

AVIS DE CHANGEMENT IMPORTANT SUR FORMULAIRE 27 EN VERTU DE L'ARTICLE 73 DE LA LOI SUR LES VALEURS MOBILIÈRES (QUÉBEC)

1. Émetteur assujetti

Gabriel Ressources Ltd. (*Gabriel*)
1501 – 110 Yonge Street
Toronto (Ontario)
M5C 1T4

Téléphone : (416) 955-9200

2. Date du changement important

Le 25 février 2003

3. Communiqué de presse

Le communiqué de presse était daté du 25 février 2003 et a été transmis à la Bourse de Toronto et grâce à divers autres moyens d'information approuvés.

4. Sommaire du changement important

- La phase d'ingénierie préliminaire de la mise en valeur est terminée.
- Le total des coûts au comptant de 115 \$ US l'once se situe dans le quartile le plus bas durant les cinq premières années de la durée de la mine.
- L'analyse financière à jour confirme une économie de projet vigoureuse.
- Les résidents locaux de Rosia Montana ont conclu des contrats d'achat légaux dans une proportion de 20 %.
- Le programme de réinstallation du village doit être accéléré.
- Un certificat de dégagement archéologique clé a été reçu.
- La Roumanie adopte une législation environnementale conforme aux exigences de l'UE.
- Les EIE de Rosia Montana sont censés être approuvés avant la fin de 2003.

5. Description complète du changement important

La phase d'ingénierie préliminaire de la mise en valeur est terminée

Survol et portée de l'étude de SNC

SNC Lavalin Engineers & Constructors Inc. (*SNC*) a été mandatée par Gabriel en octobre 2001 pour entreprendre la phase d'ingénierie préliminaire de la mise en valeur (*l'ingénierie préliminaire*) du projet afin de produire une évaluation de contrôle suffisante pouvant servir de fondement aux phases d'ingénierie détaillée et de préparation des travaux de construction de la mise en valeur concernant les coûts d'ingénierie et les coûts additionnels indiqués dans l'étude de faisabilité d'août 2001, ainsi que pour appuyer le financement par emprunt du projet. SNC a maintenant terminé l'ingénierie préliminaire et a remis à Gabriel l'évaluation de contrôle qui présente une mise à jour des coûts des immobilisations et de l'exploitation.

L'ingénierie préliminaire devait initialement être terminée durant le quatrième trimestre de 2002. L'achèvement a été reporté puisque Gabriel a engagé, en juillet 2002, une nouvelle équipe de haute direction technique qui a apporté une série de changements à l'étendue initiale des travaux afin d'accroître la précision de l'évaluation de contrôle et d'optimiser divers aspects techniques et environnementaux du projet. Le délai supplémentaire a permis à Gabriel de terminer les travaux additionnels permettant d'améliorer plusieurs aspects du projet. Le niveau technique terminé durant l'ingénierie préliminaire représente approximativement 25 à 30 % de l'ingénierie détaillée requise en bout de ligne.

Analyse financière à jour

Le tableau suivant présente un sommaire de l'économie à jour du projet préparé par Gabriel et contenant l'évaluation de contrôle dressée par SNC pour l'ensemble du projet, en fonction d'un débit d'usine de 13 tmpa et dans l'hypothèse d'une exploitation minière exécutée par le propriétaire. D'autres renseignements détaillés sur le sommaire du projet sont présentés à l'annexe A.

Débit d'usine	13,3 tmpa		
Réserves	10,6 M oz d'or 52,3 M oz d'argent		
Durée de la mine	16,4 ans		
Production aurifère annuelle moyenne	<u>60 premiers mois</u>	<u>Durée de la mine</u>	
	679 000	533 000	
Coûts initiaux des immobilisations (millions)	437		
Fonds de roulement (millions)	16		
Capital de maintien (millions)	123		
Décaissements d'exploitation	<u>60 premiers mois</u>	<u>Durée de la mine</u>	
	107	144	
	115	152	
	174	221	
	<u>Prix de l'or</u>		
	<u>300 \$ US</u>	<u>350 \$ US</u>	<u>400 \$ US</u>
Taux de rendement interne	14,6	20,4	25,5
Valeur actuelle nette (millions) (0%)	622	970	1 319
Valeur actuelle nette (millions) (5%)	273	483	693
Période de récupération (années)	3,9	3,0	2,6

Gabriel continue d'examiner la possibilité de sous-traiter l'exploitation minière. Une évaluation initiale de cette option révèle des économies de coûts potentielles de 53 millions de dollars US au chapitre des coûts initiaux d'immobilisation, et de 50 millions de dollars US au titre des coûts d'immobilisation de maintien.

Ressources – Évaluation à jour

En 2002, Gabriel a mis de l'avant une campagne de forage intercalaire et de contrôle de la teneur comportant le forage avec circulation inverse de 247 trous sur 21 457 mètres destiné à délimiter et à augmenter encore plus la ressource dans les fosses proposées pour les sept (7) premières années d'exploitation minière. Ce programme a été conçu et supervisé par RSG Global (RSG), de Perth, Australie-Occidentale. Après la fin du programme, RSG a préparé une évaluation à jour de la ressource.

