

DÉCLARATION DE CHANGEMENT IMPORTANT
ANNEXE 51-102A3

1. DÉNOMINATION ET ADRESSE DE LA SOCIÉTÉ

CANADIAN ROYALTIES INC. (« **Canadian Royalties** » ou la « **Société** »)
2772, chemin Sullivan
Sullivan (Québec) J0Y 2N0

2. DATE DU CHANGEMENT IMPORTANT

Le 4 juin 2007

3. COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Canadian Royalties a diffusé un communiqué de presse daté du 4 juin 2007 par l'intermédiaire de l'agence de transmission CCN Matthews et l'a par la suite déposé sur SEDAR.

4. RÉSUMÉ DU CHANGEMENT IMPORTANT

Canadian Royalties annonce les résultats de l'étude de faisabilité susceptible d'un concours bancaire (l'« étude de faisabilité »)¹ réalisée dans le cadre du projet nickélifère Raglan Sud (Nunavik, Québec). La firme SNC-Lavalin était en charge de l'étude, qui doit servir de document de référence au financement du projet. Il s'agit d'un rapport technique conforme au Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers, au formulaire 43-101F1 et à l'instruction complémentaire 43-101CP qui les accompagne.

5. DESCRIPTION CIRCONSTANCIÉE DU CHANGEMENT IMPORTANT

5.1. Description circonstanciée du changement important

L'étude démontre que le projet repose sur des assises économiques solides et permet de récupérer rapidement le capital investi (de 1,9 à 2,9 années compte tenu d'un prix du nickel de 10 \$US/lb et de 6 \$US/lb respectivement). D'importants flux de trésorerie seraient générés par la production annuelle, qui s'élèverait en moyenne au cours des quatre premières années à :

- 11 800 tonnes de concentré de nickel par année (26 014 000 lb);
- 17 600 tonnes de concentré de cuivre par année (38 800 000 lb);
- 14 500 oz de concentré de platine par année;
- 78 600 oz de concentré de palladium par année.

L'étude porte sur la mise en valeur des gîtes Mesamax, Expo et Ivakkak. Pour le moment, les importantes ressources du gîte Mequillon n'ont pas été incluses dans l'étude. Les gîtes Mesamax et Expo font l'objet d'une entente en coparticipation (80 % pour Canadian Royalties / 20 % pour Ungava Minerals Corp. après réalisation d'une étude de faisabilité susceptible d'un concours bancaire), tandis que le gîte Ivakkak est la propriété exclusive de Canadian Royalties. D'autres détails sont présentés plus loin sur les propriétaires des projets.

Résumé

Métal contenu dans les réserves minérales (prouvées et probables)

Nickel : 228 millions de lb
Cuivre : 267 millions de lb
Platine : 156 000 oz
Palladium : 640 200 oz

Capacité de production

1,28 million de tonnes/année
3 500 tonnes par jour

¹ Étude de faisabilité susceptible d'un concours bancaire : analyse de tous les aspects économiques d'un projet (précision de plus ou moins 15 %) qui est soumise aux institutions bancaires aux fins de financement.

Durée de vie de la mine 9 ans

Les hypothèses de base utilisent un prix à long terme de 6,00 \$US/lb pour le nickel et un taux de change de 0,89 \$US pour 1,00 \$CAN.

Investissements de pré-production (en dollars de 2007) 438 millions \$CAN (non actualisés)

Dépenses globales d'exploitation par tonne de minerai (sans le transport des concentrés).

Années 1 à 4 (Mesamax, Expo, Ivakkak)	58,87 \$CAN
Années 5 à 6 (Expo et Ivakkak – sous terre)	66,28 \$CAN
Années 7 à 9 (Expo)	53,65 \$CAN

Analyse économique

	Scénario de base	Scénarios		
		1	2	3
Rendement intrinsèque (@ US\$/lb Ni)	6,00 \$	8,00 \$	10,00 \$	15,00 \$
Rendement intrinsèque avant impôts	11,3 %	19,9 %	30,7 %	50,0 %
Récupération du capital investi (ans)	2,9	2,4	1,9	1,4
Valeur actualisée nette (@ 8 %)	0,4 M\$	115,1 M\$	285,3 M\$	680,2 M\$

Réserves

L'étude tient uniquement compte des ressources indiquées qui ont été converties en réserves minérales pour les gîtes Mesamax, Expo et Ivakkak. Le gîte Mequillon recèle pour sa part des ressources additionnelles considérables, indiquées et présumées.

