou les actes de guerre, les retards dans l'obtention des approbations du gouvernement, dans l'obtention des permis requis ou dans l'achèvement des travaux de mise en valeur ou de construction. Pour un commentaire plus détaillé de ces risques et autres facteurs par suite desquels les résultats réels pourraient différer considérablement de ceux que ces énoncés prospectifs expriment ou laissent entendre, il y a lieu de consulter les documents déposés par RNC auprès des autorités de réglementation en valeurs mobilières du Canada qui peuvent être consultés sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

Bien que la société ait tenté de répertorier les facteurs importants par suite desquels les mesures, les événements ou les résultats réels pourraient différer considérablement de ceux qui sont décrits dans les énoncés prospectifs, il peut y avoir d'autres facteurs par suite desquels ils différeront de ceux qui sont attendus, estimés ou prévus. Les énoncés prospectifs ici présentés sont établis en date de cette présentation, et la Société n'assume aucune obligation de les mettre à jour, que ce soit pour tenir compte de nouveaux renseignements, de faits ou de résultats futurs ou pour une autre raison, sauf si les lois sur les valeurs mobilières applicables l'exigent.

Conformité au Règlement 43-101

À moins d'indication contraire, la Société a préparé les informations techniques de cette présentation (les « informations techniques ») en se basant sur les renseignements fournis dans l'étude de pré-faisabilité datée du 16 décembre 2011 concernant le projet nickélifère Dumont de la Société et les communiqués (collectivement, les « documents de divulgation ») disponibles sous le profil de Royal Nickel Corporation sur SEDAR au : www.sedar.com. Chaque document d'information a été préparé par une « personne qualifiée » au sens où l'entend le Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers des Autorités canadiennes en valeurs mobilières ou sous l'autorité d'une telle « personne qualifiée ». Le lecteur est invité à consulter le texte intégral des documents d'information sur lesquels reposent les informations techniques. Il est rappelé au lecteur que les ressources minérales qui ne sont pas des réserves minérales n'ont pas de viabilité économique démontrée. Les documents d'information sont censés être lus et interprétés dans leur intégralité et non sortis de leur contexte. Les informations techniques partent des hypothèses et précisions contenues dans les documents d'information.

Les ressources minérales pour le gisement Dumont ont été classées conformément aux Normes de l'ICM sur les définitions pour les ressources minérales et réserves minérales (décembre 2005) par Sébastien Bernier, géologue (OGQ#1034, APGO#1847), une personne indépendante appropriée selon les dispositions du Règlement 43-101.

Les réserves minérales pour le gisement Dumont ont été classées conformément aux Normes de l'ICM sur les définitions pour les ressources minérales et réserves minérales (décembre 2005) par David Penswick, ing. (OIO#100111644), une personne indépendante appropriée selon les dispositions du Règlement 43-101.

Cette présentation a été rédigée sous la supervision d'Alger St-Jean, géol., vice-président à l'exploration de Royal Nickel et de Johnna Muinonen, vice-présidente à la métallurgie de Royal Nickel, tous deux une « personne qualifiée » au sens du Règlement 43-101.

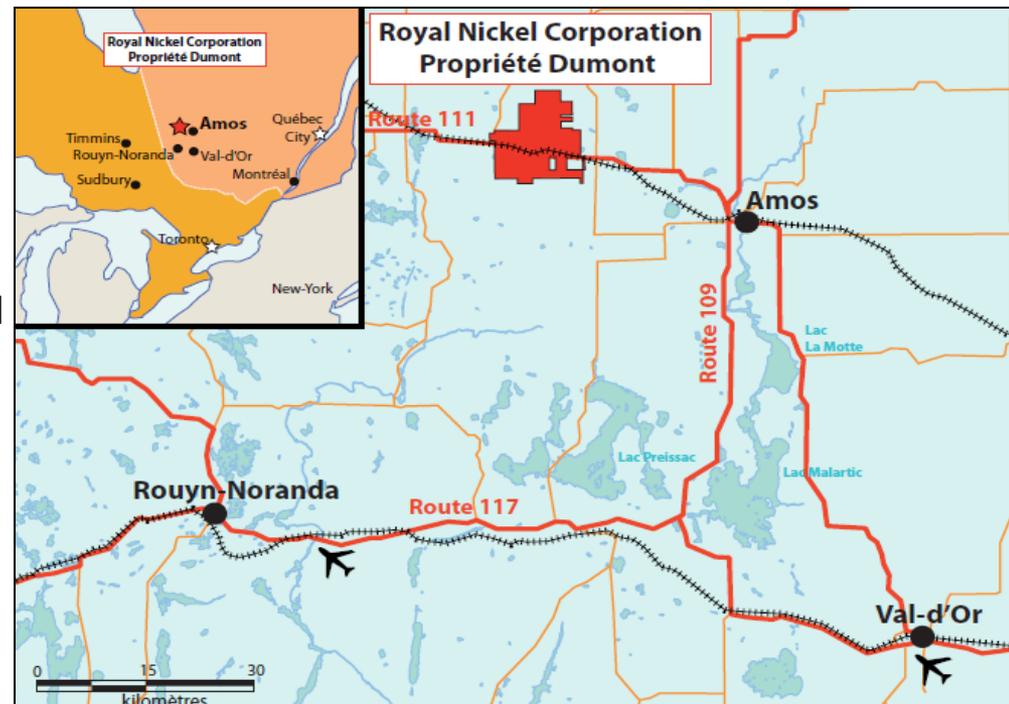
Tous les montants sont en dollars US, à moins d'indication contraire

Dumont s'appuie sur de nombreux avantages *structurels* qui diminuent le capital requis et qui réduisent les coûts d'exploitation. Le montant des dépenses en immobilisations initiales peu élevé de Dumont représente *1/3 à 1/2 de celui des projets nickélifères de grande envergure comparables*.

Avantages structurels

- Schéma simplifié
(broyeur SAG + 2 broyeurs à boulets) x 2
- Faible ratio de décapage à 1,2 : 1
- Électricité à prix compétitif
- Un seul concentré haute teneur – 29 % nickel
- Roches stériles et résidus non acidogènes
- Infrastructures de soutien déjà en place
(routes, voies ferrées, alimentation, eau)
- Communautés avoisinantes expérimentées
en développement des ressources
(élimine le besoin d'établir un campement)

Localisation du projet Dumont



Note : Quelques projets nickélifères d'envergure comparable : Ambatovy, Koniambo, Onca Puma et VNC (Goro); le montant des dépenses en immobilisations initiales est de 55-92 \$ par tonne Ni vs 25 \$ par tonne Ni pour Dumont LOM.

1 milliard de tonnes de réserves + Potentiel de croissance

Estimation de réserves (14 mai. 2012)

	Réserves (Mt)	Teneur (% Ni)	Nickel contenu (G lb)	Nickel contenu (Mt)
Réserves probables	1 066	0,27	6,3	2,9

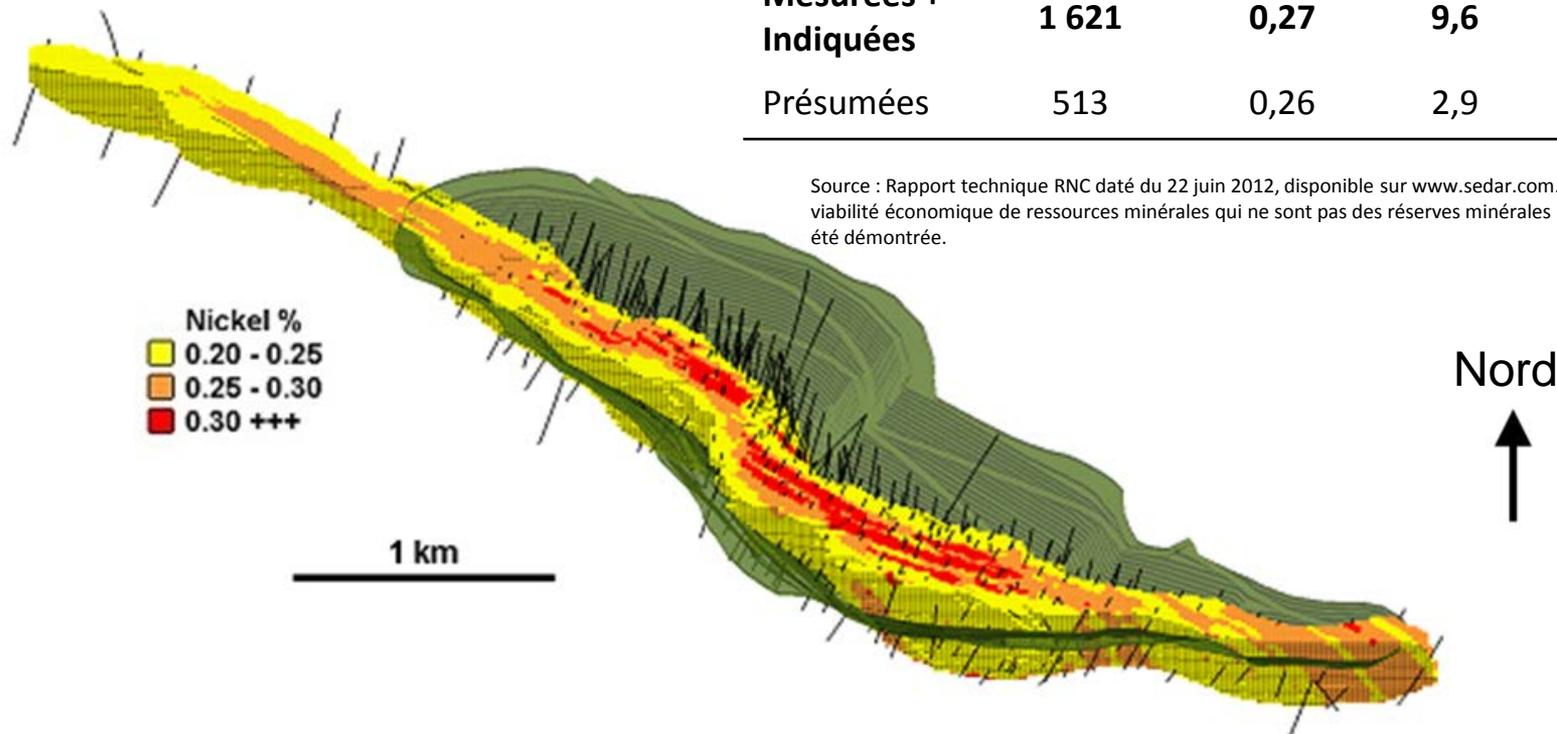
Source : Rapport technique RNC daté du 22 juin 2012, disponible sur www.sedar.com.

