

AVIS DE CHANGEMENT IMPORTANT

1. Émetteur assujetti

Nom complet de l'émetteur :

CANICO RESOURCE CORP.

Adresse de la principale place d'affaires de l'émetteur assujetti au Canada :

777, rue Hornby, bureau 710
Vancouver (C.-B.)
V6Z 1S4

Téléphone : (604) 669-9446

2. Date du changement important

Le 25 novembre 2003

3. Communiqué de presse

La date et le ou les lieux de diffusion du communiqué de presse sont comme suit :

Le 25 novembre 2003

Le communiqué de presse a été transmis à la Bourse de Toronto, soit la seule bourse à la cote de laquelle les titres de l'émetteur sont inscrits, et par l'entremise de divers autres médias publics agréés.

4. Sommaire du changement important

La nature et la substance du changement important se résument comme suit :

Canico Resource Corp. (*Canico*) a reçu une étude de délimitation (l'*étude*) préparée par Hatch Ltd. (*Hatch*), une société indépendante de Canico, relativement à la propriété Onça-Puma, située dans l'État de Pará, au Brésil. L'étude, qui a été préparée conformément à la Norme canadienne 43-101, *Information concernant les projets miniers*, fournit des estimations de l'ordre de grandeur des dépenses en immobilisations et des coûts d'exploitation relativement à quatre scénarios de production des gisements de nickel latéritique (les *estimations*). Les estimations sont fondées sur des ressources présumées, sur des ébauches de concepts d'usines et sur les coûts historiques de projets similaires. Le texte de l'étude a été déposé sur le site Web de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com. **L'étude est une étude préliminaire, car elle est fondée intégralement sur des ressources présumées calculées à partir des 729 trous de forage au diamant que Canico a creusé dans le cadre de la Phase I de son programme de forage des gisements. Comme l'exige la Norme canadienne 43-101, le lecteur est mis en garde que les ressources minérales présumées sont trop spéculatives du point de vue géologique pour que l'on puisse faire valoir des considérations économiques qui permettraient de les classer dans la catégorie des réserves minérales, et qu'il n'est pas certain que l'un ou l'autre des scénarios envisagés dans l'étude sera réalisé. Le lecteur est également invité à se reporter aux mises en garde contenues dans le communiqué de presse précité, et au texte intitulé *Avis de non-responsabilité et mises en garde* contenu dans l'étude et dans l'appendice A ci-joint.**

5. Description complète du changement important

L'étude a été remise à Canico par Hatch, qui est indépendante de Canico. L'étude, qui a été préparée conformément à la Norme canadienne 43-101, *Information concernant les projets miniers*, contient des estimations relativement à quatre scénarios de production pour la propriété Onça-Puma. Le texte de l'étude a été déposé sur le site Web de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com. L'étude intégrale, avec ses appendices, peut être examinée pendant les heures normales de bureau, au siège social de Canico, à Vancouver, en Colombie-Britannique.

Les estimations sont fondées sur des ressources présumées, sur des ébauches de concepts d'usines et sur les coûts historiques de projets similaires, dont certains sont en exploitation. La précision des estimations des dépenses en immobilisations, qui englobent les dépenses liées à l'infrastructure du projet, à la mine, à l'usine de traitement et aux installations connexes, est évaluée à +30 %/-20 %, compte tenu du niveau de délimitation actuel. La précision de l'évaluation des coûts d'exploitation est de +/-20 %. L'estimation des coûts d'exploitation est fondée les coûts unitaires préliminaires du combustible et de l'électricité, qui composent la plus grande partie des coûts d'exploitation. Tous les coûts sont présentés pour le deuxième trimestre de 2003 et en dollars américains. Pour les quatre scénarios étudiés, les estimations et les calendriers d'exploitation auxquels elles se rapportent sont présentés sous forme de tableaux (les *tableaux*) dans l'appendice A ci-joint.

Aux fins de l'étude, Hatch a tenu compte d'un premier plan d'exploitation des gisements préparé en fonction des ressources présumées et des travaux métallurgiques limités exécutés jusqu'à présent à l'égard du projet. Un certain nombre de puits ont été définis dans le cadre de ce plan, et chaque puits a été classé en fonction de la composition de la latérite qu'il contenait. Le plan d'exploitation minière prévoit que les matériaux extraits de différents puits seront mélangés pour obtenir une charge adaptée à une usine de traitement pyro-métallurgique exploitant la technologie conventionnelle du four électrique rotatif. Différentes variables, comme la teneur du nickel, la teneur en fer et le ratio silice/magnésie sont équilibrées au cours du mélange. Le plan prévoit des ajustements en fonction des coefficients de recouvrement. Il prévoit également que les zones à haute teneur seront exploitées en premier de façon à maximiser la production de nickel durant les premières années.

