

Le présent document constitue le modèle d'avis de changement important requis en vertu du paragraphe 75(2) de la *Loi sur les valeurs mobilières*.

**CVMO ANNEXE 51-102F3
(auparavant formulaire 27)**

**AVIS DE CHANGEMENT IMPORTANT EN VERTU
DU PARAGRAPHE 75(2) DE LA LOI SUR LES VALEURS MOBILIÈRES (ONTARIO)
et des dispositions semblables de toute autre législation applicable**

Rubrique 1. **Émetteur assujetti**

HIGH RIVER GOLD MINES LTD.
155 University Avenue
Bureau 1700
Toronto (Ontario)
M5H 3B7

Rubrique 2. **Date du changement important**

Le 14 juin 2004

Rubrique 3. **Communiqué de presse**

Un communiqué de presse divulguant la nature et la teneur du changement important a été publié le 2 avril 2004 par l'intermédiaire de CCN Matthews.

Rubrique 4. **Sommaire du changement important**

High River Gold Mines Ltd. (« High River ») et sa filiale russe, SATO Buryatzoloto (« Buryatzoloto »), ont publié les résultats de l'étude de faisabilité conforme aux usages bancaires récemment réalisée pour le projet aurifère Berezitovy, situé dans la région de l'Amour, dans la partie sud de la Sibérie, en Russie. En 2002, High River a fait l'acquisition d'une participation exclusive dans la propriété Berezitovy, qui contient un gisement polymétallique à teneur d'or d'environ 900 mètres de longueur et d'au plus 150 mètres de largeur dans ses sections les plus épaisses. La logistique du projet est excellente et High River prévoit mettre en valeur le projet en collaboration avec Buryatzoloto en sera l'exploitant.

Rubrique 5. **Description complète du changement important**

Veuillez consulter le communiqué de presse ci-joint.

Rubrique 6. **Conformité au paragraphe 7.1(2) ou (3) de la Norme canadienne 51-102**

Le présent avis n'est pas déposé sous pli confidentiel.

Rubrique 7. **Renseignements omis**

Aucun renseignement n'a été omis à l'égard du changement important.

Rubrique 8. **Hauts dirigeants**

Le haut dirigeant suivant de High River Gold est au courant du changement important et peut être joint au numéro de téléphone suivant :

M. Don Whalen, président du conseil (416) 947-1440

Rubrique 9. **Déclaration du haut dirigeant**

Le texte qui précède constitue une divulgation exacte du changement important dont il est question aux présentes.

FAIT à Toronto, le 15 juin 2004

HIGH RIVER GOLD MINES LTD.

Par :

(signé)

Don Whalen, président du conseil



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

HIGH RIVER PUBLIE LES RÉSULTATS D'UNE ÉTUDE DE FAISABILITÉ CONFORME AUX USAGES BANCAIRES POUR LE PROJET AURIFÈRE BEREZITOVY

Toronto (Ontario), le 15 juin 2004 (TSX : HRG) – High River Gold Mines Ltd. (« High River ») et sa filiale russe, SATO Buryatzoloto (« Buryatzoloto »), sont heureuses de publier les résultats d'une étude de faisabilité conforme aux usages bancaires récemment réalisée pour le projet aurifère Berezitovy, situé dans la région de l'Amour, dans la partie sud de la Sibérie, en Russie. En 2002, High River a fait l'acquisition d'une participation exclusive dans la propriété Berezitovy, qui contient un gisement polymétallique à or d'environ 900 mètres de longueur et d'au plus 150 mètres de largeur dans ses sections les plus épaisses. La logistique du projet est excellente et High River prévoit mettre en valeur le projet en collaboration avec Buryatzoloto, qui en sera l'exploitant.

En 2003, High River et Buryatzoloto ont entrepris une étude de faisabilité en faisant appel à une combinaison d'expertise technique internationale et russe pour répondre à la fois aux normes internationales et aux exigences russes en matière de réglementation et d'octroi de permis. Les points saillants de l'analyse financière tirés de l'étude de faisabilité sont présentés au tableau 1, les calculs liés au TRI et à la VAN sont présentés au tableau 2 et les faits saillants de l'exploitation sous-jacents à l'étude, au tableau 3. Les pourparlers sont entamés avec les institutions financières en vue de l'obtention du financement par emprunt pour le projet.

Tableau 1. Faits saillants de l'analyse financière

Charge moyenne décaissée par once d'or (\$ US)	171 \$
Redevance du gouvernement par once d'or (6 %)	21 \$
Coût d'exploitation moyen par tonne de minerai (\$ US)	12,52 \$
Dépenses en immobilisations (\$ US) ¹	58,9 M\$
Capital de soutien (\$ US) ¹	4,2 M\$

1. Comprend une provision de 10 % pour éventualités et la taxe sur la valeur ajoutée (la « TVA ») récupérable de 10 millions de dollars américains.