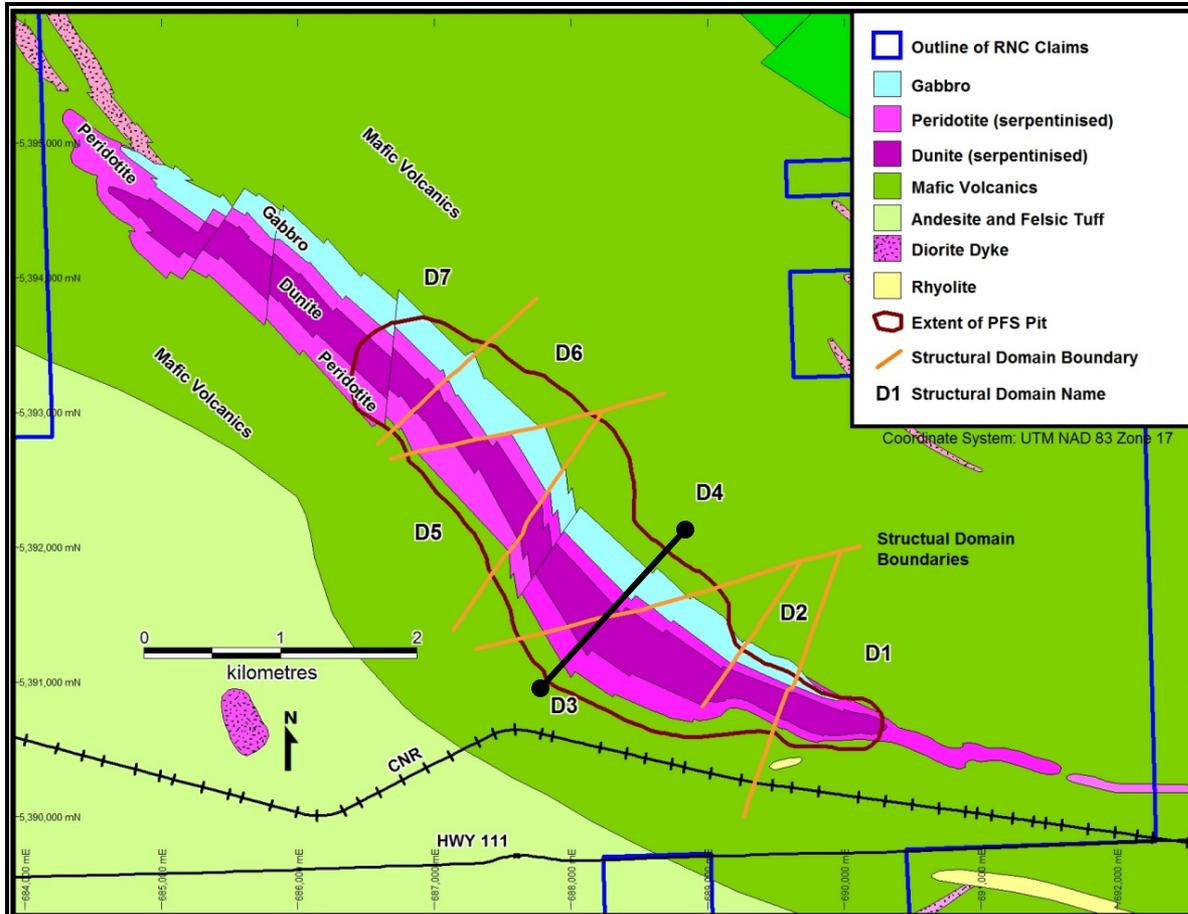
Estimation de ressources (13 avril 2012)

incluant les réserves minérales

	Ressources (Mt)	Teneur (% Ni)	Nickel contenu (G lb)	Nickel contenu (Mt)
Mesurées	359	0,29	2,3	1,0
Indiquées	1 262	0,26	7,3	3,3
Mesurées + Indiquées	1 621	0,27	9,6	4,4
Présumées	513	0,26	2,9	1,3

Source : Rapport technique RNC daté du 22 juin 2012, disponible sur www.sedar.com. La viabilité économique de ressources minérales qui ne sont pas des réserves minérales n'a pas été démontrée.





Complexe basique-ultrabasique encaissé dans les roches volcaniques de la ceinture volcano-sédimentaire de l'Abitibi

Filon-couche litée / zonée:

Gabbro, Peridotite, Dunite

Minéralisation magmatique primaire de sulfures de nickel dans une dunite serpentinisée

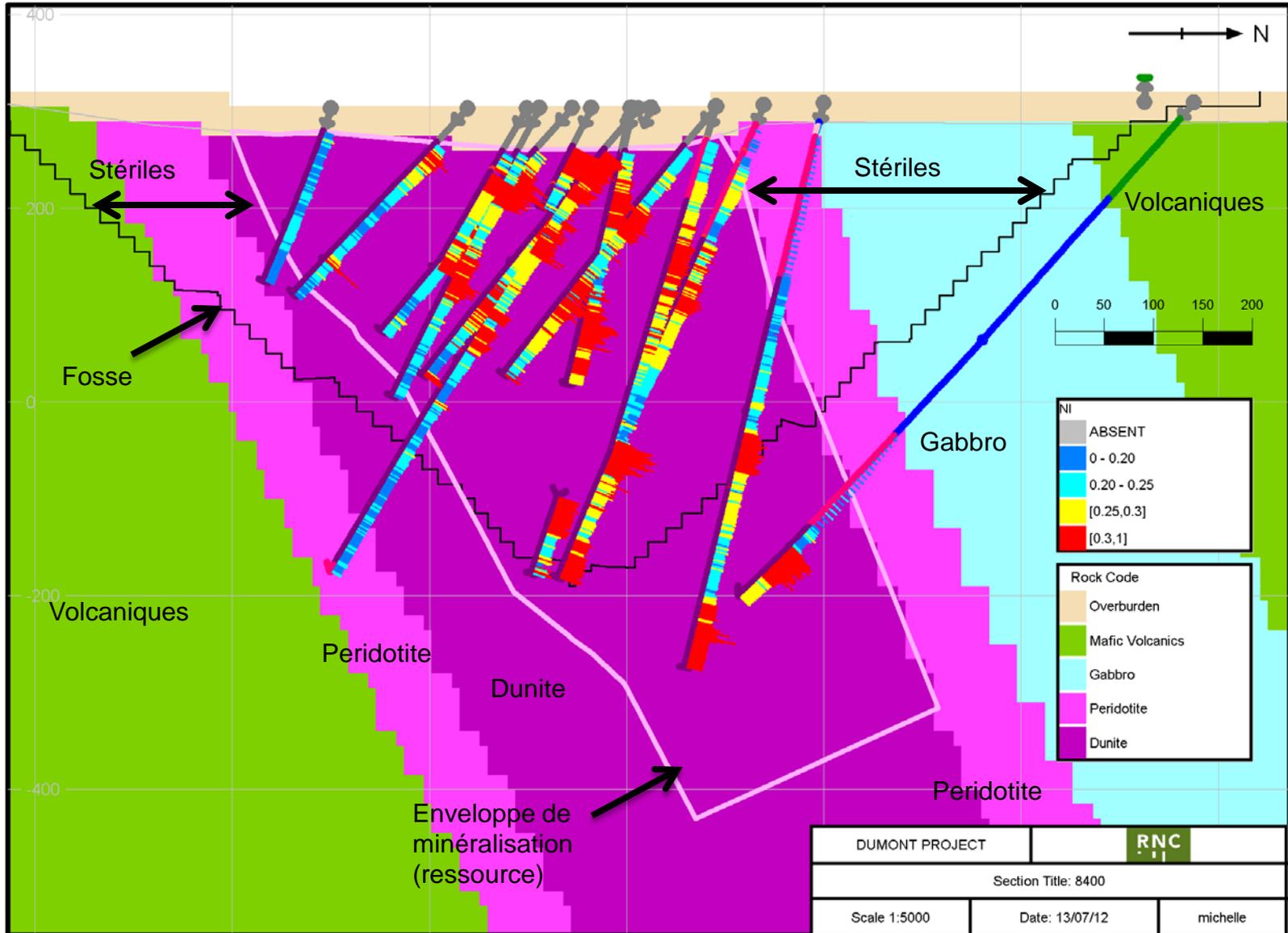
Minéralisation d'alliage fer-nickel secondaire résultant de la serpentinization

Pendage 70° NE

Mort-Terrain

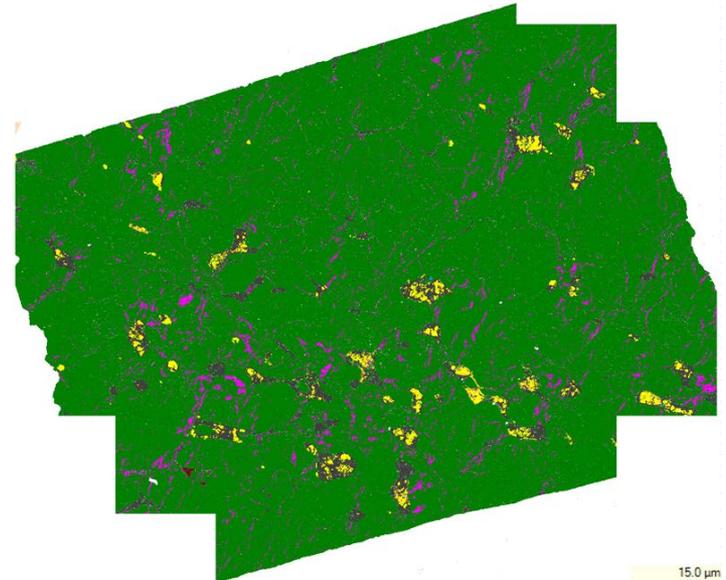
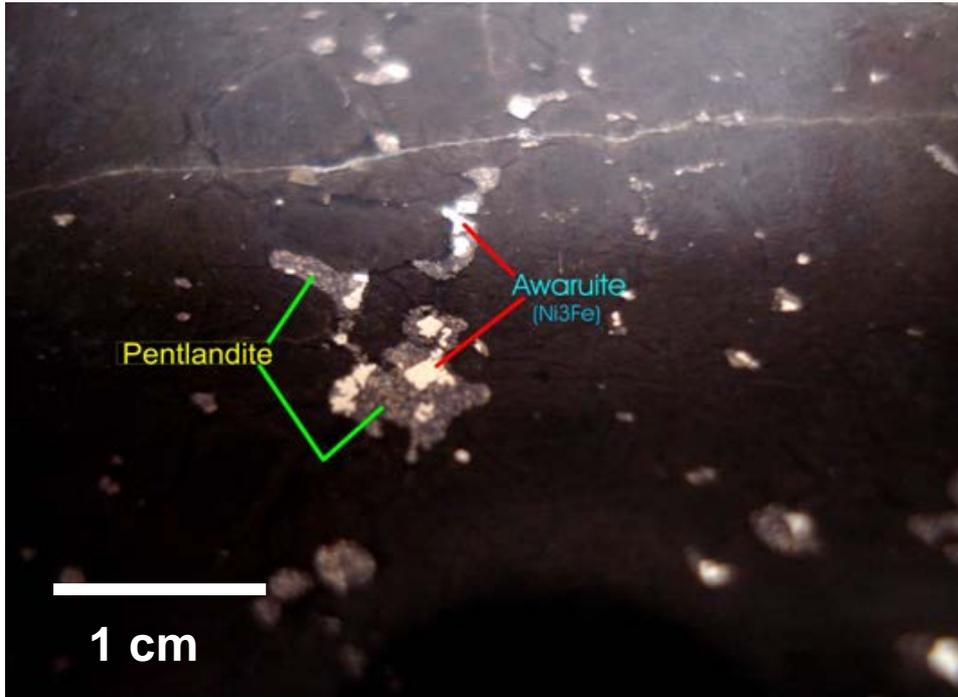
Argile et till moyennant 25 m de profondeur allant jusqu'à 50 m au dessus de la dunite.

