

CAMBIOR INC.

MATERIAL CHANGE REPORT

1. Reporting Issuer: Cambior Inc.
800 René-Lévesque Blvd. West
Suite 850
Montréal, Québec
H3B 1X9
2. Date of Material Change: January 12, 2001
3. Press Releases: Issued to the financial press on January 12, 2001
4. Material Change: Please find attached hereto as Schedule A, a copy of the press release issued on January 12, 2001 (which has been filed separately on SEDAR by CNW), announcing that Cambior has completed its financial restructuring with the simultaneous closing of a new \$65 million credit facility and a \$55 million prepaid gold forward sale.
5. Reliance on Confidentiality Provisions of the Act: Not applicable
6. Omitted Information: None
7. Senior Officer to Contact: Marc Dagenais
Vice President, Legal Affairs and Corporate Secretary
(514) 878-8182
8. Statement of Senior Officer: The foregoing accurately discloses the material change referred to herein

DATED at Montréal, Québec, this 15th day of January, 2001

/s/ Marc Dagenais

Marc Dagenais
Vice President, Legal Affairs
and Corporate Secretary

**PRESS RELEASE
FOR IMMEDIATE RELEASE**

January 12, 2001

All amounts are expressed in US dollars

FINANCIAL RESTRUCTURING COMPLETED

Cambior Inc. is pleased to announce today that it has completed its financial restructuring with the simultaneous closing of a new \$65 million credit facility and a \$55 million prepaid gold forward sale. The aggregate proceeds of the credit facility and the prepaid gold forward sale were used to refinance Cambior's remaining bank debt.

Cambior has entered into a **\$65 million five-year credit facility** with a group of four international banks. The credit facility bears interest at LIBOR + 3.00% until March 31, 2001. From then on, the interest spread will vary from 2.0% to 3.0% based on certain financial ratios. The minimum repayments of the facility are \$5 million in each of 2001 and 2002, \$20 million in each of 2003 and 2004 and \$15 million in 2005. The new credit facility is subject to a 2% upfront fee.

The credit facility contains certain covenants, including a Mandatory Hedging Program. This program provides that Cambior's commitments to deliver gold will not, at anytime, exceed 90% of its total proven and probable reserves. It further requires that, after March 31, 2001, Cambior will be required to have hedges in place on a minimum of 70% of the forecasted loan life production in order to establish an average minimum gold price of \$295/oz on all production, including the impact of the prepaid gold forward sale. As part of the Mandatory Hedging Program, Cambior will have the right to roll forward its contracts up to the final maturity date of the loan. In addition, the hedging facility will not be subject to margin calls.

As part of the transaction, Cambior has issued to the banking syndicate 1.3 million warrants to purchase common shares of Cambior at Cdn \$0.56 per share. The warrants are exercisable at any time on or before December 31, 2005.

Cambior has entered into a **\$55 million prepaid gold forward sale** of approximately 233,600 ounces of gold to be delivered from July 2001 to December 2005. The prepaid gold forward sale is subject to a 2% establishment fee of the principal amount. This instrument will be accounted for as deferred revenue and no interest is payable under this facility. In connection with the prepaid gold forward transaction, the variable volume forward structure will be reduced by 27% for the period from January 2001 to October 2007.

As part of the financial restructuring, **Jipangu Inc.**, a Japanese company focused on the gold sector, has agreed to conclude a \$6.3 million private placement whereby Jipangu will subscribe 15 million common shares at a price of US \$0.42 per share (approximately Cdn \$0.64). Following the closing of this private placement, which is expected shortly, Jipangu will hold approximately 22% of Cambior's outstanding common shares on an undiluted basis. Proceeds from this private placement will be used to repay in part Jipangu's \$10 million mortgage loan in respect of Cambior's 50% interest in the Niobec mine. The mortgage loan will be reduced to \$3.7 million and become subordinated to the credit facility.

Cambior Inc. is an international gold producer with operations, development projects and exploration activities throughout the Americas. Cambior's shares trade on the Toronto and American (AMEX) stock exchanges under the symbol "CBJ".

This press release contains certain "forward-looking statements", as defined in the United States Private Securities Litigation Reform Act of 1995, that involve a number of risks and uncertainties. There can be no assurance that such statements will prove to be accurate and actual results and future events could differ materially from those anticipated in such statements. Such risks and uncertainties include those disclosed under the heading "Risk Factors" in Cambior's Annual Information Form (AIF) filed with the Ontario Securities Commission, the Quebec Securities Commission, the United States Securities and Exchange Commission (Form 20-F) and other regulatory authorities.

- 30 -

For additional information, please contact:

CAMBIOR INC.

