

Annexe A

ADDENDA DE L'ÉTUDE DE FAISABILITÉ



AGNICO EAGLE

Addenda 1

Étude de faisabilité de l'extraction des
ressources minières d'Akasaba Ouest en support à
l'étude d'impact environnemental et social

Le présent addenda a pour objectif de faire une mise à jour des ressources et réserves du projet Akasaba ainsi qu'une mise à jour du volet économique du projet Akasaba Ouest en fonction des réserves publiées en février 2016.

1 RÉVISION DES RESSOURCES ET RÉSERVES DU PROJET AKASABA OUEST

En février 2016, Agnico Eagle a mis à jour les ressources et réserves pour le projet Akasaba Ouest. Le Tableau 1 résume l'estimé des ressources et des réserves minérales actuelles respectant les définitions de l'Institut canadien des mines, de la métallurgie et du pétrole (ICM). L'analyse économique du projet d'Akasaba Ouest a permis de définir une fosse de réserves et ainsi de convertir les ressources indiquées situées à l'intérieur de celle-ci en réserves probables. Des ressources indiquées sont également définies au pourtour de la fosse des réserves.

Tableau 1 - Estimé des ressources minérales – Projet Akasaba Ouest

Classification	Tonnage (t)	Teneur		Contenu en or et en cuivre	
		Au (g/t)	Cu (%)	Au (oz)	Cu (kg)
Ressource Indiquée*	2 827 704	0,60	0,33	54 ,151	9 287 068

* Les ressources minérales sont rapportées à un COG de 18,79 \$CA/t, calculé à partir d'un prix de l'or de 1 100 \$US/once et un prix du cuivre de 2,5 \$US/lb. Une récupération de l'or de 81 % du cuivre de 88 % a été appliquée. Un 10 % de dilution a 0g /t Au et 0 % Cu a été appliqué à la ressource indiquée.

Les matériaux utilisés pour l'analyse économique du projet d'Akasaba Ouest considèrent seulement les réserves probables au-dessus d'une teneur de coupure (COG) basée sur le revenu net de production (RNP) de 18,79 \$CA/tonne calculée avec un prix de l'or de 1 100 \$US/oz et un prix de 2,50 \$US/lb pour le cuivre et dans une enveloppe de fosse sélectionnée. Cette réserve minière est présentée dans le Tableau 2

Tableau 2 – Estimé des réserves minérales- Projet Akasaba Ouest

Classification	Tonnage (T)	Teneurs		Contenu en or et en cuivre	
		Au (g/t)	Cu (%)	Au (Oz)	Cu (Tonnes)
Réserve probable	4 758 771	0,92	0,52	140 998	24 557

Les réserves et ressources ont été estimées en fonction des standards établis dans le document de la faisabilité en soutien à l'étude d'impact.

2 VOLET ÉCONOMIQUE

L'analyse économique du projet a été refaite afin de refléter les nouvelles réserves et le plan minier mis à jour.

Pour cet exercice, les paramètres suivants ont été utilisés :

- Prix de l'or 1 200 \$US/oz
- Prix du cuivre 2,70 \$US/lb
- Taux de change 1,25 \$US/\$CA

Le plan minier disponible au Tableau 3 a été utilisé pour la mise à jour de l'évaluation économique du projet.

Tableau 3- Plan minier Akasaba Ouest

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Total
Usinage	0	511 000	1 022 000	1 022 000	1 022 000	1 022 000	159 772	4 758 771
MT (t)	913 635	1 591 760	352 447	0	0	0	0	2 857 841
Minerai (t)	4 941	511 380	1 298 680	1 403 901	1 539 870	0	0	4 758 771
PGA (t)	289	617 083	1 332 788	1 319 493	553 590	0	0	3 823 243
NPGA (t)	281 135	929 777	666 085	926 606	993 950	0	0	3 797 554
Total (t)	1 200 000	3 650 000	3 650 000	3 650 000	3 087 409	0	0	15 237 409

Le Tableau 4 présente les coûts totaux d'opération du projet Akasaba Ouest sur la durée de vie de la mine, à partir du début de la production commerciale prévue en Q3 2018. Tous les coûts dépensés avant le début de la production commerciale sont capitalisés et présentés dans le coût du décapage initial.

Tableau 4 - Akasaba Ouest - Coûts d'opération

Année	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Total
Minerai (traité) ('000 tonnes)	511	1 022	1 022	1 022	1 022	160	5 759
Coûts d'opération totales ('000 \$CA)	20 157	40 818	41 267	38 394	18 821	3 383	20 157
Coûts d'opération unitaires (\$CA/t minerai) ¹	39,45	39,94	40,38	37,57	18,42	21,17	39,45

Note 1: Le coût de décapage initial, y compris les coûts généraux et d'administration (G&A) sont inclus dans le CAPEX.

Les dépenses en capital ont été révisées afin de refléter les ajustements des dépenses du projet depuis le début. Le Tableau 5 montre les dépenses en capital durant la vie du projet. Le CAPEX est révisé à 54M\$ pour la durée du projet.