Les travaux métallurgiques exécutés jusqu'à présent sur des matériaux latéritiques de Onça-Puma sont des travaux préliminaires d'essais en laboratoire à une échelle limitée sur des échantillons de Onça-Puma et de simulations sur ordinateur tenant compte des paramètres d'exploitation d'une usine de traitement par four électrique rotatif. L'étude a été préparée en fonction de l'hypothèse, que Hatch estime raisonnable (sous réserve de sa confirmation par des travaux en cours), selon laquelle environ 90 % du nickel contenu dans la latérite indiquée dans le calendrier d'exploitation pourront être recouverts par un traitement pyro-métallurgique conventionnel. Les travaux métallurgiques exécutés jusqu'à présent n'ont révélé aucun obstacle majeur à une production commercialisable de ferronickel ou de matte de nickel.

Selon l'étude, la durée de vie prévue de la mine est d'environ 89 ans dans le cas d'une installation à circuit unique de traitement par four électrique rotatif, et de 45 ans dans le cas d'une installation à double circuit de traitement par four électrique rotatif, compte tenu des calendriers d'exploitation préliminaires. Les portions des ressources présumées choisies aux fins des calendriers d'exploitation préliminaires totalisent 109 820 800 tonnes d'une teneur de 1,80 % de nickel à une teneur de coupure globale 1,08 % de nickel, et un ratio silice/magnésie de 1,84. L'étude ne couvre pas les possibilités de production à partir de la quantité considérable de nickel latéritique qui n'aura pas été traitée à la fin de ces plans d'exploitation.

Comme il est indiqué plus haut, l'étude est une étude préliminaire car elle est fondée intégralement sur des ressources présumées calculées à partir des 729 trous de forage au diamant que Canico a creusé dans le cadre de la Phase I de son programme de forage du gisement. Comme l'exige la Norme canadienne 43-101, le lecteur est mis en garde que les ressources minérales présumées sont trop spéculatives du point de vue géologique pour que l'on puisse faire valoir des considérations économiques qui permettraient de les classer dans la catégorie des réserves minérales, et qu'il n'est pas certain que l'un ou l'autre des scénarios envisagés dans l'étude sera réalisé. **Le lecteur est également invité à se reporter aux mises en garde contenues dans le communiqué de presse précité et au texte intitulé *Avis de non-responsabilité et mises en garde* contenu dans l'étude et dans l'appendice A ci-joint.**

6. Recours aux articles 85(2) (Colombie-Britannique), 118(2) (Alberta) et 75(3) (Ontario) des lois sur les valeurs mobilières desdites provinces

Sans objet

7. Information omise

Sans objet

8. Membre de la haute direction

Le membre suivant de la haute direction de l'émetteur est bien informé du changement important, et la Commission peut le rejoindre à l'adresse et au numéro de téléphone indiqués ci-après :

J. Michael Kenyon, président et chef de la direction
777, rue Hornby, bureau 710
Vancouver (C.-B.)
V6Z 1S4

TÉLÉPHONE : (604) 669-9446

9. Déclaration du membre de la haute direction

Le texte qui précède décrit fidèlement le changement important dont il est question dans les présentes.

FAIT à Vancouver (Colombie-Britannique) le 25 novembre 2003

(signé) Jonathan A. Rubenstein

Johnathan A. Rubenstein
Vice-président et secrétaire

APPENDICE A

Tableau 1-1 : Tableau sommaire des estimations des dépenses en immobilisations (2^e trimestre de 2003)¹

		En millions de dollars US
Ferronickel (circuit unique)	Coûts directs	294,9
	Coûts indirects	123,7
	Coûts du propriétaire	22,9
	Coûts éventuels	81,2
	Provision pour impôts	33,2
	Total des coûts du projet	556,0
Ferronickel (double circuit)	Coûts directs	467,0
	Coûts indirects	189,1
	Coûts du propriétaire	26,8
	Coûts éventuels	120,3
	Provision pour impôts	51,5
	Total des coûts du projet	854,7
Matte (circuit unique)	Coûts directs	330,5
	Coûts indirects	138,7
	Coûts du propriétaire	25,6
	Coûts éventuels	90,3
	Provision pour impôts	37,2
	Total des coûts du projet	622,4
Matte (double circuit)	Coûts directs	524,3
	Coûts indirects	211,3
	Coûts du propriétaire	29,9
	Coûts éventuels	133,4
	Provision pour impôts	57,6
	Total des coûts du projet	956,6

¹ La précision prévue de l'estimation des dépenses en immobilisations est de +30 %/-20 %.