Coupe du gisement (Section 8400E)



Minéraux nickélifères récupérés

Pentlandite	$(Fe, Ni)_9S_8$	25-33% Ni
Heazlewoodite	Ni_3S_2	70% Ni
Awaruite	Ni_3Fe	70% Ni



Autres composantes

Serpentine (Deux variantes)

Brucite

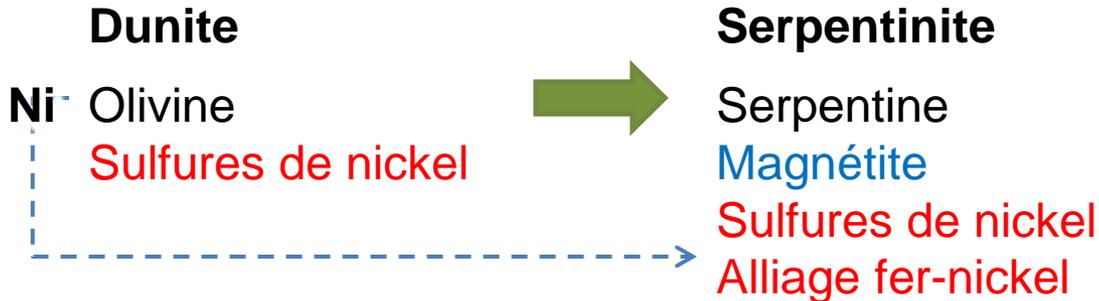
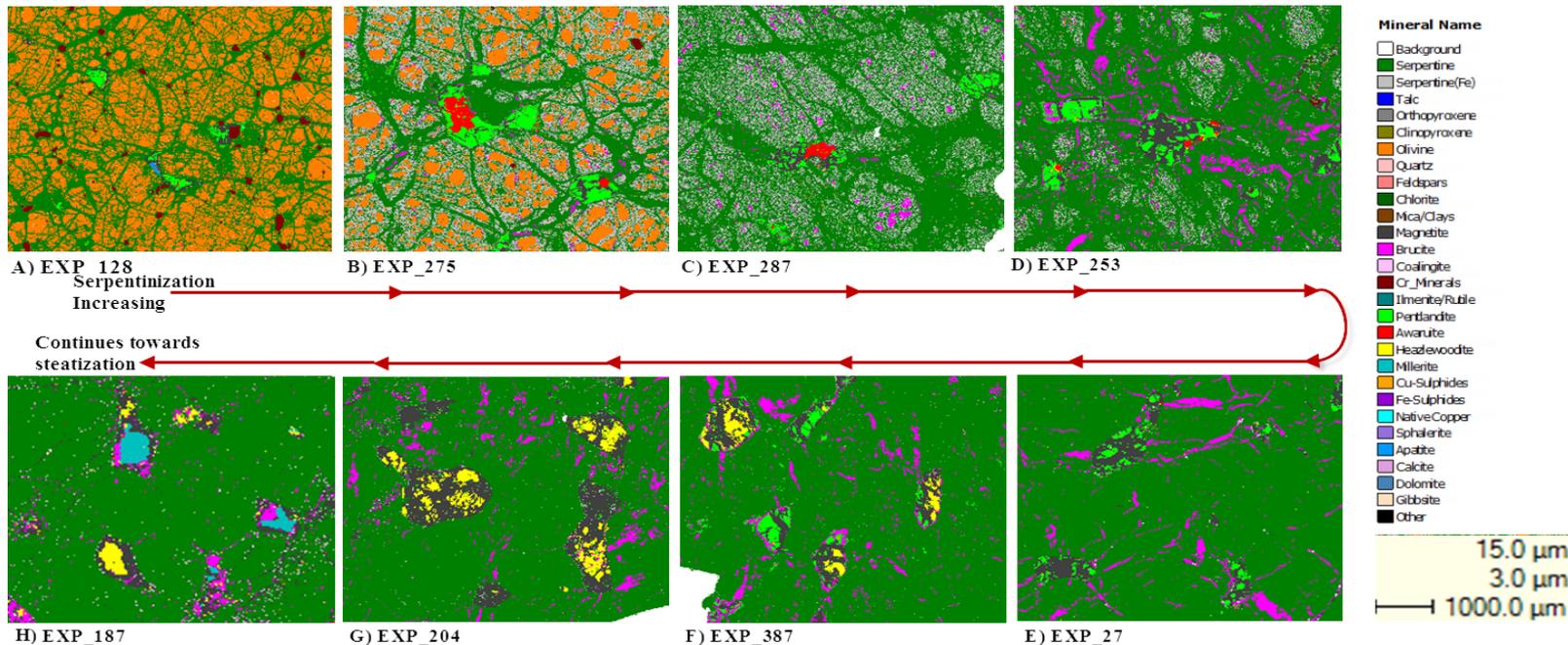
Magnétite

+/- Olivine

~~Pyrrhotine - Pyrite~~

Donne des concentrés à haute teneur en Ni

Serpentinisation

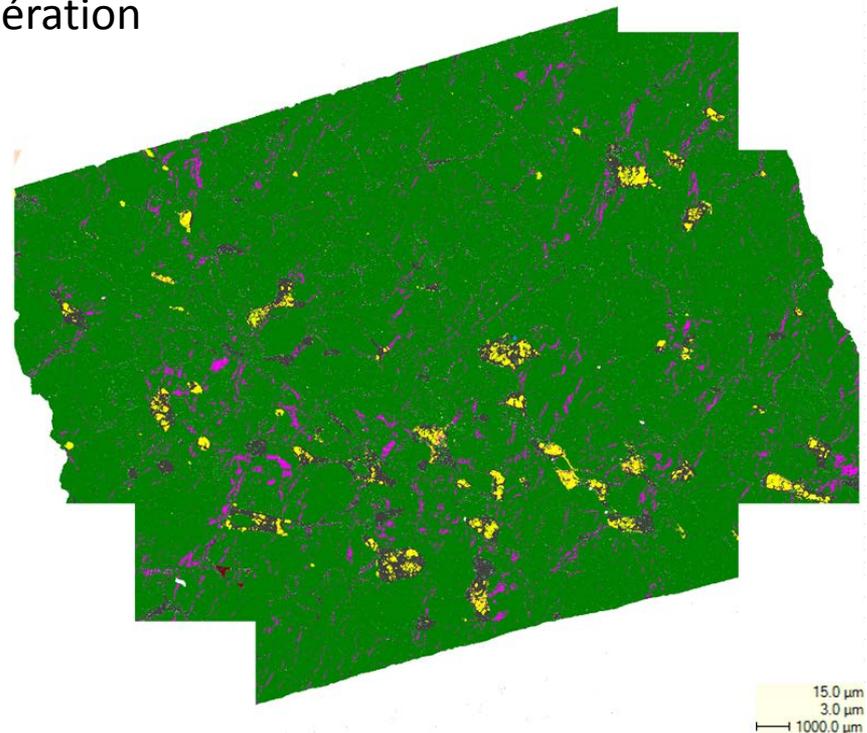


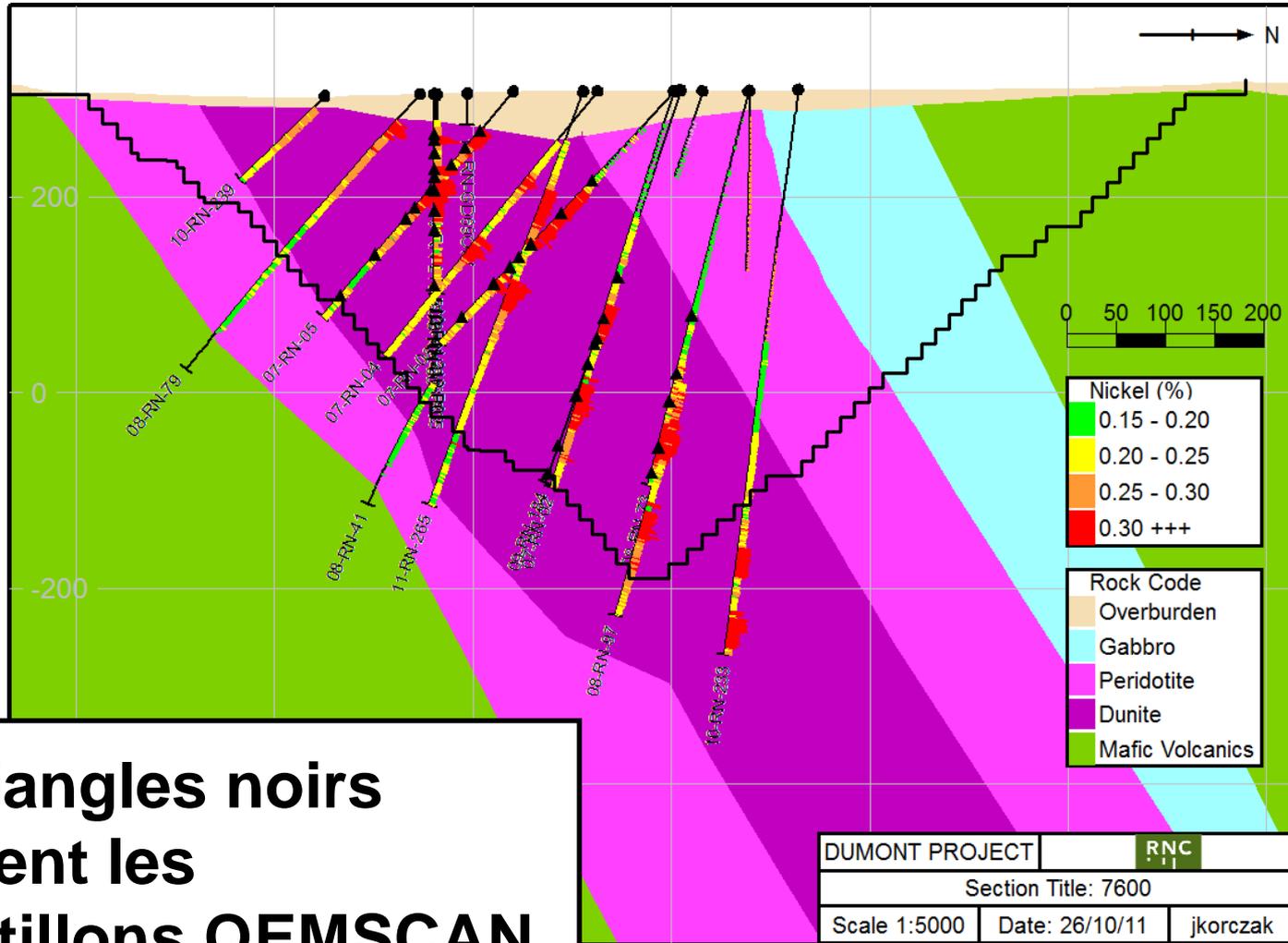
La variabilité minéralogique est évidente. Cependant, la composition chimique des roches démontre très peu de variabilité (à l'exception du S).

- Puisque le nickel peut se présenter sous forme de sulfures et d'alliage (récupérables) ou de silicates (non-récupérables) , il faut bien caractériser la variabilité minéralogique pour pouvoir évaluer la récupération métallurgique d'un endroit à l'autre dans le gisement.
- Établir une corrélation entre la variabilité minéralogique et la variabilité dans la récupération métallurgique pour établir des domaines géométallurgiques à l'intérieur desquelles la relation entre la récupération et la composition chimique est constante.
- Évaluer la récupération et, en conséquence, la valeur du retour nette de la fonderie (NSR) pour chaque bloc dans le bloc modèle.