En fonction d'une teneur de coupure de 0,6 g/t d'or, d'un bloc d'une taille de 20 X 20 X 10 et d'un krigeage ordinaire, l'évaluation à jour de la ressource est présentée ci-dessous. Les détails de la base de données des ressources, du programme d'échantillonnage et d'essais, le nom de la personne qualifiée et le rapport d'évaluation de la ressource figurent à l'annexe B.

<u>Catégories des ressources</u>	<u>Tonnes</u>	<u>Teneur (g/t)</u>		<u>Onces contenues</u>	
		<u>or</u>	<u>argent</u>	<u>or</u>	<u>argent</u>
Ressource minérale mesurée	135 253 000	1,58	8,7	6 900 000	37 800 000
Ressource minérale indiquée	171 492 000	1,13	4,6	6 200 000	25 400 000
Total des ressources minérales mesurées & indiquées :	306 745 000	1,33	6,4	13 100 000	63 200 000
Ressources minérales présumées	52 936 000	0,99	3,7	1 700 000	6 200 000

Vérification indépendante de la ressource

Après l'achèvement de l'évaluation à jour de la ressource, Gabriel a mandaté Independent Mining Consultants, Inc. (IMC), de Tucson, en Arizona, pour mener une vérification indépendante de l'évaluation de la ressource, destinée à confirmer le modèle de ressource pour le projet. IMC a notamment entrepris un examen de l'interpolation de la teneur, du classement de la ressource et des contraintes relatives aux échantillons à haute teneur, ainsi que des procédures aq/cq. IMC a conclu que les procédures adoptées par RSG pour monter le modèle de la ressource et préparer l'évaluation de celle-ci étaient raisonnables et représentaient une évaluation précise de cette ressource.

Réserves – Évaluation à jour

Une fois la vérification indépendante de la ressource convenablement terminée, Gabriel a demandé à IMC de préparer une évaluation à jour de la réserve et un nouveau plan de mine. En fonction d'une stratégie de variation de la teneur de coupure de 0,6 g/t d'or passant de 0,62 g/t à 0,94 g/t, et d'un prix de l'or de 300 \$ US ainsi que d'un prix de l'argent de 4,50 \$ US, l'évaluation à jour des réserves prouvées et probables est présentée ci-dessous. Les détails relatifs à la personne qualifiée et au rapport de l'évaluation des réserves figurent à l'annexe B.

<u>Réserves prouvées et probables</u>					
		<u>Teneur (g/t)</u>		<u>Métal contenu (onces)</u>	
<u>Catégorie</u>	<u>Tonnes</u>	<u>Or</u>	<u>Argent</u>	<u>Or</u>	<u>Argent</u>
Réserves prouvées	110 398 000	1,76	9,5	6 200 000	33 800 000
Réserves probables	107 557 000	1,27	5,4	4 400 000	18 500 000
Total :	217 955 000	1,52	7,5	10 600 000	52 300 000

Potentiel d'exploration

Les gisements de Rosia Montana n'ont pas encore été complètement délimités et demeurent ouverts en trois directions et en profondeur. Une importante minéralisation aurifère existe également sur la propriété Bucium, laquelle jouxte Rosia Montana et ce trouve immédiatement au sud-est de celle-ci. Les ressources minérales présumées qui existent à divers endroits de Rosia Montana doivent être augmentées, tandis que divers autres endroits doivent être testés pour confirmer l'existence de ressources supplémentaires, y compris les régions au nord de la vallée, à l'est de Cîrnic, tant à l'est qu'à l'ouest de Orlea, entre Orlea et Carpeni, au sud à Howie, et en profondeur. Ces régions sont indiquées sur diverses cartes présentées sur le site Web de Gabriel à l'adresse www.gabrielresources.com. La délimitation des ressources additionnelles et leur ajout aux réserves permettraient d'allonger la durée actuelle de la mine dans le cadre du projet.

Plan de mine

INC a préparé un plan de mine à jour et optimisé indiquant une légère hausse du tonnage global, un accroissement du nombre d'onces contenues, une augmentation des teneurs aurifères durant les quatre (4) premières

années de production, ainsi qu'une progression du coefficient de décapage de déchets par rapport aux minerais de 0,9 pour 1 à 0,2 pour 1 pendant la durée de la mine.