Tableau 1-2 : Tableau sommaire des coûts d'exploitation du projet Onça-Puma – compte tenu des impôts ¹

		Production de l'usine d'extraction/de traitement ²				Coûts d'exploitation (2 ^e trimestre de 2003)		
		Charge (tonnes sèches par année)	Teneur de nickel (% par tonne mouillée)	Production de nickel		\$ US/année	Charge sèche \$ US/tonne	Nickel \$ US/lb
				Tonnes par année	Millions de livres par année			
Ferronickel (circuit unique)	Moyenne pour les 5 premières années d'exploitation	1 111 616	2,90	29 563	65,17	75 446 125	67,87	1,16
	Moyenne pour les 10 premières années d'exploitation	1 166 516	2,71	28 875	63,66	77 515 511	66,45	1,22
	Moyenne pour les 20 premières années d'exploitation	1 204 788	2,45	26 818	59,12	79 215 370	65,75	1,34
	Durée de vie moyenne de la mine ~ 89 ans	1 230 635	1,80	19 583	43,17	79 207 329	64,36	1,83
Ferronickel (double circuit)	Moyenne pour les 5 premières années d'exploitation	2 223 747	2,71	55 228	121,76	141 146 623	63,47	1,16
	Moyenne pour les 10 premières années d'exploitation	2 333 431	2,46	52 090	114,84	145 621 371	62,41	1,27
	Moyenne pour les 20 premières années d'exploitation	2 409 991	2,16	46 978	103,57	149 356 338	61,97	1,44
	Durée de vie moyenne de la mine ~ 89 ans	2 429 170	1,80	38 685	85,29	148 382 513	61,08	1,74
Matte (circuit unique)	Moyenne pour les 5 premières années d'exploitation	1 092 616	2,89	27 833	61,36	79 825 648	73,06	1,30
	Moyenne pour les 10 premières années d'exploitation	1 147 961	2,71	27 285	60,15	82 012 492	71,44	1,36
	Moyenne pour les 20 premières années d'exploitation	1 187 481	2,45	25 389	55,97	83 766 433	70,54	1,50
	Durée de vie moyenne de la mine ~ 89 ans	1 216 921	1,80	18 647	41,11	83 784 384	68,85	2,04
Matte (double circuit)	Moyenne pour les 5 premières années d'exploitation	2 196 191	2,72	52 224	115,13	149 325 498	67,99	1,30
	Moyenne pour les 10 premières années d'exploitation	2 307 274	2,46	49 423	108,96	153 992 223	66,74	1,41
	Moyenne pour les 20 premières années d'exploitation	2 386 324	2,17	44 613	98,35	157 952 426	66,19	1,61
	Durée de vie moyenne de la mine ~ 89 ans	2 429 571	1,80	37 138	81,88	158 358 220	65,18	1,93

¹ Les coûts d'exploitation sont fondés sur les coûts unitaires préliminaires du combustible et de l'électricité. L'exactitude prévue des coûts d'exploitation indiqués est de +/- 20 %, compte non tenu des frais de vente, du fret maritime et de la redevance gouvernementale de 2 % relative aux produits. Le ferronickel est un produit final, mais des coûts supplémentaires de fusion et de raffinage devront être engagés pour la matte.

² Compte tenu d'un délai de 2 ans pour atteindre une production à pleine capacité, et de temps d'arrêt totalisant de 3 à 4 mois par période de dix ans pour effectuer des réparations majeures.

Avis de non-responsabilité et mises en garde

L'étude de délimitation est une étude préliminaire car elle est fondée intégralement sur des ressources présumées. Comme l'exige la Norme canadienne 43-101, le lecteur est mis en garde que les ressources présumées sont trop spéculatives du point de vue géologique pour que l'on puisse faire valoir des considérations économiques qui permettraient de les classer dans la catégorie des réserves minérales, et qu'il n'est pas certain que l'un ou l'autre des scénarios envisagés dans l'étude de délimitation sera réalisé. Les ressources présumées dont il est tenu compte dans l'étude de délimitation ont été estimées par le personnel technique qualifié de Canico, conformément aux exigences de la Norme canadienne 43-101 et sous la supervision de Hatch Ltd. (Hatch), qui n'est pas liée à Canico. Une description détaillée de ces estimations, une description de la méthode de calcul utilisée, une carte du site des trous de forage choisis aux fins des estimations, ainsi qu'une description des techniques et des méthodes de titrage et d'analyse de Canico sont présentés dans le texte de l'étude de délimitation que Canico a déposé sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com. Les estimations sont fondées sur les hypothèses et les méthodes présentées dans l'étude de délimitation et sont assujetties aux restrictions et aux réserves décrites dans celle-ci. Les résultats regroupés des évaluations de la teneur des échantillons prélevés dans le cadre de la Phase I du programme de forage de Canico, ainsi que d'autres informations connexes, sont présentés sous forme de tableaux sur le site Web de Canico, à l'adresse www.canico.com.