Quatre-vingt dix-huit pourcent des réserves du projet seront exploitées par des méthodes traditionnelles à ciel ouvert. Le minerai des gîtes Mesamax et Ivakkak sera mélangé au minerai du gîte Expo pendant les quatre premières années d'exploitation. Les réserves souterraines des zones A et C du gîte Ivakkak seront exploitées au cours des années 5 et 6 et seront mélangées au minerai du gîte Expo. Canadian Royalties poursuit l'évaluation du gîte Mequillon et y effectue une étude de délimitation pour l'exploitation souterraine du gîte ainsi qu'une mise à jour des ressources souterraines qui tiendra compte des forages en profondeur réalisés au cours des années 2005 et 2006.

La conception des exploitations à ciel ouvert porte sur les rampes d'accès, l'angle d'inclinaison des parois, les bermes de captation et les largeurs d'extraction minimales en fonction des équipements sélectionnés et s'appuie sur les prix à long terme des métaux suivants : 6,00 US\$/lb de nickel, 1,50 US\$/lb de cuivre, 900 US\$/oz de platine et 300 US\$/oz de palladium, compte tenu d'un taux de change de 0,80 US\$ pour 1,00 \$CAN. La détermination des réserves inclut des provisions pour la dilution qui varie selon chacune des ressources. Les pertes d'extraction (non incluses au tableau) sont évaluées à 5% et sont prises en considération dans le plan de mine et l'analyse financière. Dans le cas d'une exploitation à ciel ouvert, le taux de recouvrement moyen est de 3,37:1 pendant la durée de vie de la mine. Ce taux ne tient pas compte des stériles extraits au cours de la mise en valeur souterraine de la mine.

Le tableau suivant présente les réserves prouvées et probables des exploitations à ciel ouvert du projet, compte non tenu des pertes de minerai :

	Minerai	Ni	Cu	Co	Au	Pt	Pd	Déchets rocheux	Taux de recouvrement (déchets/minerai)
	Tonnes	%	%	%	g/t	g/t	g/t	tonnes	t/t
Mesamax	2 186 155	1,85	2,49	0,07	0,19	0,95	3,46	5 594 258	2,56
Expo	8 255 282	0,68	0,69	0,04	0,07	0,29	1,25	29 420 820	3,56
Ivakkak – Exploitation à ciel ouvert	635 897	1,22	1,53	0,05	0,16	0,67	3,22	3 103 809	4,88
Ivakkak – Exploitation souterraine	218 994	2,29	2,73	0,10	0,21	1,04	4,90		
Total	11 296 328	0,97	1,13	0,05	0,10	0,45	1,86	38 118 887	3,37

P&E a réalisé une 'étude de rentabilité « à ciel ouvert / souterraine » du gîte Ivakkak. L'étude suggère qu'une exploitation à ciel ouvert plus petite avec un taux de recouvrement beaucoup plus faible soit utilisée pour extraire 75 % des réserves du gîte Ivakkak. P&E a mis au point un scénario d'extraction souterraine accompagné de plans préliminaires. Les coûts d'exploitation sous terre ont été calculés par l'entreprise minière Ross-Finlay 2000 Inc.

Production

Le taux nominal de production est de 3 500 tonnes de minerai par jour pour une capacité annuelle totale de 1 277 500 tonnes de minerai. Des concentrés de nickel et de cuivre distincts seront produits et vendus en vertu d'accords d'exploitation qui devraient faciliter le financement du projet une fois les permis accordés.