Les travaux de préproduction se sont intensifiés en proportion des besoins accrus de matériaux de construction pour l'installation de gestion des résidus (l'IGR), plutôt que pour l'approvisionnement de l'usine de traitement en matériaux. Le plan de mine à jour envisage une stratégie de coupure aux termes de laquelle la mine est exploitée pendant les six (6) premières années de production à des teneurs de coupure supérieures au seuil de rentabilité classique. Grâce à cette stratégie, les teneurs de tête pour les quatre (4) premières années de production excèdent 2 g/t d'or. Le plan de mine dégage une durée d'exploitation minière de 14 ans par la sélection, la production et le traitement de la matière à plus haute teneur durant les premières années d'exploitation, et par l'empilement de la matière à plus faible teneur. Lorsque l'exploitation minière active cessera après 14 ans, 31,9 millions de tonnes de matière à plus faible teneur seront récupérées et traitées pendant trois autres années d'exploitation de l'usine de traitement. Comme le plan de mine à jour prévoit que la fosse Cîrnic sera épuisée avant la fosse Cetate, la fosse Cîrnic sera remblayée durant les dernières années de la durée de la mine.

Usine de traitement

Pendant l'ingénierie préliminaire, diverses modifications ont été apportées au schéma de traitement et à l'usine de traitement pour mieux composer avec le climat hivernal à Rosia Montana, ainsi que pour améliorer les aspects du projet touchant la protection de l'environnement. L'ajout d'un circuit de destruction au cyanure à la conception de l'usine de traitement à l'aide d'un procédé SO₂/air apaise les craintes associées à la décharge de cyanure dans l'IGR, et l'adjonction d'une usine de traitement pour l'exhaure des roches acides fournit des mesures de protection environnementale additionnelles.

Tel que le recommandait l'étude de faisabilité d'août 2001, des travaux additionnels d'essais métallurgiques ont été exécutés par SGS – Lakefield Research, de Lakefield (Ontario), pour l'analyse de la convenance de la conception du circuit par gravité. Les travaux d'essais ont révélé que la production et le broyage secondaire d'un concentré sulfuré gravimétrique permettraient une meilleure récupération d'or et d'argent. En conséquence, le schéma de traitement a été modifié pour inclure des bacs à piston sous pression en série et trois broyeurs verticaux. Les récupérations globales d'or ont augmenté à 82,3 %, tandis que les récupérations d'argent sont passées à 58,1 %. Les détails relatifs aux personnes qualifiées pour les travaux d'essais métallurgiques figurent à l'annexe B.

Installation de gestion des résidus

Un important programme géotechnique comportant 100 trous de sonde et 70 fosses d'essai était recommandé par SNC et a été entrepris par Gabriel en 2002 pour appuyer la conception de l'IGR, ainsi que pour permettre l'étude de l'emplacement de l'usine, des terrils et de la fosse à ciel ouvert. Les résultats des travaux géotechniques révèlent qu'on doit maintenant retirer plus que le double du volume prévu de matière pour accéder au socle rocheux résistant pour la fondation de la paroi de la digue de l'IGR. L'IGR nécessitera en général une remontée additionnelle pour chaque année d'exploitation minière active. L'IGR recourt à une méthode de construction d'axe de tuyau et a été aménagée conformément à toutes les normes acceptées à l'échelle internationale et en Roumanie pour prévoir une installation sans aucun rejet, destinée au stockage des résidus de traitement d'une manière sûre et stable pour l'environnement. La conception de l'IGR a été certifiée par des experts et des spécialistes indépendants en digues de la Roumanie et a également été soumise à un examen de tiers par Montgomery Watson Harza, de Denver, au Colorado, un cabinet international d'experts-conseils indépendants spécialisés dans la conception et la construction de bassins de retenue des résidus.

Coûts des immobilisations

Les coûts initiaux des immobilisations, prévus dans l'évaluation de contrôle faisant partie de l'ingénierie préliminaire, s'établiront à quelque 437 millions de dollars US, somme qui inclut une éventualité d'environ 43 million de dollars US. Les détails des coûts initiaux et de soutien des immobilisations sont présentés à l'annexe A.

Les postes des coûts initiaux des immobilisations qui ont subi les hausses les plus marquées, ainsi que l'ampleur approximative de l'augmentation, figurent ci-dessous.

<u>Postes des coûts initiaux des immobilisations</u>	<u>Variation des coûts (en millions de \$ US)</u>
Exploitation minière – Augmentation du parc d’appareils d’exploitation minière	26
Usine de traitement – Caissons de soutien	2
Usine de traitement – Ajout de circuit par gravité	4
Usine de traitement – Installations de manutention de chaux	1
Usine de traitement – Circuit par procédé SO ₂ /air et destruction au cyanure	4
Installation de gestion des résidus	53
Usine d’exhaure de roches acides	4
Environnement – Digue et bassins de gestion des eaux	14
Frais de services d’ingénierie, d’approvisionnement, de construction et de gestion – Devant refléter des coûts initiaux plus élevés des immobilisations	12
Développement communautaire – Accélération de la réinstallation du village	38
Développement communautaire – Activités de développement socio-économique régional	3
Expansion du programme de protection du patrimoine archéologique et culturel	2
Coûts et assurances des propriétaires	17
Total	180

Le total des coûts initiaux des immobilisations associées à l’exploitation minière s’établit à 53 millions de dollars US et comporte principalement le matériel et le parc d’appareils d’exploitation minière nécessaires au déroulement des activités minières. Ces coûts ont augmenté en raison de l’inclusion de camions de transport et de pelles supplémentaires répondant au rythme d’extraction accéléré que nécessite l’optimisation des teneurs de tête accrues reflétées dans le plan de mine à jour durant les cinq (5) premières années de production.