Investor Relations

Robert LaVallière

Manager

Tel.: (514) 878-1282

Fax: (514) 878-0635

E-mail: info@cambior.com

Website: www.cambior.com

PR-2001-01

**COMMUNIQUÉ DE PRESSE
POUR PUBLICATION IMMÉDIATE**

Montréal, le 12 janvier 2001

Tous les montants sont exprimés en dollars américains

RESTRUCTURATION FINANCIÈRE COMPLÉTÉE

Cambior inc. est heureuse d'annoncer aujourd'hui qu'elle a complété sa restructuration financière avec la clôture simultanée de la nouvelle facilité de crédit de 65 millions \$ et du contrat de la vente d'or à terme payée par anticipation (« *prepaid gold forward sale* ») de 55 millions \$. Le produit de la facilité de crédit et de la vente d'or à terme payée par anticipation a été utilisé pour refinancer le solde de la dette bancaire de Cambior.

Cambior a conclu une entente avec un groupe de quatre banques internationales pour une **facilité de crédit de 65 millions \$**, amortie sur une période de **cinq ans**. La facilité de crédit porte intérêts au taux LIBOR + 3,00 % jusqu'au 31 mars 2001. À compter de cette date, la marge d'intérêts (« *interest spread* ») variera entre 2,00 % et 3,00 % en fonction de certains ratios financiers. Les remboursements minimaux de la facilité sont de 5 millions \$ en 2001 et 2002, 20 millions \$ pour chacune des années 2003 et 2004 et 15 millions \$ en 2005. La facilité de crédit est assujettie à des frais de mise en place de 2%.

La facilité de crédit comprend certains engagements, dont un programme de couverture obligatoire (« *Mandatory Hedging Program* »). Ce programme prévoit que les engagements de livraison d'or de Cambior ne soient jamais supérieurs à 90 % de la totalité de ses réserves prouvées et probables. Il requiert également, qu'après le 31 mars 2001, Cambior devra avoir en place des positions de couverture sur l'or pour un minimum de 70 % de la production prévue sur la durée de l'emprunt dans le but d'établir un prix moyen minimum de 295 \$/once pour toute la production, en tenant compte de l'impact du contrat de vente d'or à terme payée par anticipation. Dans le cadre du programme de couverture obligatoire, Cambior aura le droit de reporter l'échéance (« *roll forward* ») de ses contrats jusqu'à la date de maturité finale de l'emprunt. De plus, cette facilité de couverture ne sera pas assujettie à des appels sur marge.

Dans le cadre de cette transaction, Cambior a émis au syndicat bancaire 1,3 million de bons de souscription à des actions ordinaires de Cambior à un prix de 0,56 \$ Can. Les bons de souscription peuvent être exercés en tout temps le ou avant le 31 décembre 2005.

Cambior a conclu une entente pour un **contrat de vente d'or à terme payée par anticipation de 55 millions \$** pour approximativement 233 600 onces d'or avec des livraisons d'or de juillet 2001 à décembre 2005. Les frais de mise en place de cette vente d'or à terme payée par anticipation sont de 2,00 % du capital. Cet instrument sera comptabilisé à titre de revenu différé et aucun intérêt n'est payable sur cette facilité. Dans le cadre de cette vente d'or à terme payée par anticipation, la structure de vente à terme à volume variable sera réduite de 27 % pour la période de janvier 2001 à octobre 2007.

Comme composante supplémentaire de la restructuration financière, **Jipangu Inc.**, une société japonaise d'investissement aurifère, a convenu de conclure un placement privé de 6,3 millions \$ par lequel Jipangu souscrira 15 millions d'actions ordinaires à un prix de 0,42 \$ US par action (approximativement 0,64 \$ Can). À la suite de la clôture de ce placement privé qui est prévue prochainement, Jipangu détiendra, sur une base non diluée, environ 22 % des actions ordinaires en circulation de Cambior. Le produit de ce placement privé sera utilisé pour rembourser en partie le prêt hypothécaire de 10 millions \$ de Jipangu sur l'intérêt de 50 % de Cambior dans la mine Niobec. Ce prêt hypothécaire sera réduit à 3,7 millions \$ et deviendra subordonné à la facilité de crédit principale.

Cambior inc. est une société internationale aurifère avec des activités d'exploitation, de développement de projets et d'exploration dans les Amériques. Ses actions sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto et de l'*American Stock Exchange* (AMEX) sous le symbole « CBJ ».

Ce communiqué de presse contient des « énoncés prospectifs », tel que défini aux termes du « *United States Private Securities Litigation Reform Act of 1995* », qui comprennent certains risques et incertitudes. Il n'y a aucune garantie que ces énoncés s'avéreront exacts, et les résultats réels ainsi que les événements futurs pourraient varier de façon importante et différer de ceux anticipés dans ces énoncés. Ces risques et incertitudes comprennent ceux qui sont énoncés sous la rubrique « Facteurs de risques » de la notice annuelle de Cambior qui a été déposée auprès de la Commission des valeurs mobilières du Québec, de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario, de la *United States Securities and Exchange Commission (Form 20-F)* et d'autres organismes réglementaires.

- 30 -

Pour renseignements additionnels, veuillez communiquer avec:

CAMBIOR INC.

Relations avec les investisseurs

Robert LaVallière

Directeur

Tél : (514) 878-1282

Fax : (514) 878-0635

E-mail: info@cambior.com

Internet: www.cambior.com

CP-2001-01