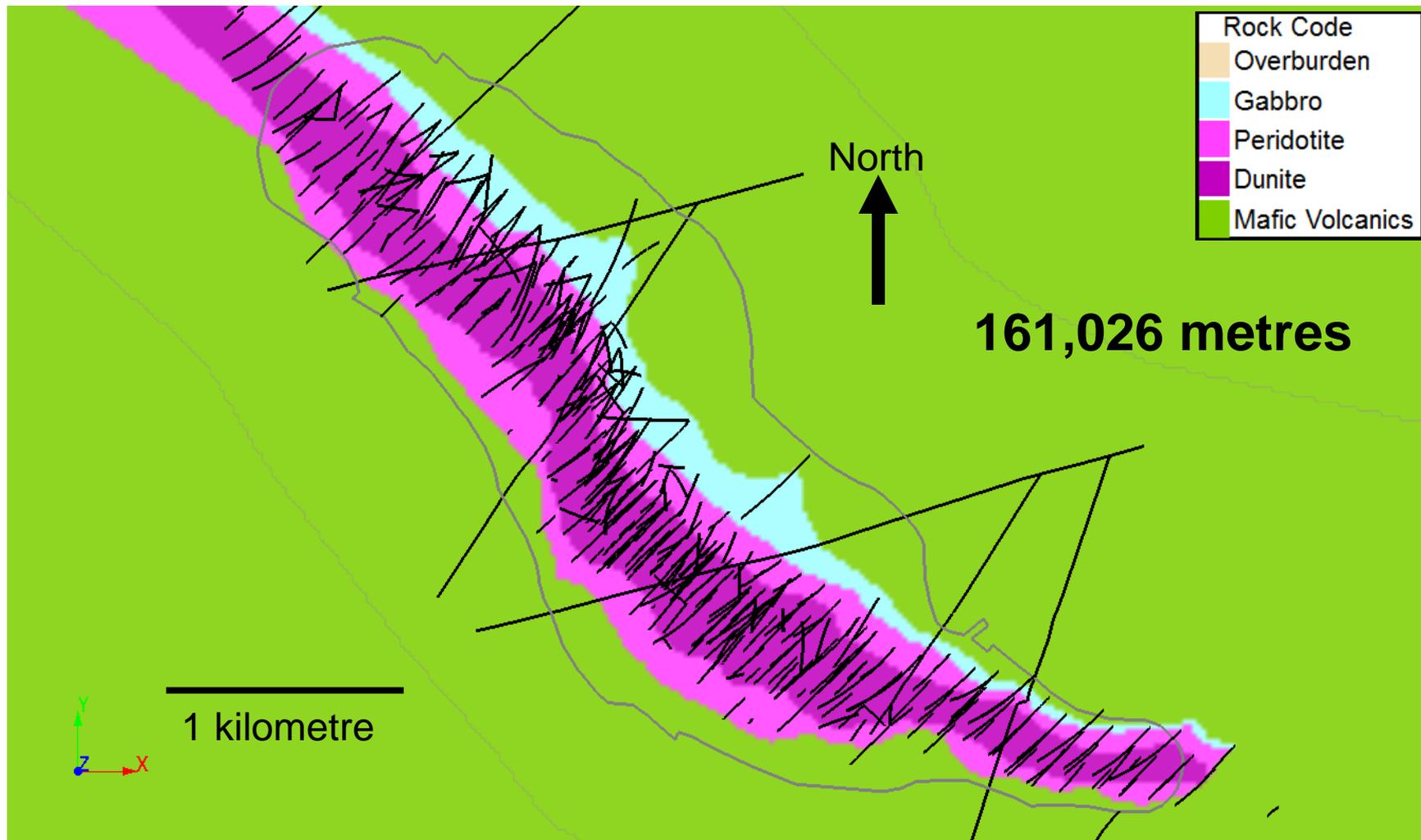
Outils principaux

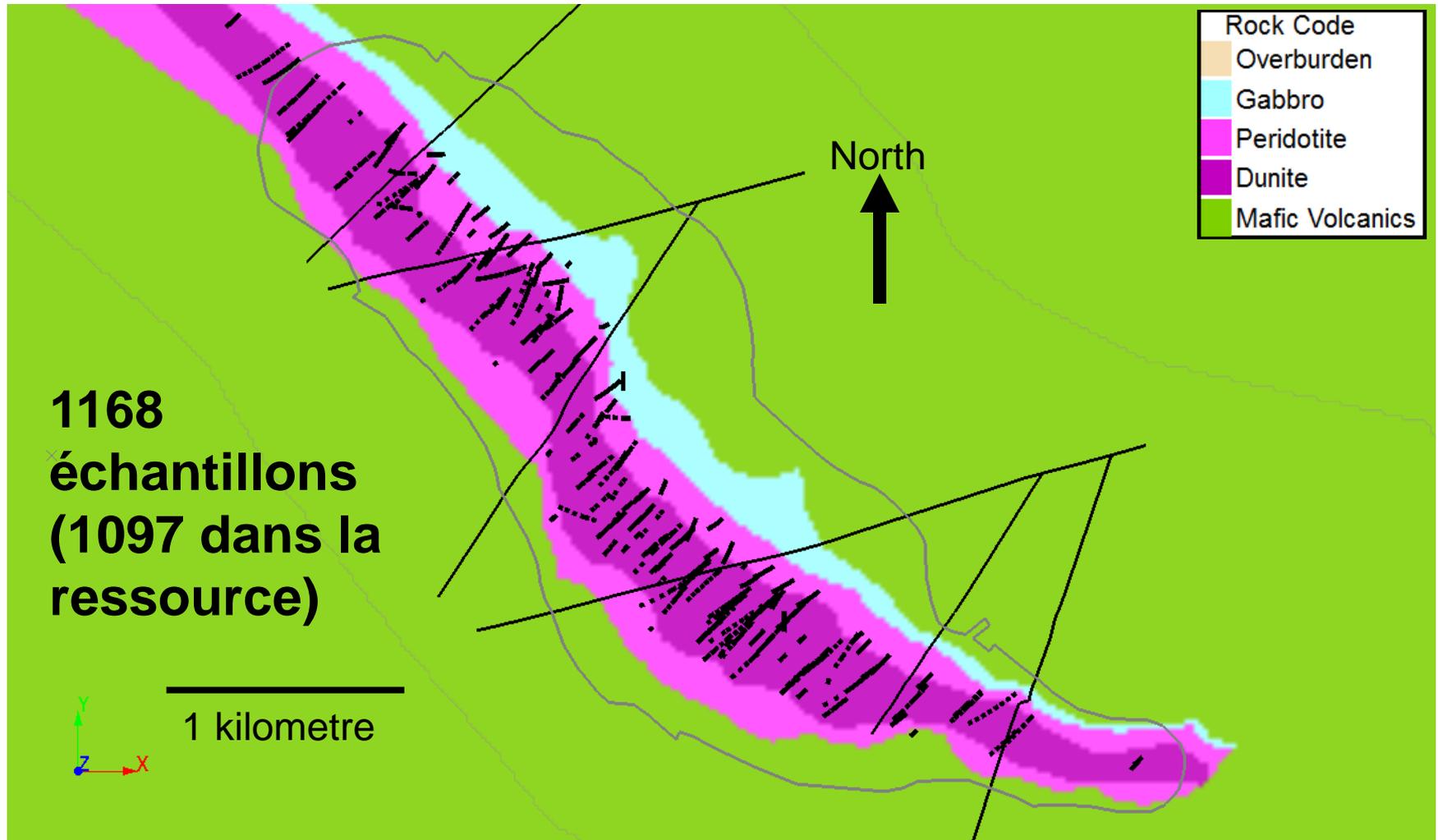
- QEMSCAN (SEM-EDX)– (SGS Explomin^{md}) - Minéralogie
- Microsonde – Composition des minéraux
- Essai métallurgique standardisée - Récupération
- Géochimie
- Description des carottes