Le total des coûts initiaux de l’IGR au montant de 78 millions de dollars US, qui inclut des coûts d’exploitation minière de préproduction de 29 millions de dollars US, reflète la hausse des quantités et du coût des matériaux devant servir à l’aménagement de l’IGR découlant des recherches géotechniques menées en 2002.

Les coûts de l’usine de traitement et des infrastructures du complexe de la mine ont légèrement augmenté, passant à 146 millions de dollars US, en raison de l’ajout d’un circuit par procédé SO₂/air et destruction au cyanure au coût approximatif de 4 millions de dollars US, de l’addition de circuit par gravité au coût de 4 millions de dollars US, ainsi que de certaines modifications négligeables au coût de 3 millions de dollars US. Ces coûts additionnels de l’usine de traitement sont plus que neutralisés par les avantages environnementaux qu’offre l’ajout de ces éléments au projet.

Les coûts environnementaux ont progressé de quelque 18 millions de dollars US, dont 14 millions de dollars US représentent les digues de gestion des eaux et les bassins des eaux d’orage nécessaires pour prévoir et gérer les répercussions historiques de l’exhaure de roches acides du projet, et 4 millions de dollars US représentent l’addition d’une usine d’exhaure des roches acides.

Une somme supplémentaire de 12 millions de dollars US a été ajoutée aux services d’ingénierie, d’approvisionnement, de construction et de gestion par suite par l’augmentation globale des coûts initiaux des immobilisations, et une autre somme de 17 millions de dollars US a été ajoutée pour couvrir les hausses correspondantes des coûts et des assurances des propriétaires.

En raison du succès continu associé au programme de développement communautaire, Gabriel a reporté tous les coûts de maintien des immobilisations pour les intégrer aux coûts des immobilisations, faisant ainsi passer les coûts initiaux des immobilisations de 38 millions de dollars US à 63 millions de dollars US. En accélérant le programme de développement communautaire, Gabriel raccourcira le délai nécessaire à l’achèvement de l’ensemble des trois phases du programme. La phase 1 du programme de développement communautaire était initialement conçue pour viser toutes les propriétés nécessaires à la construction du projet, la phase 2 visait toutes les propriétés situées dans les zones perturbées durant les sept (7) premières années de la durée de la mine, et la phase 3 visait le reste des propriétés dans les endroits touchés pendant le reste de la durée de la mine du projet.

Les coûts de maintien des immobilisations ont dans l'ensemble marqué une réduction nette de 2 millions de dollars US pour s'établir à 123 millions de dollars US. Les économies de quelque 38 millions de dollars US résultant de l'accélération du programme de développement communautaire sont neutralisées par l'accroissement des coûts de maintien des immobilisations de l'IGR, lesquelles ont progressé de 24 millions de dollars US pour passer de 47 millions de dollars US afin de refléter les plus grandes quantités de matière nécessaires aux remontées subséquentes, ainsi que 10 millions de dollars US pour les coûts supplémentaires associés à l'environnement et à la fermeture de la mine.

Coûts d'exploitation

Les décaissements d'exploitation s'établissent en moyenne à 107 \$ US par once d'or récupérée, après déduction des crédits pour l'argent, pendant les cinq premières années de la durée de la mine, et à 144 \$ US par once pendant la durée de la mine.

Le total des coûts au comptant correspond en moyenne à 115 \$ US par once d'or récupérée, après déduction des crédits pour l'argent, pendant les cinq premières années de la durée de la mine, et représente en moyenne 152 \$ US par once d'or pendant la durée de la mine.

Le total des coûts de production atteint en moyenne 174 \$ US par once d'or récupérée, après déduction des crédits pour l'argent, pendant les cinq premières années de la durée de la mine, et 221 \$ US par once pendant la durée de la mine. Tous les calculs des coûts à l'once ont été effectués conformément aux directives établies par l'Institut de l'or.

Les coûts d'exploitation à la tonne au chantier, y compris les coûts d'extraction, de traitement, de destruction au cyanure, des résidus et les coûts généraux et administratifs correspondent en moyenne à 7,18 \$ US pendant les cinq premières années de la durée de la mine, et s'établissent en moyenne à 6,48 \$ US pendant la durée de la mine.

Les deux principales composantes de la hausse des coûts au comptant sont les coûts de l'énergie électrique et des réactifs. Les coûts d'électricité sont estimés dans l'évaluation de contrôle à environ 4,0 cents par kilowattheure (*kWh*) en comparaison des estimations antérieures de 2,2 cents par kWh. Gabriel est actuellement en pourparlers avec divers fournisseurs d'électricité en Roumanie pour savoir si elle peut obtenir des prix inférieurs au moyen de contrats à long terme d'électricité à taux fixe. La hausse des coûts des réactifs peut s'expliquer principalement par l'ajout de produits chimiques neutralisants dans le circuit de destruction au cyanure à l'intérieur de l'usine de traitement, ainsi que par une modeste augmentation de consommation de cyanure.