Tableau 5 - Dépenses en capital, Akasaba Ouest

Année	Études, décapage initial, administration, forage de définition	Construction (fondation des aires d'entreposage, préparation du site, équipements, concentrateur, étangs, routes)	Maintenance, fermeture, suivi après la fermeture
2015	3 510 \$		
2016	1 897 \$		
2017	7 041 \$	8 901 \$	
2018	10 976 \$	10 066 \$	
2019			500 \$
2020			500 \$
2021			500 \$
2022			4 816 \$
2023			4 897 \$
2024			61 \$
2025			61 \$
2026			61 \$
2027			61 \$
2028			61 \$
2029			29 \$
2030			29 \$
2031			29 \$
2032			29 \$
2033			29 \$
2034			
2035			
2036			
2037			117 \$
Total ('000 \$CA)	23 424 \$	18 967 \$	11 779 \$

Les résultats de l'analyse financière du projet Akasaba pour le scénario étudié sont présentés ci-dessous :

- 33,5 M\$ de flux net de trésorerie (après taxes);
- 18,8 M\$ valeur présente nette (après taxes) à un taux d'actualisation de 5 %;
- 21,6 % taux de rendement interne (après taxes);

Le Tableau 6 présente les flux de trésorerie annuels du projet Akasaba Ouest ainsi que d'autres données pertinentes de production et des données économiques reliées au projet Akasaba.

Tableau 6 - Flux de trésorerie annuels, Akasaba Ouest

	TRI	21.6%	Total	Année -3	Année -2	Année -1	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5	Année 6	Année 7
VPN pour 5%		18 788											
Prix de for	US\$/oz		1200	1200	1200	1200	1200	1200	1200	1200	1200	1200	1200
Prix Cu (\$US/lb) (\$US/lb)			2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7
Taux de change US\$=>CDN\$			0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80
Minerai traité '000 tonnes			4 759	0	0	0	511	1 022	1 022	1 022	1 022	160	0
Total traité '000 tonnes			4 759	0	0	0	511	1 022	1 022	1 022	1 022	160	0
Mort terrain miné '000 tonnes			2 858	0	0	914	1 562	352	0	0	0	0	0
Stérile miné '000 tonnes			7 621	0	0	281	1 547	1 999	2 246	1 548	0	0	0
Minerai miné '000 tonnes			4 759	0	0	5	511	1 269	1 404	1 540	0	0	0
Total miné '000 tonnes			15 237	0	0	1 200	3 650	3 650	3 650	3 087	0	0	0
Ratio de décapage			2.20	0.00	0.00	0.00	6.14	2.30	2.20	1.51	0.00	0.00	0.00
Au teneur	gpt		0.92	0	0	0.00	0.51	0.84	1.06	1.41	0.49	0.49	0.00
Au Contenu	oz		140 999	0	0	0	13 375	27 742	34 962	46 390	16 028	2 502	0
Récupération Au par gravité	%		20.0%	20%	20%	20%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%
Récupération Au in concentré de Cu	%		61.1%	61%	61%	61%	61.1%	61.1%	61.1%	61.1%	61.1%	61.1%	61.1%
Payable Au gravité	100.0%		0.0%	0	0	0	2 675	5 648	6 992	9 278	3 208	500	0
Payable Au en concentré de Cu	96.5%		0.0%	0	0	0	7 881	16 346	20 601	27 335	9 444	1 474	0
Total Payable Au	oz		111 280	0	0	0	10 556	21 895	27 593	36 613	12 650	1 974	0
Teneur Cu	%		0.52%	0%	0%	0.00%	0.47%	0.48%	0.58%	0.74%	0.32%	0.32%	0.00%
Cu contenu	000 lbs		54 192	0	0	0	5 258	10 926	12 961	16 631	7 278	1 138	0
Récupération Cu	%		88.1%	88%	88.1%	88.1%	88.1%	88.1%	88.1%	88.1%	88.1%	88.1%	88.1%
Payable Cu	000 lbs		45 610	0	0	0	4 426	9 195	10 908	13 998	6 125	958	0
Concentré contenu Cu	%		0%	23%	23%	23%	23%	23%	23%	23%	23%	23%	23%
Concentré Cu	mt		89 934	0	0	0	8 726	18 132	21 509	27 600	12 078	1 888	0
Au revenus	C\$ '000		166 920	0	0	0	15 834	32 842	41 390	54 919	18 974	2 961	0
Raffinage coût / oz Au	C\$ '000		113	0	0	0	11	22	28	37	13	2	0
Cu revenus	C\$ '000		153 933	0	0	0	14 936	31 035	36 816	47 242	20 673	3 232	0
Raffinage coût / mt concentré	C\$ '000		34 175	0	0	0	3 316	6 890	8 173	10 488	4 590	718	0
Royauté	C\$ '000		3 964	0	0	0	380	789	968	1 263	487	76	0
Net Revenues	C\$ '000		282 602	0	0	0	27 063	56 175	69 036	90 372	34 558	5 398	0
Total Coûts d'Operation	C\$ '000		162 841	0	0	0	20 157	40 818	41 267	38 394	18 821	3 383	0
Cash Cost	C\$/oz Au		506	0	0	0	846	799	494	80	256	479	0
Cashflow d'exploitation	C\$ '000		405	0	0	0	677	639	395	64	205	383	0
Total Coûts en Capital	C\$ '000		119 762	0	0	0	6 906	15 357	27 769	51 978	15 737	2 015	0
Impôt sur le revenu/Royauté (000 \$ CA)	C\$ '000		54 026	3 510	1 897	15 942	21 042	500	500	500	4 816	4 897	421
FLUX NET DE TRESORERIE après impôts (000 \$ CA)	C\$ '000		27 933	0	0	0	984	3 008	6 903	17 090	3 630	-3 660	0
	C\$ '000		33 485	-3 510	-1 897	-15 942	-15 121	11 851	19 003	31 814	6 744	942	-400

Jean-François Lagueux, ing.