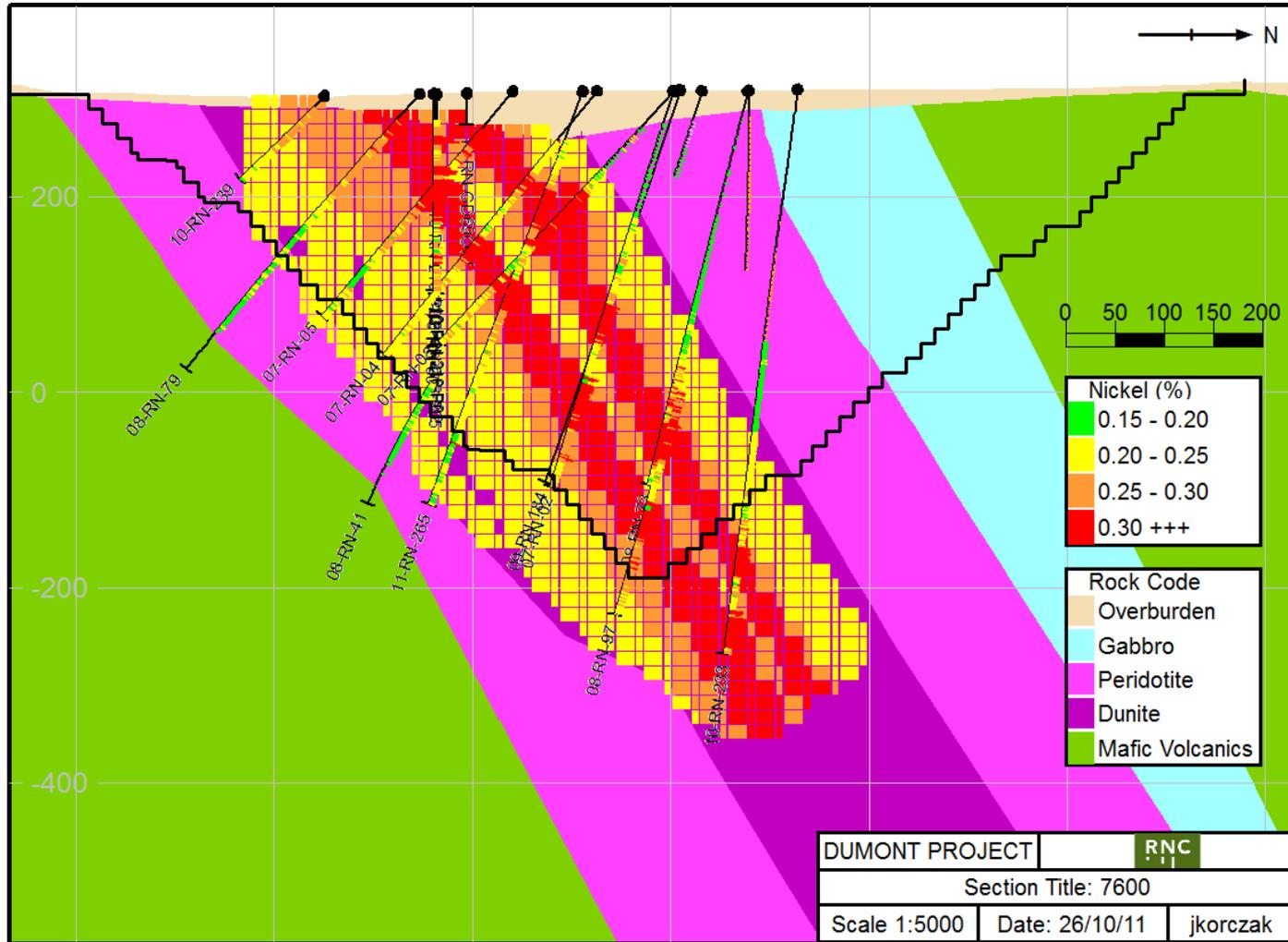


**Les triangles noirs
montrent les
échantillons QEMSCAN**

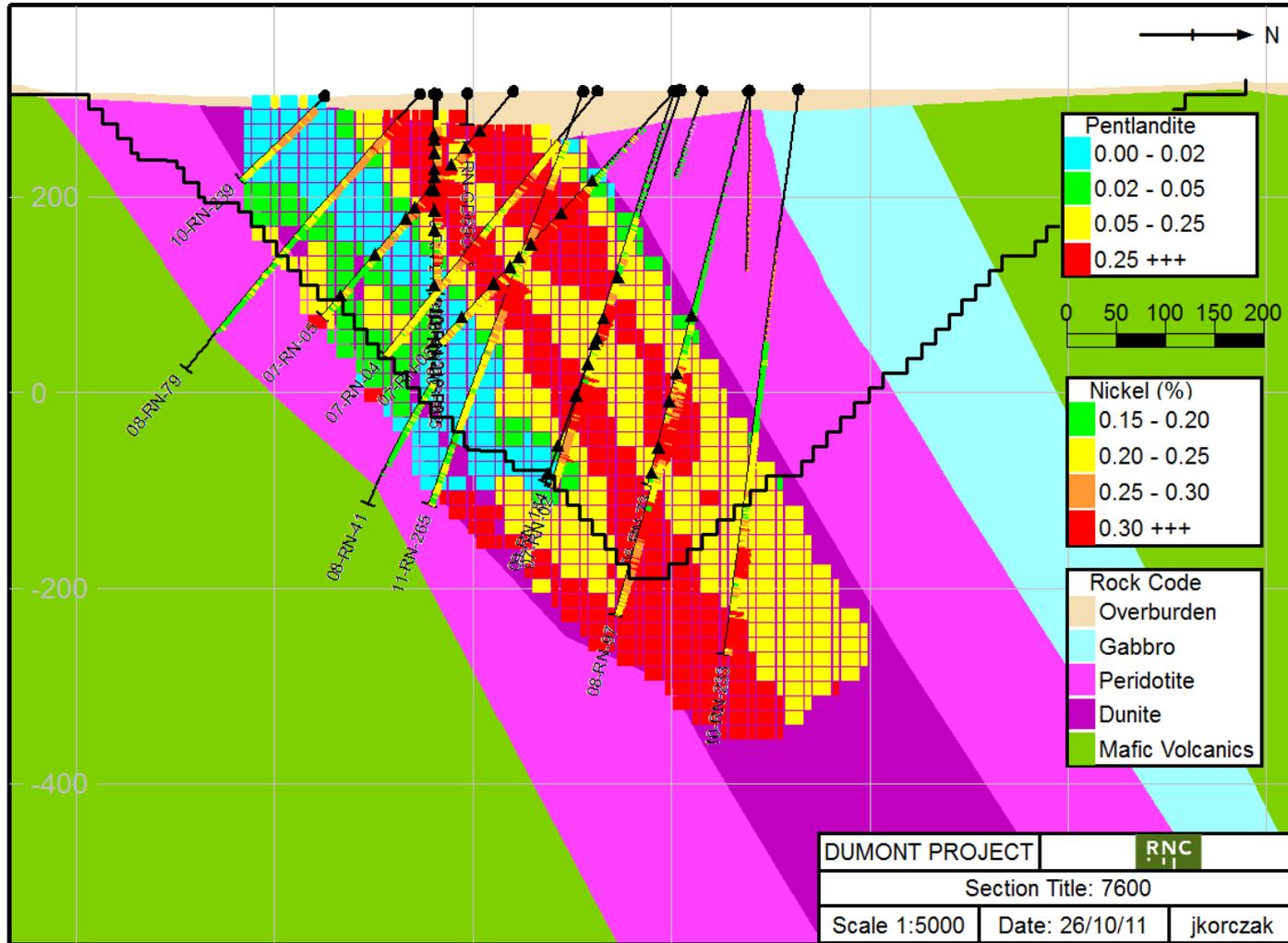




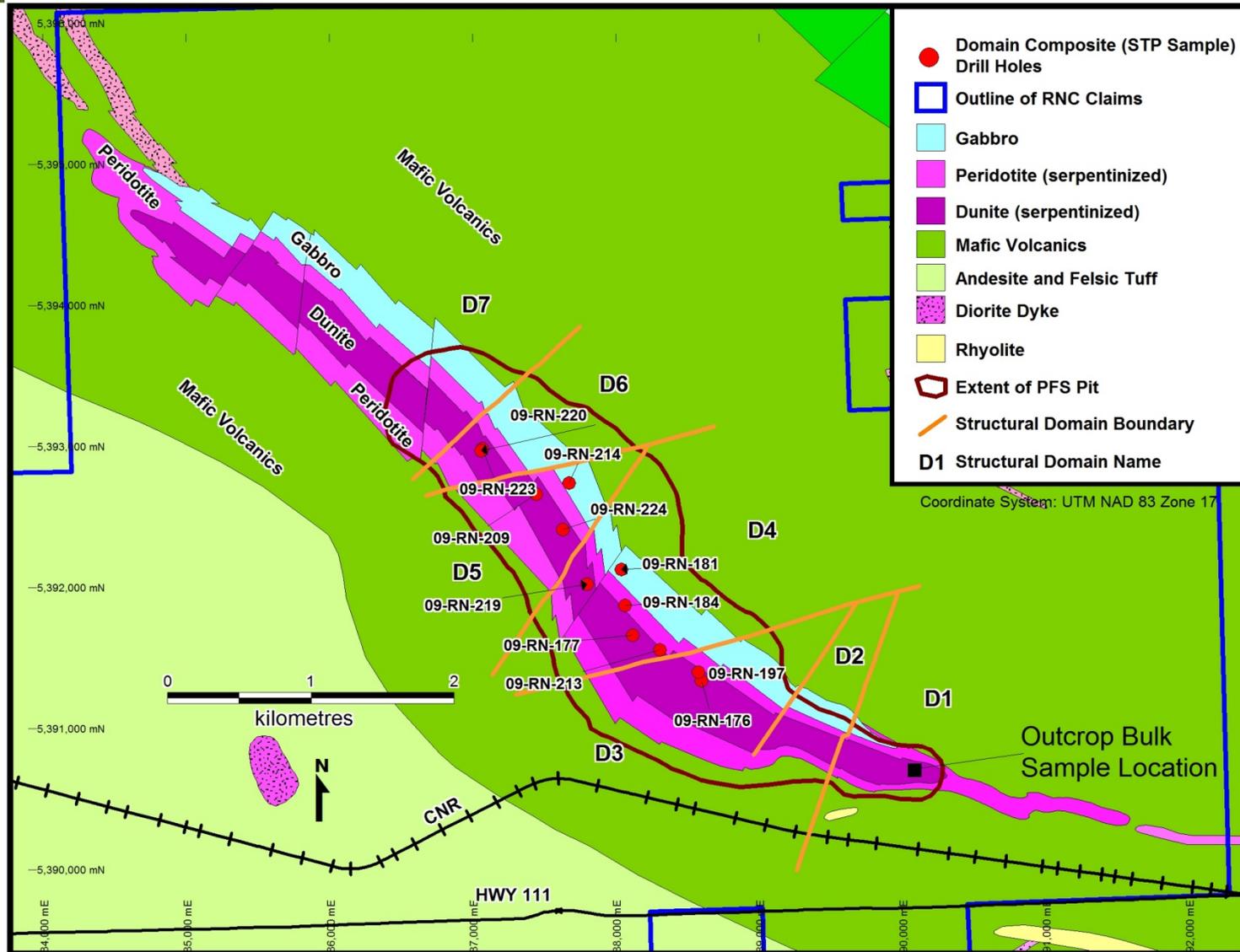
Section 7600E – Bloc Modèle Teneur Nickel



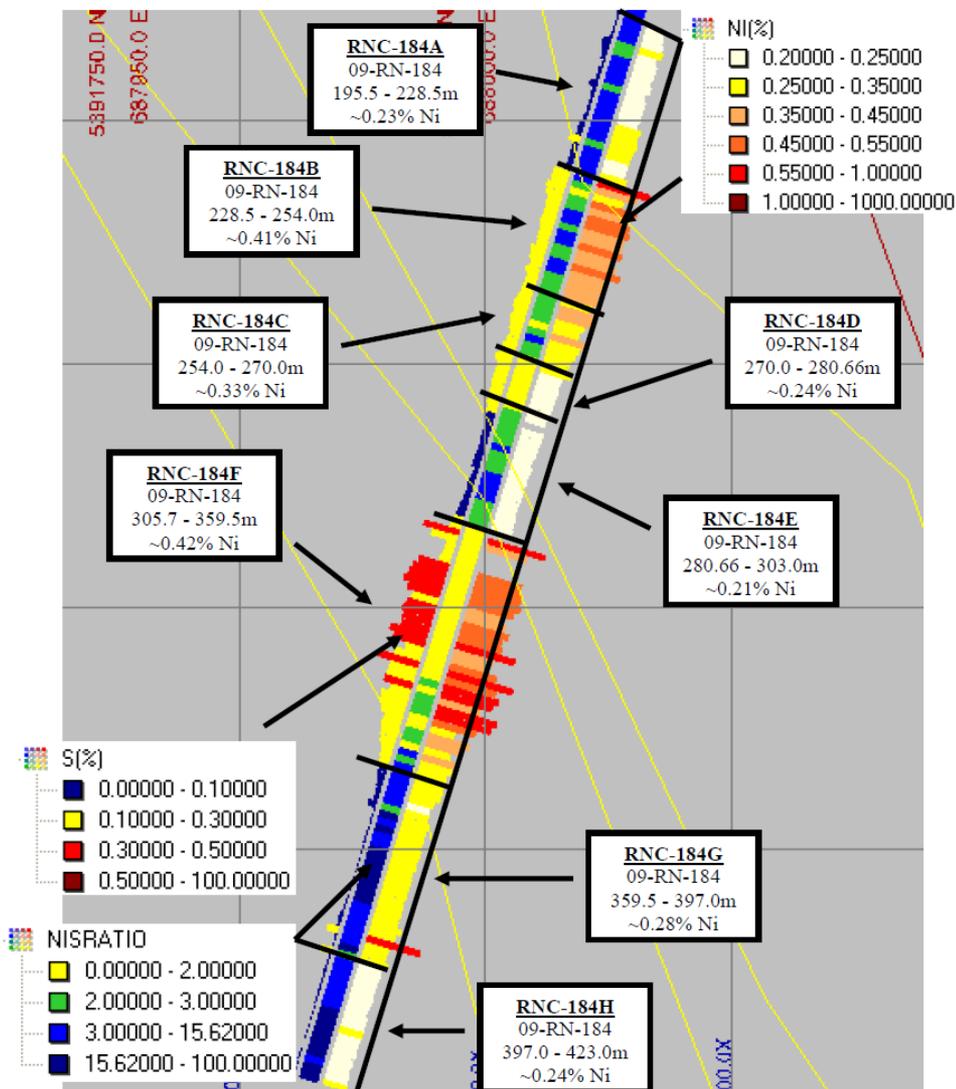
Section 7600E - Bloc Modèle Pentlandite



Caractérisation de la variabilité métallurgique (récupération)



Caractérisation de la variabilité métallurgique (récupération)

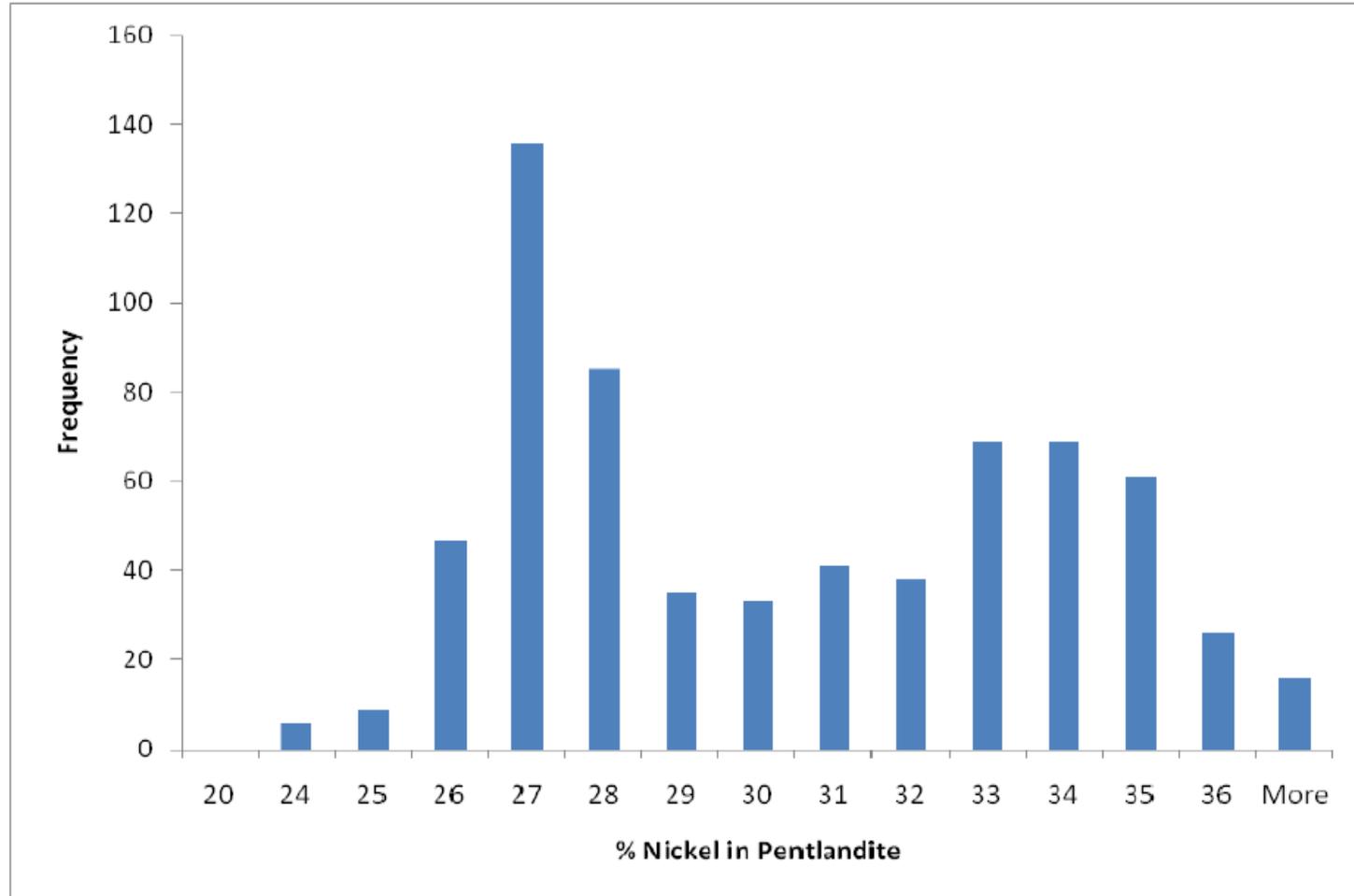


Pré faisabilité:
83 essais représentatifs de la variabilité géologique/ minéralogique du gisement.