Le total moyen des décaissements d'exploitation pendant les cinq (5) premières années de la durée de la mine demeure dans le plus bas quartile de décaissements d'exploitation du secteur de l'exploitation aurifère et se maintient à l'extrémité inférieure du deuxième quartile pendant la durée de la mine. Des détails additionnels des coûts d'exploitation sont présentés à l'annexe A.

Sommaire de l'ingénierie préliminaire

Le sommaire de l'ingénierie préliminaire sera déposée sur SEDAR dans les 30 jours suivants la diffusion du présent communiqué de presse et pourra être consulté sur le site Web de Sedar (www.sedar.com). Les détails relatifs à ces personnes qualifiées sont présentés à l'annexe B.

Développement communautaire – Programme de réintégration et de réinstallation

Après des pourparlers avec le Groupe de la Banque mondiale et SFI au milieu de 2002, Gabriel a choisi de mettre à jour, de rehausser et d'améliorer le plan d'intégration et de réinstallation (PRR) afin de le rendre plus conforme dans ses détails à toutes les directives et politiques du Groupe de la Banque mondiale/SFI. Le PRR à jour a été terminé et publié le 31 janvier 2003. Un exemplaire du PRR peut être consulté sur le site Web de Gabriel à l'adresse de www.gabrielresources.com, ainsi qu'au centre d'information communautaire situé à Rosia Montana. Le PRR fera également intégrante de l'évaluation des répercussions environnementales et sociales en voie de préparation pour le projet.

Avec la mise au point définitive et la publication du PRR à jour, Gabriel a recommencé à verser des paiements aux propriétaires fonciers qui avaient négocié des forfaits de réintégration ou de réinstallation et conclu des contrats d'achat légaux. De plus, Gabriel a maintenant cessé de verser des paiements de retard non récurrents d'après un montant correspondant à 3 % de la valeur d'une propriété, qu'elle avait entrepris en août 2002 dans l'entente de l'achèvement du PRR à jour.

À l'heure actuelle, environ 20% de tous les propriétaires fonciers locaux de Rosia Montana ont conclu des contrats d'achat avec Gabriel. La collectivité locale et tous les paliers du gouvernement de la Roumanie continuent d'appuyer solidement le projet.

Programme de décharge archéologique

Après l'approbation de la commission archéologique nationale en décembre 2002, le ministre de la culture de la Roumanie a délivré un certificat de décharge archéologique à Gabriel pour le reste de l'emplacement de l'usine du projet et de l'infrastructure connexe, ainsi que pour l'emplacement requis par l'IGR dans la vallée de Corna. Gabriel a maintenant terminé les recherches archéologiques et a reçu des certificats de décharge pour tous les principaux endroits nécessaires au commencement de la construction du projet. Dans le cadre du programme exécuté en 2002, Gabriel a convenu de maintenir en place une structure funéraire circulaire répertoriée dans le cadre du programme de 2002. Cette structure n'est pas située dans les endroits nécessaires à l'extraction et au traitement et n'aura aucune incidence sur la mise en valeur du projet. En 2003, d'autres recherches archéologiques seront entreprises dans les régions de Jig et de Orlea, dont la mise en production est actuellement prévue plus tard pendant la durée de la mine du projet.

Évaluation des impacts environnementaux

Le gouvernement de la Roumanie a récemment adopté une législation environnementale à jour et des règlements connexes concernant la préparation d'évaluations des impacts environnementaux (EIE) pour harmoniser ses lois et règlements environnementaux avec ceux de l'Union européenne. Ces nouvelles lois permettront à Gabriel de demander et de recevoir une approbation intégrée de tous les aspects environnementaux de la mise en valeur et de l'exploitation du projet, et d'assurer la participation adéquate du public au processus de délivrance des permis, d'une manière compatible avec la pratique actuelle de l'UE. Les EIE du projet sont actuellement en voie de préparation et devraient être soumises au gouvernement de la Roumanie durant le troisième trimestre de 2003. En octobre 2002, la description du projet a été présentée au gouvernement de la Roumanie dans le cadre de la première étape du processus des EIE, et un exemplaire en a été affiché au même moment sur le site Web de Rosia Montana Gold Corporation S.A., la filiale roumaine appartenant à Gabriel à 80%, à l'adresse www.rosiamontanagoldcorp.com.

La politique d'entreprise de Gabriel concernant les aspects environnementaux de la mise en valeur du projet doit respecter intégralement l'ensemble des directives et politiques du Groupe de la Banque mondiale, des directives de l'Union européenne, ainsi que des lois et règlements de la Roumanie qui s'avèrent pertinents. Pour l'aider à respecter ces directives et politiques, Gabriel a mandaté, après de longs pourparlers et une consultation élaborée avec la SFI en 2002, divers experts de réputation internationale dans le domaine de l'environnement sur la mise en valeur de projets miniers pour que ceux-ci collaborent à la préparation des EIE.