Tableau 2. Résultats de l'analyse financière (TRI et VAN)

	Prix de l'or		
	350 \$/oz	400 \$/oz	450 \$/oz
Taux de rendement interne (TRI)	16,2 %	21,9 %	27,2 %
Valeur actualisée nette (\$ US) :			
(0 %)	72,3 \$	103,9 \$	135,4 \$
(5 %)	37,9	60,4	82,9
(10 %)	16,3	32,9	49,5

Tableau 3. Faits saillants de l'exploitation

Ressources mesurées et indiquées ¹	14 millions de tonnes à 2,52 g Au/t et 12,70 g Ag/t
Réserves de minerai ¹	13,9 millions de tonnes à 2,32 g Au/t et 11,71 g Ag/t
Durée de vie la mine	9 ans
Coefficient moyen de recouvrement	6,2 à 1
Débit du concentrateur (tonnes/an)	1,5 million
Récupération globale d'or	87 %
Récupération globale d'argent	30 %
Quantité totale d'or produite	907 000 oz
Quantité totale d'argent produite	1 572 000 oz

1. Les estimations des ressources et des réserves minérales sont conformes à la Norme canadienne 43-101.

Calendrier du projet

Le calendrier actuel du projet est présenté à la figure 1. La production devrait atteindre le stade commercial au début de l'exercice 2006, au terme de une année et demie de travaux de construction. Cette prévision suppose que tous les permis et le financement seront obtenus avant la fin du deuxième trimestre de 2004.

Figure 1. Calendrier du projet

Poste	2004				2005			
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Ingénierie détaillée								
Achats								
Préparation des lieux								
Routes								
Aménagement de la mine								
Construction du concentrateur								
Infrastructures								
Construction de l'entrepôt de stériles								
Électricité								
Mise en service								
Production commerciale								

Aperçu

L'étude de faisabilité conforme aux usages bancaires du projet Berezitovy de 1,5 million de tonnes par an a été préparée par AOA Buryatzoloto, en faisant appel à un bon nombre d'entreprises conseils indépendantes. La personne qualifiée est M. Daniel G. Vanin, ing., chef de l'exploitation de High River. La géologie et l'estimation des ressources minérales ont été établies par Roscoe Postle Associates Inc., de Toronto, au Canada. L'optimisation de l'exploitation à ciel ouvert, les ressources minérales et les parties à exploiter ont été produites par Micon International Limited, de Toronto, au Canada. Les évaluations des besoins en infrastructure et du concentrateur ont été effectuées par OAO Sibgiprozoloto, de Novosibirsk, en Russie. Sibgiprozoloto a fait appel aux services de conseillers russes; OAO Vostsibenergoset, OOO Mostdorproekt et OAO Irgiredmet, concernant l'approvisionnement externe en électricité, l'accès à la propriété et la conception du schéma de traitement du concentrateur, respectivement.

La mine Berezitovy devrait consister en une exploitation à ciel ouvert classique au moyen de pelles électriques et de camions diesels. Le concentrateur comprendra un concasseur, un broyeur semi-autogène et un broyeur à boulets pour le broyage, la concentration par gravité et l'extraction de l'or par le procédé de charbon en pulpe. L'or sera extrait du charbon par désorption sous pression et extraction par voie électrolytique, l'or devant être coulé en lingots d'or argentifère sur place.

Estimation des ressources et des réserves minérales

En 2003, Roscoe Postle a effectué une vérification des ressources du gisement Berezitovy. Bon nombre de modèles fil de fer tridimensionnels ont été créés à partir d'une base de données GEMCOM qui contenait 17 942 dossiers de résultats d'analyse sur 199 trous de forage au diamant et 23 tranchées, et pour l'exploitation souterraine, 134 cheminements de travers-bancs et 414 tailles de traçage et cheminement de parois. Un facteur de coupure de 35 grammes d'or la tonne a été employé pour la zone sud et de 20 grammes d'or la tonne pour la zone nord. Une teneur de coupure de 0,5 gramme d'or la tonne a été retenue pour définir l'enveloppe minéralisée

HIGH RIVER GOLD MINES LTD.

155 University Avenue, bureau 1700, Toronto (Ontario) M5H 3B7 Tél. : (416) 947-1440 Téléc. : (416) 360-0010
highrivergold@hrg.ca

et préserver la continuité, tout en garantissant que la minéralisation potentiellement économique était incluse dans les modèles fil de fer. La teneur limite rentable s'établissait à 1,7 gramme d'or la tonne, selon les paramètres de coût, de revenu et de récupération établis.