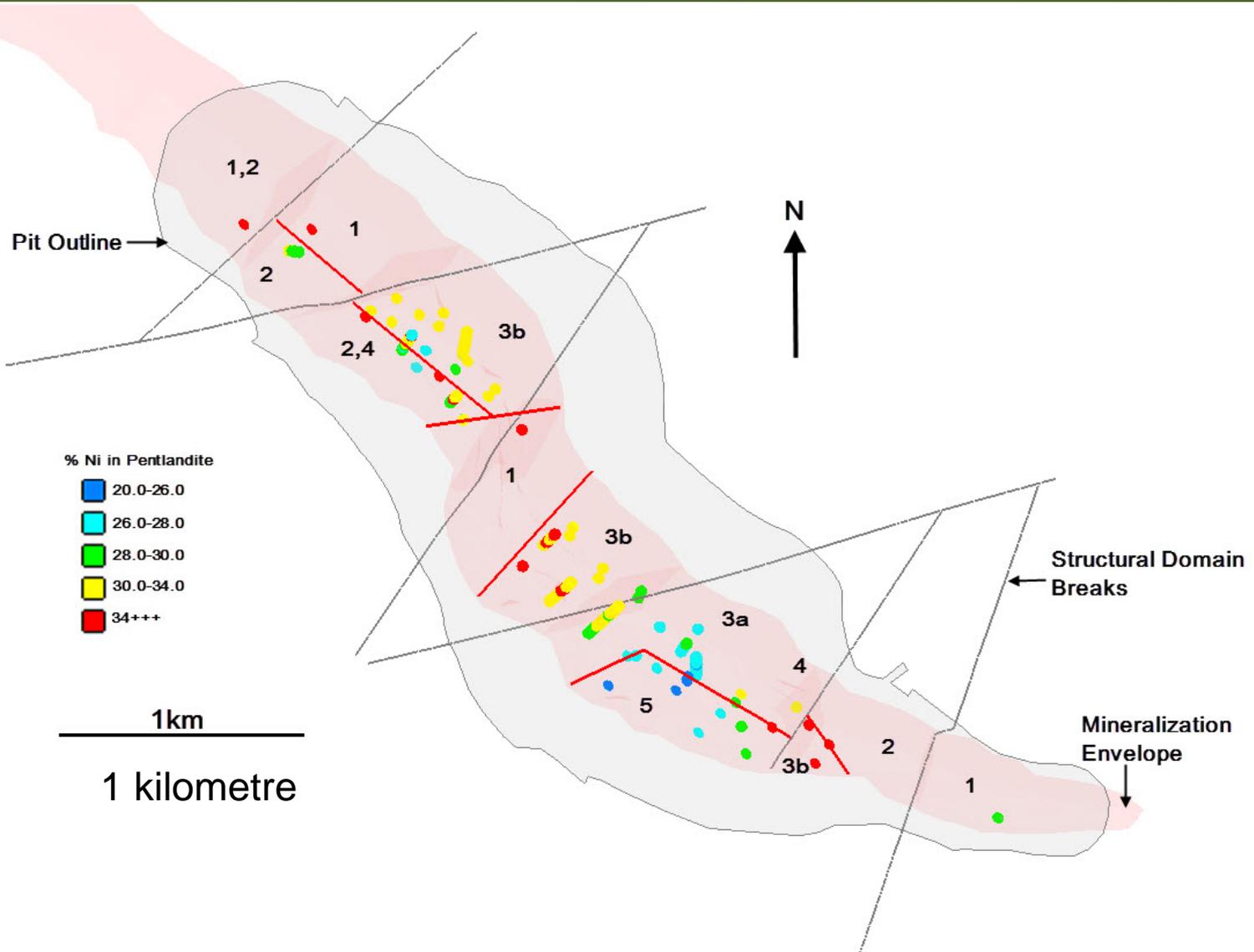
2,500 analyses microsonde à travers le gisement

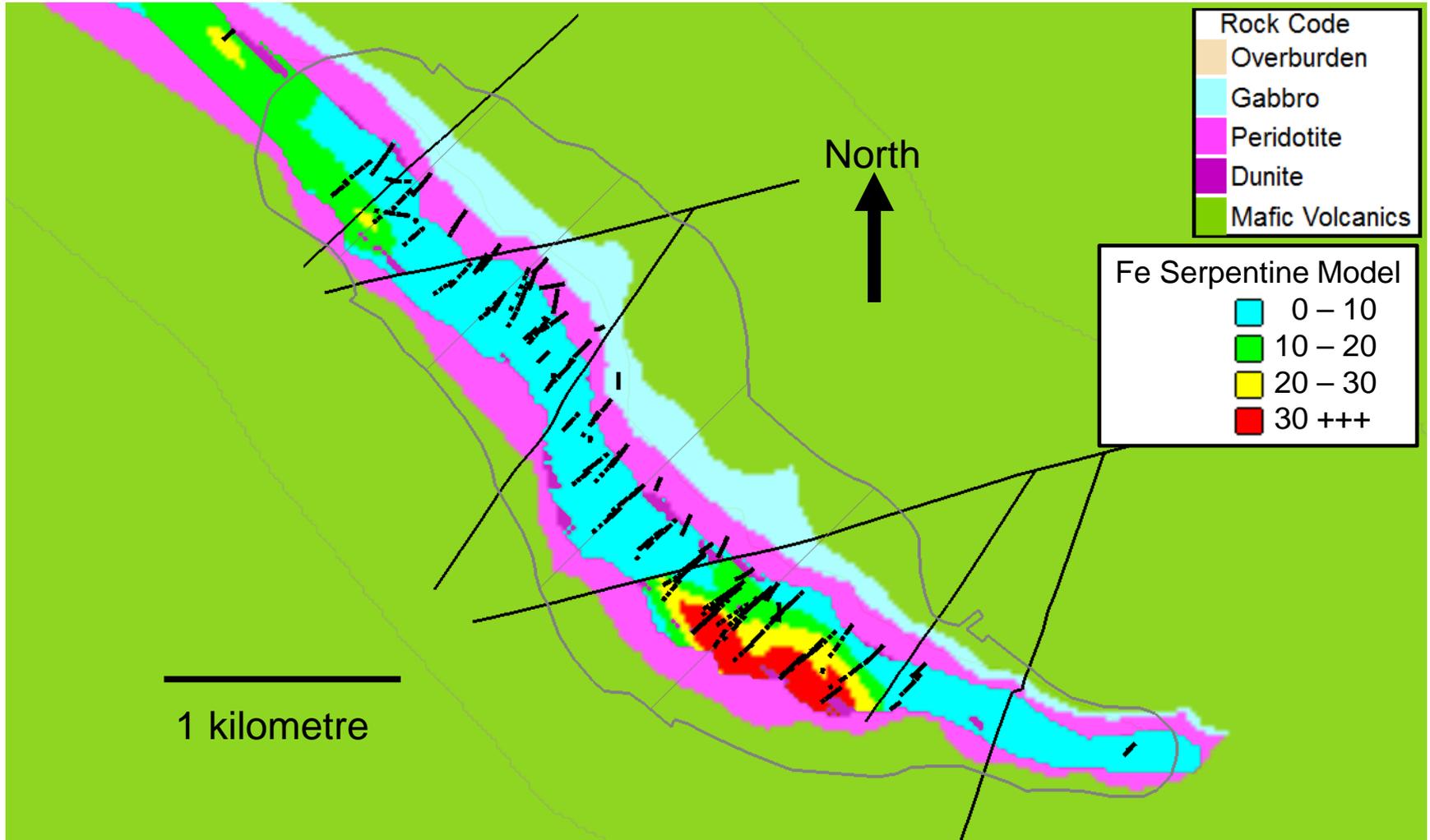
	Minimum Value (% Ni)	Maximum Value (% Ni)	Average (% Ni)	Number of Points	Standard Deviation
Pentlandite	19.57	52.58	29.07	840	3.69
Awaruite	59.03	88.58	72.43	534	2.71
Heazlewoodite	61.14	74.31	72.06	419	1.07
Olivine	0.23	0.31	0.27	60	0.02
Serpentine	0.00	1.31	0.14	672	0.90
Chromite	0.06	0.09	0.07	16	0.01
Magnetite	0.00	0.10	0.02	71	0.14