Investissements

Le projet a été conçu comme une exploitation minière indépendante et autonome dotée de toutes les infrastructures nécessaires à son fonctionnement. Le coût des investissements est réparti sur la période de mise en valeur (juillet 2007 à février 2008) et sur la période subséquente de deux ans prévue pour la construction de la mine (mars 2008 à mars 2010). La mise en production devrait débuter au mois d'avril 2010. Les coûts directs et indirects de construction se chiffrent à 438 millions de dollars et ont été actualisés sur la base d'un taux annuel d'inflation de 3,5 %, soit un investissement total de 466 millions de dollars. Le taux d'inflation tient compte des augmentations du coût de la main-d'œuvre et des matériaux.

Certains ajouts et améliorations ont été apportés depuis l'analyse économique préliminaire réalisée en mai 2006, notamment un quai et des infrastructures portuaires à la Baie Déception (évalués à 52 millions de dollars sans compter les imprévus), un système de gestion des roches stériles et des résidus miniers potentiellement acidogènes qui tiendra compte des changements climatiques, des impacts sur le pergélisol et des nouveaux règlements sur l'environnement (environ 40 millions de dollars), l'agrandissement de l'usine de traitement, qui passe de 2 500 t/j à 3 500 t/j et l'augmentation des coûts directs et indirects reliés aux travaux de construction et aux équipements.

Coûts directs

\$CAN (2007)

Administration

Installations aéroportuaires	797 978
Bâtiments, services publics et infrastructures	69 241 546
Port maritime (quai, entrepôt, dépôt de carburant, installations de chargement des navires)	51 793 300
Centrale électrique et de cogénération	22 480 175
Sous-total	144 312 999

Extraction

Prédécapage - Expo et Mesamax	14 087 165
Mines Expo et Mesamax	2 014 065
Parc de résidus commun Expo '(Golder)	2 569 423
Équipement mobile (opérations minières; administration)	21 474 964
Sous-total	40 145 617

Concentration

Traitement du minerai (SNC moins les résidus miniers)	75 043 586
Installation de mise en pâte des résidus et pipeline d'évacuation (Golder)	8 158 934
Sous-total	83 202 520

Coûts indirects

Construction (indirects)	47 246 345
Imprévus (10 %)	39 025 756
Ingénierie, approvisionnements, construction, gestion de projet	44 873 130
Frais attribuables aux propriétaires	39 463 632
Sous-total	170 608 864

Sous-total des coûts directs et indirects

438 270 000

Indexation des coûts de construction (3,5 % par année)

27 430 000

Coût global indexé des investissements

465 700 000

Analyse économique

Le tableau suivant résume les paramètres économiques du projet et les conclusions de l'étude de faisabilité dans l'hypothèse d'un financement uniquement par capitaux propres :

	Prix à long terme du nickel (\$US)	Prix à long terme du cuivre (\$US)	TRI du projet avant impôt (%)	Récupération du capital investi (années)	VAN @ 8 % (après impôts) (millions \$CAN)
Scénario de base	6,00 \$	1,50 \$	11,3%	2,9 ans	0,41
Scénario 1	8,00 \$	1,75 \$	19,9%	2,4 ans	115,12
Scénario 2	10,00 \$	2,00 \$	30,7%	1,9 ans	285,28
Scénario 3	15,00 \$	2,50 \$	50,0%	1,4 ans	680,17

Le prix des métaux dans le scénario de base se fonde sur une analyse des perspectives du marché, alors que les scénarios 1, 2 et 3 se fondent sur un prix à long terme établi par Canadian Royalties. L'analyse économique utilise comme hypothèse un taux de change de 0,89 \$US pour 1,00 \$CAN, un taux annuel d'inflation de 3,5 % pendant la période de construction et un taux annuel d'inflation de 2 % pendant la durée de l'exploitation. L'évaluation des retombées du projet présentées dans le tableau ci-haut se fonde sur des prix beaucoup plus bas que le prix actuel des métaux. Le prix du nickel au 1^{er} juin 2007 était de 22,89 \$US/lb et a maintenu une moyenne de 20,56 \$US/lb au cours des douze derniers mois.

Les calculs ont été faits en s'appuyant sur un financement du projet par capitaux propres. Le modèle financier n'inclut aucun honoraire de souscription ou de financement initial.