L'inclusion d'un circuit de destruction au cyanure de pointe faisant appel au procédé SO₂/air, qui réduira à moins d'un partie par million (ppm) les niveaux de cyanure introduits dans l'IGR, fera partie intégrante de la conception du projet. Les niveaux de décharge de moins de 1 ppm de cyanure se situent bien en deçà des politiques et directives du Groupe de la Banque mondiale/SFI, les directives de l'Union européenne, ainsi que des lois et règlements de la Roumanie qui s'appliquent actuellement aux projets miniers et feront du projet l'un des plus écologiques en Europe.

Appel d'offres pour un contrat de services d'ingénierie, d'approvisionnement, de construction et de gestion

Gabriel a lancé un appel d'offres international pour un contrat de services d'ingénierie, d'approvisionnement, de construction et de gestion concernant la fourniture de tout le soutien technique nécessaire se rapportant au processus de délivrance des permis relatif au projet, ainsi qu'aux étapes détaillées de l'ingénierie et de la construction du projet.

Financement du projet

Maintenant que l'ingénierie préliminaire est terminée, Gabriel est en voie d'examiner diverses sources potentielles de financement pour le projet afin d'obtenir le montage financier le plus approprié pour faire progresser la mise en valeur future du projet. Dans le cadre de cet examen, Gabriel poursuivra ses pourparlers en cours avec diverses banques commerciales pour l'apport du financement par emprunt du projet.

Plan de mise en valeur du projet pour 2003

Le plan de la mise en valeur du projet préparé par Gabriel pour 2003 est axé sur les éléments clés nécessaires au progrès de la mise en valeur future du projet. On y retrouve notamment :

- l'accélération du programme de développement communautaire; et
- l'achèvement du processus des EIE.

Gabriel s'attend actuellement à ce que le processus soit terminé vers la fin de 2003 pour que la construction puisse commencer durant le troisième trimestre de 2004, la production aurifère initiale étant prévue pour la deuxième moitié de 2006.

Annexe A

Gabriel resources Ltd.

Projet Rosia Montana

Ingénierie préliminaire – Renseignements sommaires

(En dollars américains)

1.	Ressources	
	Ressources mesurées et indiquées	
	Tonnes	306 745 000
	Teneur (teneur de coupure de 0.6 g/t d'or)	
	- Grammes par tonne d'or	1,33
	- Grammes par tonne d'argent	6,4
	Onces contenues	
	- Or	13 100 000
	- Argent	63 200 000
	Ressources présumées	
	Tonnes	52 936 000
	Teneur (teneur de coupure de 0.6 g/t d'or)	
	- Grammes par tonne d'or	0,99
	- Grammes par tonne d'argent	3,7
	Onces contenues	
	- Or	1 700 000
	- Argent	6 200 000
2.	Réserves	
	Réserves prouvées et probables	
	Tonnes	217 955 000
	Teneur	
	- Grammes par tonne d'or	1,52
	- Grammes par tonne d'argent	7,5
	Onces contenues	
	- Or	10 600 000
	- Argent	52 300 000
	Métal récupéré (onces)	
	- Or	8 759 000
	- Argent	30 399 000
3.	Extraction et traitement	
	Débit de l'usine (tonnes)	
	Moyenne annuelle	13 257 000
	Capacité nominale horaire	1 625
	Minerai extrait (tonnes)	
	Total	217 955 000
	Déchets extraits (tonnes)	
	Total	261 481 000

	Coefficient de décapage des déchets par rapport au minerai	1,2 pour 1	
	Durée de la mine (années)	16,4	
	Exploitation minière	Fosse à ciel ouvert classique	
	Traitement	Broyeur classique / CIL	
	Circuit de destruction au cyanure	SO ₂ /air	
	Récupération métallurgique		
	- Or	82,3%	
	- Argent	58,1%	
		60 premiers mois	Durée de la mine
	Production d'or (onces)		
	- Total	3 397 000	8 759 000
	- Moyenne annuelle	679 000	533 000
	Production d'argent (onces)		
	- Total	11 919 000	30 399 000
	- Moyenne annuelle	2 384 000	1 849 000
4.	Coûts des immobilisations		
		Dollars	
	Coûts initiaux des immobilisations (millions)		
	- Exploitation minière	53	
	- Usine de traitement et infrastructure	146	
	- Installation de gestion des résidus	78	
	- Environnement	18	
	- Ingénierie, approvisionnement, construction et gestion et autres coûts	32	
	Sous-total :	327	
	- Développement communautaire (toutes les étapes)	63	
	- Coûts des propriétaires	47	
	Sous-total :	110	
	Total :	437	
	Coûts de maintien des immobilisations (millions)		
	- Exploitation minière	50	
	- Usine de traitement et infrastructure	1	
	- Installation de gestion des résidus	47	
	- Environnement	8	
	- Fermeture de la mine et remise en état	17	
	Total :	123	
5.	Coûts d'exploitation		
		60 premiers mois	Durée de la mine
	Coûts d'exploitation au chantier	dollars	
	- Par tonne de minerai		
	- Exploitation minière	1,92	1,58