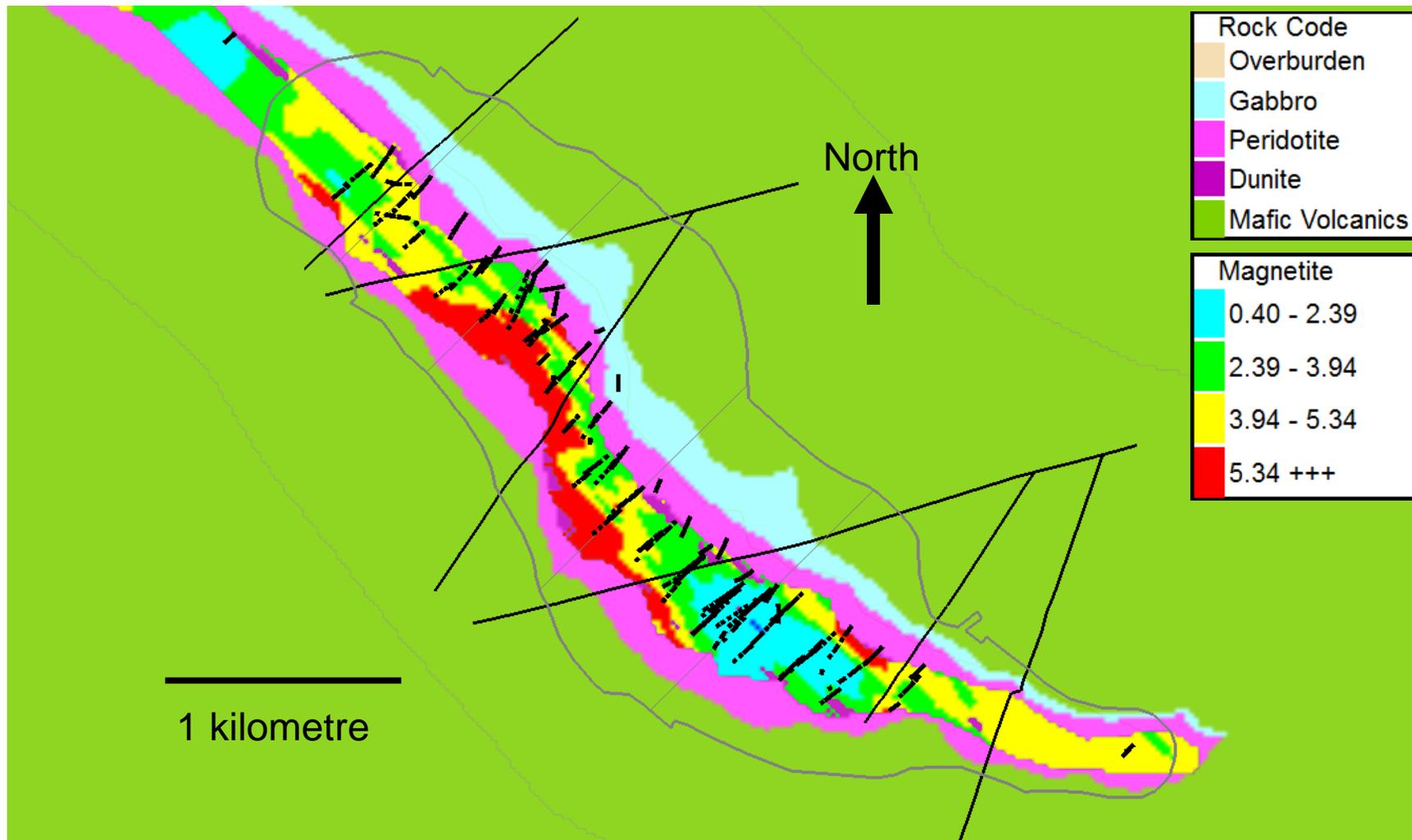
- Distribution % Ni dans la pentlandite

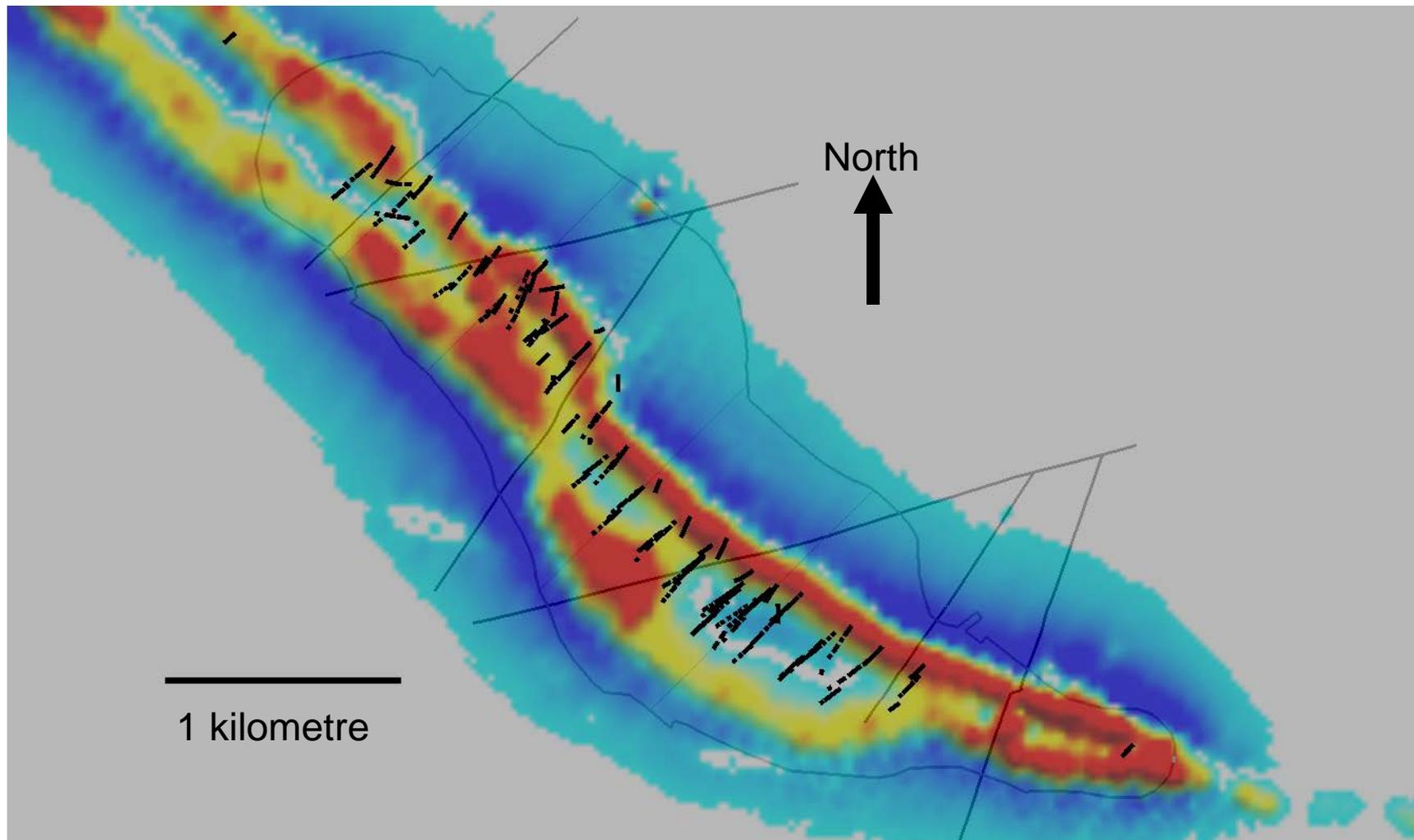


Dumont Plan View – Ni Tenor in Pentlandite





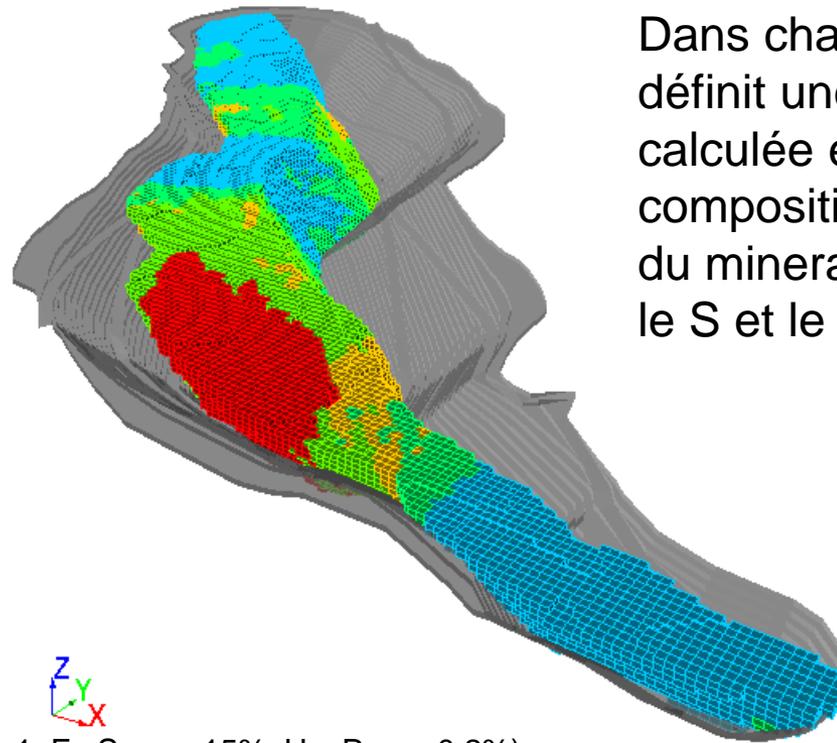






ORE
TYPE

- [1]
- [2]
- [3]
- [4]
- [5]



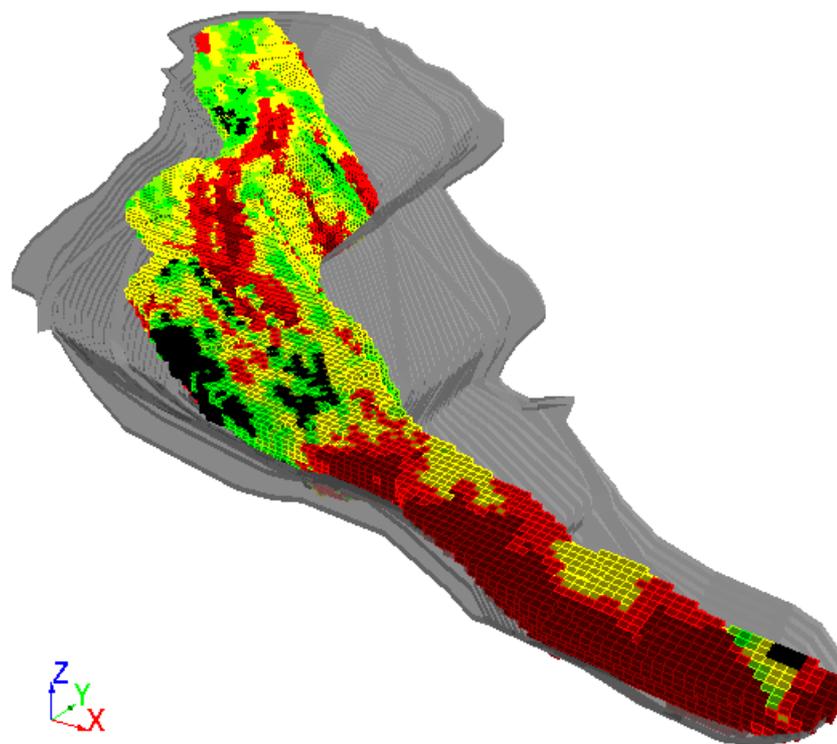
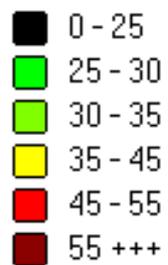
Dans chaque domaine on définit une récupération calculée en fonction de la composition géochimique du minéral (principalement le S et le Ni)

- 1) Hz Rich ($\text{Hz/Pn} \geq 5$)
- 2) Mixed Sulphide ($1 < \text{Hz/Pn} < 5$)
- 3) Pn Rich Low Fe Sp, Hi Met Ni ($\text{Pn} \leq 1$; Fe Serp $< 15\%$; Hz+Pn $\geq 0.2\%$)
- 4) Pn Rich Low Fe Sp, Low Met Ni ($\text{Pn} \leq 1$; Fe Serp $< 15\%$; Hz+Pn $< 0.2\%$)
- 5) Pn Rich High Fe Sp ($\text{Pn} \leq 1$; Fe Serp $\geq 15\%$)