Ingénieurs et consultants

On trouvera ci-après une description de l'envergure des travaux et des mandats attribués aux divers ingénieurs et consultants.

La firme P&E Mining Consultants Inc. (« P&E ») a réalisé la dernière évaluation des ressources des gîtes Mesamax, Expo et Ivakkak. Elle a aussi réalisé la conception et l'optimisation ainsi que l'évaluation des réserves des exploitations à ciel ouvert et souterraines du gîte Ivakkak (l'évaluation des ressources a été déposée sur SEDAR et peut être consultée sur le site www.sedar.com).

La firme SNC-Lavalin (« SLI ») a réalisé la conception et l'optimisation des chantiers d'exploitation ainsi que l'évaluation des ressources des gîtes Mesamax et Expo et a établi le calendrier et les coûts d'exploitation de la mine. SLI a également conçu les installations de traitement du minerai sur le site (concassage, broyage, flottation et égouttage des concentrés). SLI a aussi réalisé la conception des services publics et des infrastructures du site (sauf le quai de Baie Déception).

Golder Associates (« Golder ») a fait le calcul des angles d'inclinaison des parois des fosses Expo et Mesamax à partir d'études sur le terrain, de l'examen des carottes de forage et de sondages géotechniques. Le taux de recouvrement moyen du projet s'établit à 3,37:1. Golder était aussi en charge des études géochimiques, des systèmes de gestion des roches stériles et des résidus miniers, ainsi que du système de pompage des résidus en pâte de l'usine de traitement. Afin de réduire la production d'acides, les résidus miniers potentiellement acidogènes seront éliminés dans des compartiments étanches érigés au moyen des roches stériles au parc de résidus commun Expo.

SGS Lakefield Research Limited (« SGS ») a réalisé les essais métallurgiques sur le minerai des gîtes Mesamax, Expo et Ivakkak, de même que les essais environnementaux sur les résidus miniers de Mesamax et les roches stériles des quatre gîtes.

Le Groupe Genivar (« Genivar ») a réalisé les études de base sur l'environnement en 2006, ainsi que l'étude des impacts sur l'environnement et le milieu social qui a été présentée au mois d'avril aux organismes de réglementation fédéraux et provinciaux pour l'obtention des permis nécessaires. Genivar a aussi réalisé la conception du quai à la Baie Déception qui servira à la réception des cargaisons et du carburant et à l'expédition des concentrés de nickel et de cuivre. Le quai est conçu pour des navires de 25 000 tonnes. Des sondages géotechniques ont été réalisés en mars dernier par les Laboratoires d'Expertises de Québec Ltée afin de déterminer la stabilité du fond océanique.

Personnes qualifiées et consultants

M. Eugene Puritch, ing. de P&E Mining Consultants Inc. est une personne qualifiée neutre conformément au Règlement 43-101. M. Puritch est responsable du calcul des ressources et des réserves du gîte Ivakkak.

M. Martial Côté, ing. de SNC-Lavalin Inc. est une personne qualifiée neutre conformément au Règlement 43-101. Il est responsable de l'évaluation des réserves des gîtes Mesamax et Expo.

Les titrages ont été effectués par la firme ALS Chemex dans ses laboratoires de Vancouver (Colombie-Britannique) à partir des échantillons préparés à ses installations de Val-d'Or (Québec). Les valeurs des métaux communs ont été obtenues par fusion au bioxyde de sodium et par analyse SE/PIHF (spectroscopie d'émission avec plasma induit par haute fréquence). Les valeurs de platine, de palladium et d'or ont été obtenues par SE/PIHF et essais pyrognostiques sur des échantillons de 30 grammes.

5.2. Renseignements relatifs aux opérations de restructuration

Sans objet

6. APPLICATION DES PARAGRAPHES 2 ET 3 DE L'ARTICLE 7.1 DU RÈGLEMENT 51-102

Sans objet

7. INFORMATION OMISE

Sans objet

8. MEMBRE DE LA HAUTE DIRECTION

Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez communiquer avec la personne suivante :

Richard R. Faucher
Président
Téléphone : 514-879-1688

9. DATE DE LA DÉCLARATION

Le 6 juin 2007