	- Traitement	4,69	4,45	
	- Frais généraux et administratifs	0,57	0,45	
	Total :	7,18	6,48	
	Décaissements d'exploitation			
	- Par once d'or			
	- Exploitation minière	29	39	
	- Traitement	85	111	
	- Administration	7	8	
	- Affinage, transformation et transport	3	3	
	- Crédit pour les sous-produits d'argent	(17)	(17)	
	Décaissements d'exploitation	107	144	
	- Redevance	8	8	
	Décaissements totaux	115	152	
	- Amortissements	57	67	
	- Remise en état	2	2	
	Coût de production total	174	221	
6.	Analyse financière			
	Flux de trésorerie du projet (millions)	Dollars		
	Total des produits d'exploitation (350 \$ US pour l'or et 5 \$ US pour l'argent)	3 210		
	Déduire : Coûts d'exploitation	1 474		
	Surplus d'exploitation total	1 736		
	Déduire : Coûts des immobilisations	560		
	Flux de trésorerie du projet (avant impôt)	1 176		
	Impôt sur le revenu	206		
	Flux de trésorerie du projet (après impôt)	970		
		Prix de l'or		
		300 \$ US	350 \$ US	400 \$ US
	Période de récupération (années)	3,9	3,0	2,6
	Taux de rendement interne (capitaux propres totaux)	14,6	20,4	25,5
	Valeur actuelle nette (millions)			
	Valeur actuelle nette (taux d'actualisation de 0%)	622	970	1 319
	Valeur actuelle nette (taux d'actualisation de 5%)	273	483	693

Projet Rosia Montana
Sommaire de la production

	<u>Année</u>												
	-1	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11-16 Moyenne	Totaux
<u>Exploitation minière</u>													
Minerai extrait (milliers de tonnes)	709	4 267	11 121	12 373	12 676	12 854	12 650	12 960	13 249	13 079	13 085	9 658	186 058
Minerai empilé (milliers de tonnes)	938	3 781	8 618	7 235	4 743	3 017	2 624	939					31 896
Déchets (milliers de tonnes)	7 132	6 064	14 557	15 393	17 580	19 128	19 726	21 100	21 751	21 921	21 915	10 836	261 482
Coefficient de décapage													
<u>Transformation</u>													
Quantité destinée au broyeur (milliers de tonnes)		4 563	11 534	12 373	12 676	12 854	12 650	12 960	13 248	13 078	13 085	14 253	217 955
Teneurs de tête													
Or g/t Au		2,05	2,03	2,11	2,19	1,94	1,61	1,54	1,55	1,65	1,68	1,16	1,52
Argent g/t Ag		14,0	12,5	11,7	10,8	8,7	9,2	9,7	9,6	7,8	6,6	4,7	7,5
Récupérations métallurgiques													
% or		87,7	86,9	86,0	85,7	84,5	82,9	81,6	81,9	82,7	82,1	78,9	82,3
% argent		57,4	56,7	54,8	53,6	54,7	56,3	55,6	60,3	63,6	61,9	60,2	58,1
<u>Production de métaux</u>													
Onces d'or		263	654	721	766	676	541	524	542	574	581	420	8 759
Onces d'argent		1 178	2 637	2 540	2 366	1 958	2 117	2 245	2 475	2 085	1 712	1 309	30 399
<u>Total des coûts au comptant</u> (après les crédits pour l'argent) \$ US/oz Au		123	113	106	103	120	145	153	150	147	149	196	152

1 Étude d'ingénierie préliminaire

Sommaire de SNC

Dans un rapport intitulé *Basic Engineering Executive Summary* (sommaire de l'ingénierie préliminaire) préparé en date du 24 février 2003 (le *sommaire de SNC*) par SNC Lavalin (SNC), de Toronto (Ontario), SNC a résumé les résultats de la phase d'ingénierie préliminaire de la mise en valeur du projet pour produire une évaluation de contrôle suffisante pouvant servir de fondement aux phases d'ingénierie détaillée et de travaux de préparation de la mise en valeur, pour les coûts techniques et les éléments de coûts additionnels répertoriés dans l'étude de faisabilité d'août 2001, ainsi que pour appuyer le financement par emprunt du projet. SNC est un cabinet d'ingénieurs-conseils indépendants. Un exemplaire du sommaire de SNC sera déposé sur SEDAR dans les 30 jours suivant la diffusion du présent communiqué de presse et pourra être consulté sur le site Web de SEDAR (www.sedar.com).

Personne qualifiée - Ingénierie préliminaire

John B. Scott, ing., Stuart McTavish, ing., Bing Wang, Ph. D., ing., et Derek Lee MStructE, ing., de SNC, sont les personnes qualifiées (au sens de la définition donnée dans la Norme canadienne 43-101) responsables du sommaire de SNC. MM. Scott, McTavish et Lee, ainsi que SNC sont responsables de la supervision des travaux prévus dans le sommaire de SNC.