Les ressources minérales ont été calculées conformément aux « normes de l'ICM sur les ressources et les réserves minérales – définitions et lignes directrices » du rapport du comité permanent de la définition des réserves daté d'octobre 2000. À la teneur de coupure de 0,9 gramme d'or la tonne, les ressources minérales indiquées sont estimées à 14 millions de tonnes pour une teneur moyenne de 2,52 grammes d'or la tonne et de 12,70 grammes d'argent la tonne.

Réserves minérales

Des réserves minérales ont été établies par Micon International au moyen du logiciel d'optimisation de l'exploitation à ciel ouvert Whittle 4X, pour un taux d'extraction de minerai de 1,5 million de tonnes par an. L'enveloppe optimisée de la carrière a ensuite été rajustée pour tenir compte des routes de transport et des largeurs minimales d'extraction pour le matériel.

Les réserves minérales au prix de 350 \$ US l'once d'or et à un taux de dilution de 10 % s'établissent comme suit :

13,9 millions de tonnes	2,32 g Au/t	1,04 million d'onces d'or contenu
	11,71 g Ag/t	5,2 millions d'onces d'argent contenu

Extraction

Le minerai et les résidus seront extraits au moyen de cinq pelles électriques et de quatorze camions de transport diesel. Les pelles seront munies de godets de 5 mètres cubes et les bennes des camions auront une capacité de 45 tonnes. Le minerai et les résidus seront extraits par forage et abattage. Le minerai sera transporté par camion au concentrateur situé à un kilomètre de distance ou à une suite de piles de stockage. Une pile de stockage de faible teneur (comptant au total 1,23 million de tonnes) sera également érigée à proximité du concentrateur. La roche stérile sera déposée dans l'une des deux piles de stockage, l'une située au nord (69 millions de tonnes) et l'autre au sud (20 millions de tonnes) de l'exploitation à ciel ouvert. D'après le taux de production prévu, la mine aura une durée de vie d'environ neuf ans. Au cours de cette durée de vie, le taux de recouvrement moyen déchets/minerai sera de 6,2:1, ce qui nécessite un taux de production quotidien moyen général de 27 900 tonnes de minerai extrait. Le taux de production quotidien maximal se chiffrera à 45 000 tonnes. La durée de vie de la mine pourra être prolongée grâce à la présence potentielle de minerai en profondeur et au traitement du minerai empilé à faible teneur.

Métallurgie

Le gisement Berezitovy est une minéralisation polymétallique à base de sulfure d'or – argent – zinc – plomb, dont la teneur en sulfure se situe entre 5 % et 10 %. Le minerai est classé comme un minerai primaire (sulfure) ou oxydé, la composante oxydée représentant moins de 7 % de la réserve totale de minerai.

HIGH RIVER GOLD MINES LTD.

155 University Avenue, bureau 1700, Toronto (Ontario) M5H 3B7 Tél. : (416) 947-1440 Téléc. : (416) 360-0010
highrivergold@hrg.ca

Les essais métallurgiques ont révélé que le minerai se prêtait à une lixiviation au cyanure et à une concentration de l'or libre par séparation gravimétrique. En janvier 2003, un échantillon en vrac de 3,5 tonnes a été éprouvé par OAO Irgiredmet, en Russie, et un échantillon plus petit a été expédié à SGS Lakefield Research, en Ontario, au Canada, à des fins d'essais de confirmation. Par la suite, un échantillon de 300 tonnes a été éprouvé à une usine pilote, située en Russie. Les essais à l'usine pilote et de l'échantillon en vrac ont confirmé l'emploi d'un traitement utilisant une méthode de séparation gravimétrique et de lixiviation au cyanure. La récupération globale d'or et d'argent devrait se situer entre 87 % et 30 %, respectivement.

Concentration

Le concentrateur concassera le minerai et le broyage se fera par un broyeur semi-autogène, puis par un broyeur à boulets du circuit secondaire. Le circuit de récupération par gravité, pour la récupération de l'or libre de la section de broyage, produira un concentré obtenu par gravité.

L'extraction de l'or se fera suivant le procédé de charbon en pulpe par lixiviation au cyanure, désorption sous pression de l'or du charbon, extraction par voie électrolytique de l'or de la solution et affinage pour produire des lingots d'or argentifère.

Gestion des stériles et de l'eau

Les stériles seront filtrés et empilés dans une installation d'entreposage semi-humide, située à 950 mètres du concentrateur. L'installation comprendra un barrage périphérique. Les stériles contenant plus de 13,6 % d'humidité, produits par le procédé de détoxification du cyanure, seront déposés dans l'installation. La petite quantité d'eau retirée sera retournée au concentrateur. Les stériles sont placés dans l'installation au moyen de convoyeurs et d'empileurs tournants, ils seront nivelés à l'aide d'un béliet-niveleur. L'eau de procédé et l'eau potable du projet proviendront d'un réservoir situé sur le courant d'eau Orogzhan et de puits forés à proximité du réservoir.