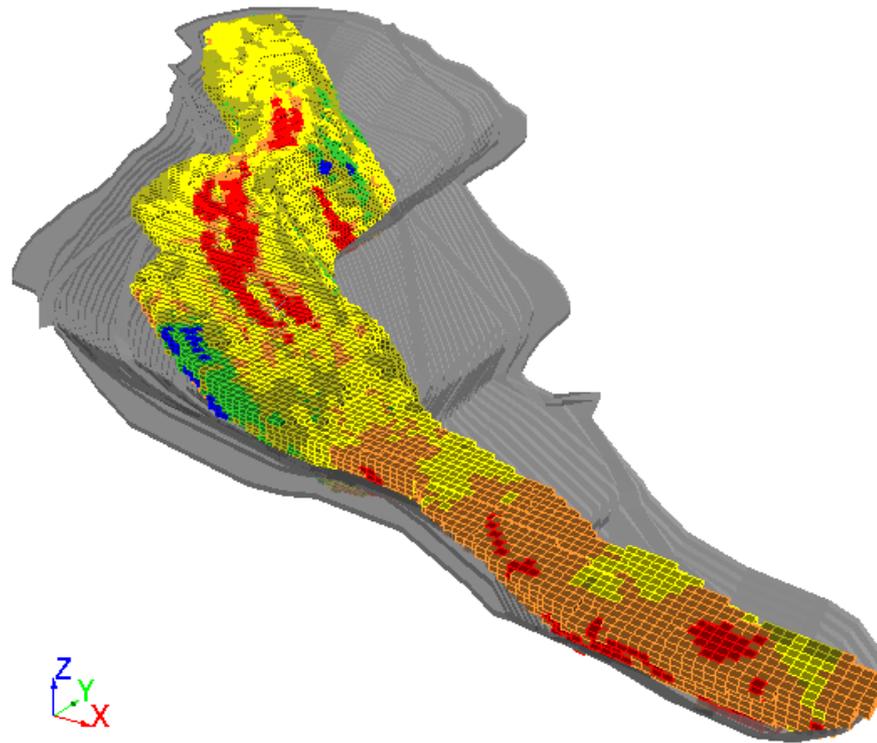




TOTAL %
RECOVERY



NSR \$C PER
TONNE

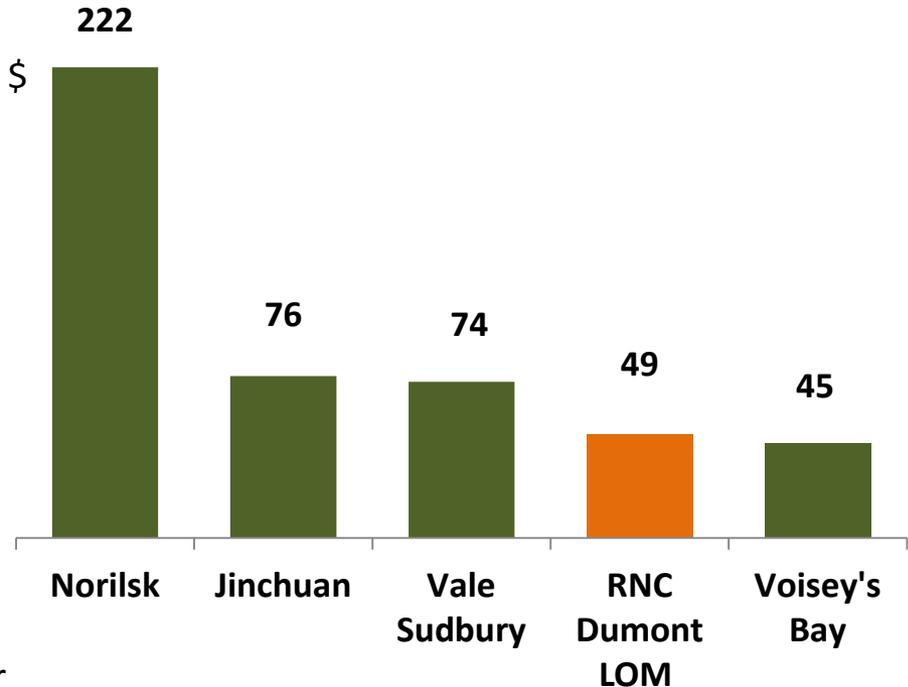


Confirme la VAN_{8%} de 1,4 milliard \$ à 9,00 \$ US/lb de nickel

- Réserves de 1,1 milliard de tonnes à 0,27 % nickel
- Durée de vie du projet : 31 ans
- Dépenses en immobilisations initiales de 1,1 milliard \$ pour une opération mine/usine de 50 kt/j
 - Expansion à 100 kt/j avant la fin de la 5^e année d'exploitation pour 0,7 milliard \$
- Coût au comptant direct de 4,07 \$/lb, dans le deuxième quartile sur la courbe des coûts
- Production annuelle moyenne de nickel contenu de 49 kt sur les 19 années d'exploitation de la mine, 41 kt sur les 31 années de vie du projet, incluant le traitement des stocks de minerai à basse teneur
- Un seul concentré à haute teneur – 29 % nickel
- Récupération : 52 % sur la durée de vie de la mine, 45 % en incluant les stocks de minerai à basse teneur
- Récupération plus élevée en raison des travaux techniques supplémentaires en géologie, en minéralogie, en métallurgie et en ingénierie

Dumont compterait parmi les plus grandes exploitations de sulfures de nickel

[RNC 100 kt/j (LOM) vs les estimations Brook Hunt 2012] (kt/a)



Grand potentiel de croissance

Produit de ferronickel, sous-produit de minerai de fer (magnétite) et optimisation de l'aménagement de la fosse

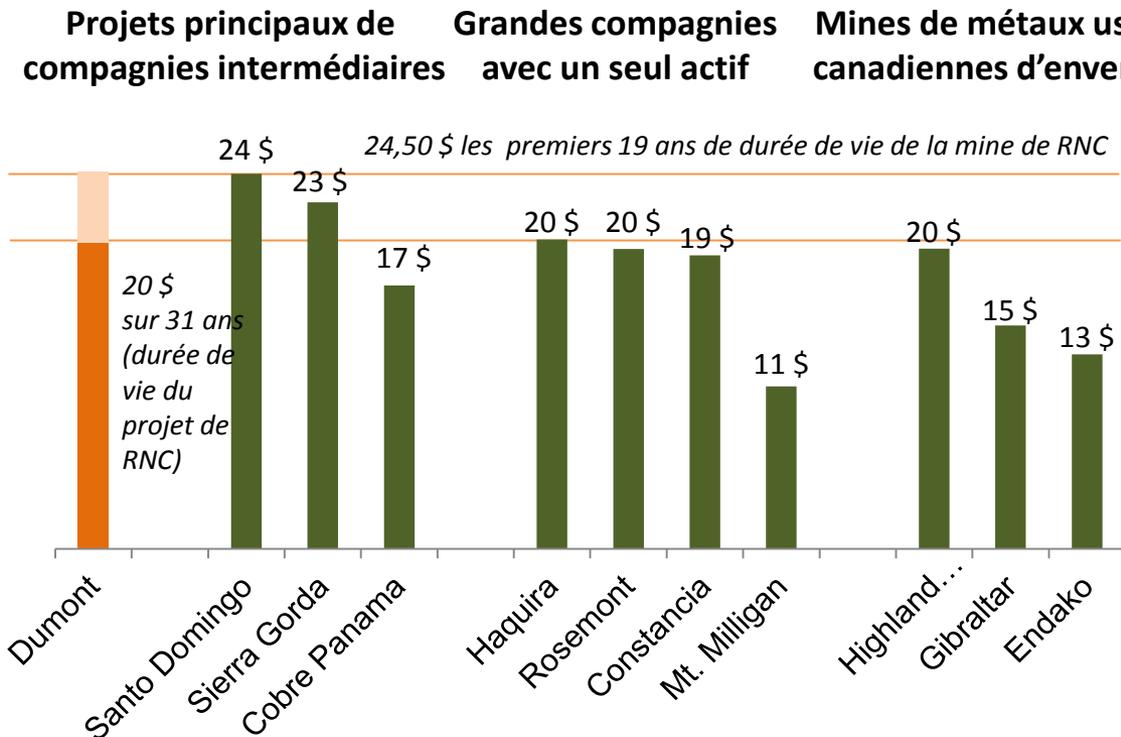
Le Projet Dumont (Abitibi)
Géologie et minéralogie de la prochaine mine
de nickel au Québec.

19 septembre 2012

RNC
R
N
C

La valeur recouvrable du minerai à Dumont est similaire à celle des grands projets de cuivre et d'autres mines de métaux usuels d'envergure au Canada. Plusieurs de ces projets ont été acquis pour 450-750 M\$ et les autres sont en coentreprise.

Quelques projets - NSR / Revenus par tonne



■ Résumé des acquisitions (M\$)

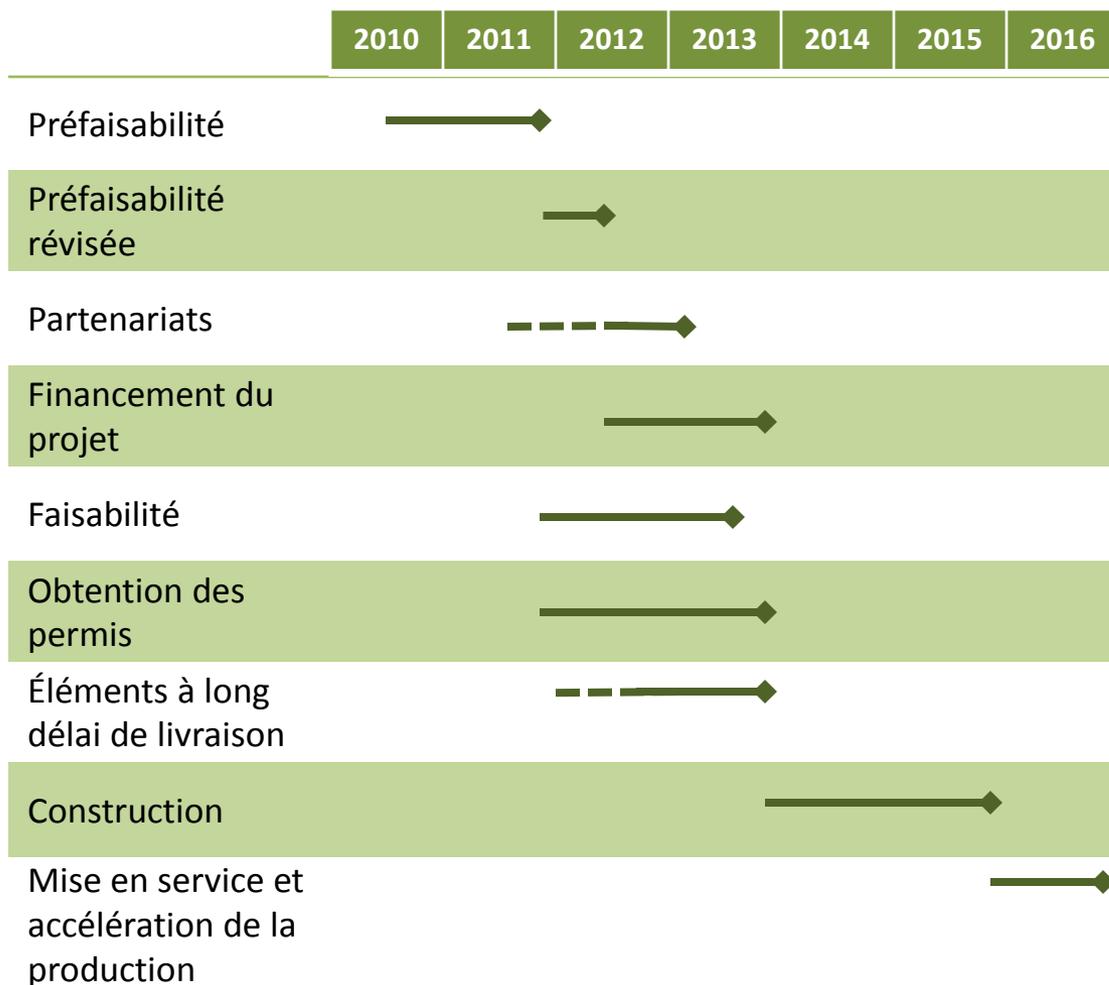
Far West (Santo Domingo)	756
Antares (Haquira)	452
Norsemont (Constancia)	527
Terrane (Mt. Milligan)	638

■ Le nickel récupéré à Dumont, soit 1-1,5 kg/t, correspond à :

- Teneur de 0,5-0,6 % en équivalent Cu (si récupération à 85 % et prix du Cu à long terme de 2,50 \$/lb)
- Teneur de 0,1-0,13 % en équivalent Mo (si récupération à 80 % et prix du Mo à long terme de 12 \$/lb)

Les valeurs ci-dessus sont tirées des plus récents rapports techniques publiés pour chaque projet et reflètent les valeurs des scénarios de base présentés dans chaque rapport. Les valeurs pour les propriétés en production sont tirées d'états financiers récents qui utilisent des prix similaires aux prix moyens à long terme. Voir diapos 34 et 35 pour la liste des références.

Développement du projet – échéancier



Étapes franchies

- ✓ Novembre 2011 – Résultats de l'étude de pré faisabilité : VAN_{8%} après impôt de 1,1 G\$
- ✓ Novembre 2011 – Avis de projet pour amorcer le processus d'obtention des permis environnementaux
- ✓ Travaux sur le site en appui à l'étude de faisabilité
- ✓ Novembre 2011 – Achèvement des consultations des parties prenantes de l'ÉPF
- ✓ Janvier 2012 – Nomination de Rothschild à titre de conseiller financier pour le projet
- ✓ Février 2012 – Demande pour obtenir un tarif d'électricité industriel
- ✓ Avril 2012 – Étude : concentré de magnétite
- ✓ Mai 2012 – Étude de pré faisabilité révisée: VAN_{8%} après impôt de 1,4 G\$

Catalyseurs à court terme pour la mise en valeur

- Mi-2012 – Nomination d'un directeur de projet
- Mi-2012 – Étude: options de traitement en aval
- T3-2012 – Étude d'impact environnemental
- Début 2013 – Partenaire du projet
- Début 2013 – Financement du projet

**Une grande
expérience
minière**



**Un actif
stratégique**



**Un excellent
territoire**



**Un grand
potentiel pour
créer de la
valeur**

- Plus de 100 ans d'expérience dans l'industrie minière
- Membres séniors des équipes de direction chez Inco, Falconbridge
- Connaissance et expérience dans l'acquisition de nouveaux actifs
- 1 milliard de tonnes de réserves – l'un des plus grands projets de sulfures de nickel au monde
- Production annuelle –108 Mlb 19 premières années, 63 Mlb prochains 12 ans
- Coût au comptant dans le 2^e quartile – 4,07 \$/lb; dépenses en immobilisations initiales de 1,1 milliard \$
- Juridiction minière favorable – région de l'Abitibi au Québec
- Processus d'autorisation bien défini, énergie à coût compétitif
- Toutes les grandes infrastructures de soutien sont en place
- VAN_{8%} après impôt de 1,4 milliard \$, TRI de 19,5 % @ 9,00 \$/lb Ni
- Potentiel de croissance : traitement en aval, sous-produit de minerai de fer
- Marché du nickel favorable. Comparable aux meilleurs projets de métaux usuels