Personne qualifiée – Travaux d'essais métallurgiques

Mme Inna Dymov, ing., de Lakefield Research Ltd. est la personne qualifiée responsable de la supervision et du déroulement des essais métallurgiques résumé dans le sommaire de SNC,

Personne qualifiée – Évaluation des réserves

John Marek, ing., est la personne qualifiée (au sens donné dans la Norme canadienne 43-101) responsable du rapport sur les réserves. M. Marek et IMC sont également responsables de la conception du plan de mine et de l'évaluation des coûts des immobilisations et des coûts d'exploitation initiaux.

Évaluation des réserves

Dans un rapport intitulé *Mine Plan, Mine Capital and Operating Costs – Rosia Montana Project* (plan de mine, coûts des immobilisations et coûts d'exploitation de la mine – projet Rosia Montana) préparé en février 2003 (le *rapport sur les réserves*) par Independent Mining Consultants, Inc. (IMC), de Tucson, en Arizona, IMC a préparé l'évaluation des réserves qu'elle a classée dans les réserves trouvées et probables conformément aux définitions adoptées par l'Institut canadien des mines, de la métallurgie et du pétrole en 2000, tel que le précise la Norme canadienne 43-101. IMC est un cabinet d'experts-conseils indépendants dans le domaine de l'exploration, de l'exploitation minière et des ressources.

2 Évaluation des ressources

Rapport sur les ressources

Dans un rapport intitulé *Rosia Montana Project – Resource Estimation* (projet Rosia Montana – évaluation des ressources) préparé en décembre 2003 (le *rapport sur les ressources*) par RSG Global (RSG), de Perth, Australie-Occidentale, RSG a calculé, à l'aide de diverses teneurs de coupure, une évaluation à jour des ressources qu'elle a classée dans les ressources minérales mesurées, indiquées et présumées conformément aux définitions adoptées par l'Institut canadien des mines, de la métallurgie et du pétrole en 2000, tel que le précise la Norme canadienne 43-101. RSG est un cabinet d'experts-conseils indépendants dans le domaine de l'exploration, de l'exploitation minière et des ressources. Un exemplaire du rapport sur les ressources sera déposé sur SEDAR dans les 30 jours suivant la diffusion du présent communiqué de presse et pourra être consulté sur le site Web SEDAR (www.sedar.com).

Personne qualifiée

M. Julian Barnes, B.Sc. (spécialisé), Ph.D., de RSG, est la personne qualifiée (au sens donné dans la Norme canadienne 43-101) responsable du rapport sur les ressources. M. Barnes et RSG sont également responsables de la conception et de la supervision des campagnes de forage et d'échantillonnage en rainure qui ont servi de fondement à l'évaluation des ressources. M. Barnes et RSG ont corroboré les données recueillies, y compris les données d'échantillonnage, d'analyse et de contrôle de la qualité, sur lesquelles reposait l'évaluation des ressources, et on préparé le modèle et l'évaluation des ressources.

Base de données sur les ressources

L'évaluation à jour des ressources contenue dans le rapport des ressources est fondée sur un échantillonnage total sur 151 943 mètres, constitué de forage à circulation inverse sur 63 920 mètres et de forages en surface et souterrain au diamant de 695 trous, de même que sur un échantillonnage souterrain en rainure sur 59 584 mètres.

Protocole d'échantillonnage

Les échantillons provenant à la fois de la campagne de forage et de la campagne d'échantillonnage souterrain en rainure ont été soumis à des essais au laboratoire de SGS – Analabs Pty. Ltd. à Gura Rosiei, en Roumanie, à l'aide d'une technique pyrognostique courante et d'une finition par spectrométrie d'absorption atomique. Les doubles, les répétitions, les essais à blanc et les étalons-or connus sont intégrés selon la pratique courante de l'industrie et des essais de vérification indépendante sont exécutés par le laboratoire de ALS – Chemex Ltd. à Vancouver et celui de SGS – Analabs Ltd. à Perth. SGS – Analabs et ALS – Chemex ont chacune obtenu la certification ISO 9002.

6. Recours à l'article 73 de la *Loi sur les valeurs mobilières* (Québec)

Sans objet

7. Renseignements omis

Sans objet

8. Membres de la haute direction

Le membre de la haute direction suivant de Gabriel est informé du changement important et peut être rejoint par la Commission à l'adresse et au numéro de téléphone présentés ci-dessous :

Frank D. Wheatley
Vice-président et chef du contentieux
110 Yonge Street, bureau 1501
Toronto (Ontario)
M5C 1T4
(416) 955-9200

9. Déclaration du membre de la haute direction

Le texte précédent divulgue avec précision le changement important indiqué aux présentes.

DATE à Toronto (Ontario) le 25 février 2003.

(signé) Frank D. Wheatley

Frank D. Wheatley
Vice-président et chef du contentieux