Infrastructure et services

La région où la mine est située est accessible par voie ferrée et par la route. Le principal raccordement par transport ferroviaire est offert par la ligne ferroviaire transsibérienne à partir de la ville d'Urusha, qui compte 4 700 habitants. L'accès par la route au site minier consiste en des réseaux de routes praticables l'hiver et l'été de 69 et de 112 kilomètres, respectivement.

La région produit une énergie électrique à faible coût, fiable et en quantité excédentaire. Une ligne d'énergie électrique principale s'étend jusqu'à Skovorodino où la principale sous-station est située. Une ligne d'énergie électrique de 110 kw d'une longueur de 101 kilomètres en provenance de Skovorodino sera construite afin d'approvisionner le projet en électricité. Les autres installations de service à construire sur place comprennent un atelier d'entretien à la mine, un garage pour le parc de véhicules, un entrepôt, un bâtiment administratif, des installations de stockage et de distribution de combustible et de lubrifiants, des magasins d'explosifs, un réseau de captage et de traitement d'eau, et des installations d'enfouissement sanitaire et de traitement des eaux usées. Un camp pour héberger et alimenter les salariés sera construit; il comprendra une

HIGH RIVER GOLD MINES LTD.

155 University Avenue, bureau 1700, Toronto (Ontario) M5H 3B7 Tél. : (416) 947-1440 Téléc. : (416) 360-0010
highrivergold@hrg.ca

cuisine, un réfectoire et des installations de loisirs. Les marchandises et le personnel à destination de la mine arriveront à une installation de réception et de transfert située à Urusha. Cette installation aura principalement pour objet de faciliter le transfert des marchandises du chemin de fer au camion pour les matériaux transportés jusqu'à la mine.

Gestion de l'environnement

L'étude d'évaluation des incidences sur l'environnement a été faite par Buryatzoloto et d'autres conseillers. Toutes les sources d'incidence ont été évaluées et on a vu à limiter les incidences au cours de la phase de conception et d'exploitation. Le site fera l'objet d'une surveillance à l'intérieur et à l'extérieur de son périmètre pendant la durée de vie de la mine et des organismes externes vérifieront les résultats obtenus.

Estimation des dépenses en immobilisations

La totalité des dépenses en immobilisations pour le projet devraient s'élever à 58,9 millions de dollars américains, y compris la taxe sur la valeur ajoutée de 10 millions de dollars qui peut être récupérée des flux de trésorerie d'exploitation. La ventilation des dépenses en immobilisations figure au tableau 4.

Tableau 4. Dépenses en immobilisations

Élément	Coût (en millions de \$ US)
Octroi de permis, ingénierie et divers	3,0
Infrastructure	7,4
Installations de la mine à ciel ouvert	11,3
Concentrateur	21,8
Gestion des stériles et de l'eau	2,7
Électricité et communications	5,5
Véhicules de soutien	0,9
Centre de transfert Urusha	1,2
Provision pour éventualités	5,1
DÉPENSES TOTALES	58,9 \$ US

Estimation des coûts d'exploitation

Le décaissement d'exploitation moyen total sur la durée de vie de la mine s'élève à 171 \$ US l'once d'or. La totalité des charges décaissées moyennes, y compris les redevances qui tiennent compte d'un prix de l'or de 350 \$ US, s'élève à 192 \$ US l'once d'or. La charge moyenne décaissée par tonne de minerai se chiffre à 12,52 \$ US. Les coûts d'exploitation unitaires figurent au tableau 5.

Tableau 5. Coûts d'exploitation unitaires

Élément	Coût (\$ US/t)
Extraction	2,88
Concentration	6,20
Frais généraux et frais d'administration	2,05
Divers (honoraires, etc.)	1,39
COÛT D'EXPLOITATION TOTAL par tonne	12,52 \$ US

Exploration

En plus du gisement connu, la propriété offre une possibilité d'exploration considérable. Un grand nombre de cibles satellites, relevées au moyen de méthodes géochimique et électromagnétique, seront explorées à l'avenir.

Énoncés prospectifs

Le présent rapport contient des énoncés prospectifs basés sur les prévisions actuelles. Ces énoncés comportent des risques et des incertitudes de nature diverse qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux qui sont attendus. Les risques et incertitudes concernant l'activité de la Société sont présentés plus en détail dans le rapport de gestion publié dans le rapport annuel et la notice annuelle de la Société.

Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez communiquer avec :

M. David Mosher, président et chef de la direction, ou M. Don Whalen, président du conseil
High River Gold Mines Ltd.

(416) 947-1440 ou visitez notre site Web à l'adresse www.hrg.ca