Les normes suivies pour l'estimation des ressources présumées diffèrent de façon importante des exigences de l'organisme des États-Unis appelé Securities and Exchange Commission, et les données présentées relativement aux ressources peuvent ne pas être comparables à des données similaires divulguées par des sociétés des États-Unis. Le terme ressources n'a pas le même sens que le terme réserves et, en règle générale, il ne peut pas être utilisé dans les documents déposés auprès de la Securities and Exchange Commission des États-Unis. Les ressources sont parfois appelées minéralisations ou gisements minéraux.

L'étude de délimitation devrait être lue dans son ensemble, et il est déconseillé de lire des parties de cette étude hors contexte et de leur accorder une confiance exagérée. Les opinions professionnelles de Hatch présentées dans l'étude de délimitation sont fondées sur les informations disponibles au moment où cette dernière a été préparée. Les informations, les conclusions et les estimations présentées dans l'étude de délimitation sont conformes aux objectifs de celle-ci. Il en est de même des circonstances dans lesquelles elle a été réalisée et des contraintes relatives à sa préparation, qui sont également décrites dans l'étude de délimitation.

L'étude de délimitation a été préparée par Hatch pour Canico. Les parties de l'étude relatives à la géologie, aux ressources et à l'exploitation minière ont été préparées par des techniciens qualifiés de Canico, sous la supervision de Hatch. L'étude de délimitation est fondée en partie sur des informations jugées fiables, établies en fonction de données fournies par Canico et par d'autres experts-conseils mandatés par Canico. Hatch n'a pas contrôlé l'exactitude et l'intégralité de ces données. Elle n'a pas non plus analysé ou vérifié les informations qui lui ont été communiquées par ces autres experts-conseils, ni formulé de jugement indépendant quant à leur validité. L'information contenue dans l'étude de délimitation est jugée valide, sous réserve des conditions et des limitations qui y sont mentionnées, mais Hatch ne peut pas en garantir l'exactitude. Si des tiers se fondent sur l'étude de délimitation, ils le font entièrement à leurs risques. Hatch n'assume aucune responsabilité et n'accepte aucune obligation quant à toute perte que des tiers autres que Canico subiraient par suite de leur utilisation de l'étude de délimitation ou du fait qu'ils s'y soient fiés.

Dans toute la mesure où la loi le permet, Hatch décline toute responsabilité quant à toute perte indirecte ou consécutive découlant de l'utilisation de l'étude de délimitation ou des informations qu'elle contient. Le lecteur est mis en garde que l'étude n'est qu'une étude de délimitation et que toutes les estimations et

projections qu'elle contient sont fondées sur des données limitées et incomplètes. De façon générale, les travaux, les résultats, les estimations ou les projections présentés dans l'étude de délimitation peuvent être considérés comme étant représentatifs de la nature et de la qualité des travaux exécutés à Onça-Puma, mais ils ne sont pas définitifs. Les résultats des travaux futurs ne doivent faire l'objet d'aucune déclaration ou prédiction, et aucune promesse ne peut être faite quant à la confirmation, dans le cadre de travaux futurs, des estimations et des projections contenues dans l'étude de délimitation.

L'étude de délimitation contient des énoncés prospectifs au sens de loi des États-Unis intitulée Private Securities Legislation Reform Act of 1995. À l'exception des énoncés de faits historiques, tous les énoncés de l'étude de délimitation, y compris, notamment, les énoncés concernant des minéralisations et des ressources éventuelles ainsi que le potentiel de production futur estimatif ou éventuel, sont des énoncés prospectifs qui comportent des risques, des incertitudes et d'autres facteurs connus et inconnus. Rien ne garantit que ces énoncés s'avéreront exacts. Les résultats et les événements futurs pourraient être très différents des résultats et des événements prévus dans ces énoncés. Le lecteur ne doit pas accorder une confiance exagérée à ces énoncés qui ne sont valables qu'à la date de l'étude de délimitation.