

LES ÉLÉMENTS DE CRÉATION DE VALEUR

Faits saillants de l'étude de faisabilité

Mise en valeur de la prochaine grande mine
de métaux usuels au Canada

Projet nickélicifère Dumont
Le 17 juin 2013



Avertissement

Mise en garde concernant les énoncés prospectifs

Cette présentation contient des « renseignements prospectifs » qui incluent notamment des énoncés concernant les estimations des réserves et des ressources minérales, la réalisation des estimations des réserves et des ressources minérales, les estimations des coûts en capital et des coûts d'exploitation, les durées de vie estimatives du projet et de la mine, la construction de la mine et des infrastructures associées, le calendrier et l'ampleur de la production future, les coûts de production, le succès des activités d'exploitation minière, la capacité d'obtenir les permis dans les délais prévus, l'envergure et le classement du projet une fois en production, les estimations en matière de rendement économique et les alternatives et pistes d'amélioration potentielles. Le lecteur ne devrait pas accorder une importance indue aux énoncés prospectifs.

Les énoncés prospectifs comportent des risques, des incertitudes et d'autres facteurs connus et inconnus par suite desquels les résultats, le rendement ou les réalisations réels de RNC pourraient différer considérablement des résultats, du rendement ou des réalisations futurs que les énoncés prospectifs expriment ou suggèrent. Les résultats de l'étude de faisabilité ne sont que des estimations et reposent sur diverses hypothèses, qui, si l'une d'elles s'avérait inexacte, pourraient changer considérablement l'issue prévue. Même avec une étude de faisabilité complétée, rien ne garantit que le projet Dumont sera mis en production. Les facteurs qui pourraient avoir une incidence sur l'issue comprennent, notamment, les résultats réels des activités de mise en valeur, les retards dans les projets, l'incapacité de lever les fonds nécessaires pour terminer les activités de mise en valeur, les incertitudes générales d'ordre commercial, économique, concurrentiel, politique et social, le prix futur des métaux, l'accès à d'autres sources de nickel ou le remplacement du nickel par d'autres métaux, les taux réels de récupération de nickel, les conclusions des évaluations économiques, la modification des paramètres du projet à mesure que les plans sont peaufinés, les accidents, les conflits de travail et les autres risques inhérents au secteur minier, l'instabilité politique, les actes de terrorisme, les insurrections ou les actes de guerre, les retards dans l'obtention des approbations du gouvernement, dans l'obtention des permis requis ou dans l'achèvement des travaux de mise en valeur ou de construction. Le PE avec Tsinghan n'est pas exécutoire et il n'y a donc aucune garantie que l'alliance stratégique avec Tsinghan se soldera par une transaction ou un projet conjoint avec Tsinghan. Pour un commentaire plus détaillé de ces risques et autres facteurs par suite desquels les résultats réels pourraient différer considérablement de ceux que ces énoncés prospectifs expriment ou laissent entendre, il y a lieu de consulter les documents déposés par RNC auprès des autorités de réglementation en valeurs mobilières du Canada, accessibles sur SEDAR (www.sedar.com).

Bien que RNC ait tenté de répertorier les facteurs importants par suite desquels les mesures, les événements ou les résultats réels pourraient différer considérablement de ceux qui sont décrits dans les énoncés prospectifs, il peut y avoir d'autres facteurs par suite desquels les mesures, événements ou résultats pourraient différer de ceux prévus, estimés ou escomptés. Les renseignements prospectifs qui figurent dans les présentes sont donnés en date de cette présentation, et RNC n'assume aucune obligation de les mettre à jour, que ce soit pour tenir compte de nouveaux renseignements, de faits ou de résultats futurs ou pour une autre raison, sauf si les lois sur les valeurs mobilières applicables l'exigent.

Conformité au Règlement 43-101

Les renseignements techniques portant sur l'étude de faisabilité du projet Dumont inclus dans cette présentation sont basés sur un communiqué intitulé « *Royal Nickel confirme la faisabilité économique et technique du projet Dumont - L'étude de faisabilité bancaire indique une VAN₂₀₁₀ de plus de 1 milliard de dollars* » publié le 17 juin 2013 qui décrit les résultats de l'étude de faisabilité du projet Dumont et qui a été préparé conformément aux exigences réglementaires canadiennes, par ou sous la supervision de Paul Staples, P.Eng., de Ausenco Limited, Sébastien Bernier, géo., de SRK Consulting (Canada) Inc. et David A. Warren, Eng., de Snowden Mining Industry Consultants, tous trois des personnes qualifiées indépendantes tel que défini par le Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers (le « Règlement 43-101 »).

Les ressources minérales présentées dans cette présentation ont été classées conformément aux Normes de l'ICM sur les définitions pour les ressources minérales et réserves minérales (novembre 2010) par Sébastien Bernier, géo. (OGQ#1034, APGQ#1847), consultant principal en géologie des ressources chez SRK.

Les réserves minérales présentées dans cette présentation ont été classées conformément aux Normes de l'ICM sur les définitions pour les ressources minérales et réserves minérales (novembre 2010) par David A. Warren (OIQ#121481), consultant principal en mines chez Snowden.

Tous les autres renseignements techniques dans cette présentation ont été préparés par ou sous la supervision de Alger St-Jean, géo., vice-président à l'exploration de RNC, et Johnna Muinonen, P.Eng., vice-président à l'exploitation de RNC, tous deux des personnes qualifiées tel que défini par le Règlement 43-101. L'étude de faisabilité complète, préparée sous forme de rapport technique conforme au Règlement 43-101, sera déposée sous le profil de RNC sur SEDAR au : www.sedar.com, dans un délai de 45 jours.

Tous les montants sont en dollars US, à moins d'indication contraire.



L'étude de faisabilité démontre un projet techniquement et économiquement robuste

Faits saillants

- **Projet économiquement solide**
 - VAN_{8%} après impôt de 1,1 G\$
 - TRI après impôt de 15,2 %
- **Structure à faible coût, au début du 2^e quartile sur la courbe des coûts**
 - Coût au comptant direct total de 4,31 \$/lb sur la durée de vie du projet
- **Génération d'importants bénéfices et de flux de trésorerie disponibles**
 - BAIIA de 427 M\$/an sur les 20 ans de la mine
 - Flux de trésorerie disponibles de 238 M\$/an sur les 20 ans d'exploitation minière
- **Augmentation minimale des dépenses en immobilisations initiales**
 - Hausse de 7 % comparativement à l'estimation précédente de 1,2 G\$
- **Accroissement du 3^e plus grand inventaire de réserves nickélifères au monde**
 - Hausse de 11 % à 1,2 milliard de tonnes de minerai contenant ~7 milliards de livres de nickel
- **Parmi les 5 plus grandes mines de sulfures nickélifères au monde, avec 27 G\$ en nickel produit sur les 33 ans de vie du projet**
 - Production initiale de 73 Mlbs par année, bonifiée dans la 5^e année à 113 Mlbs par année pour le reste des 20 années d'exploitation minière

Note : Hypothèses de prix et de taux de change présentées au tableau « Principales hypothèses » à la diapo 21 de cette présentation.

Source : Communiqué de RNC du 17 juin 2012; les comparaisons font référence au scénario de base de l'ÉPF révisée incluant l'utilisation d'un système de trolley (voir communiqué de RNC du 14 mai 2012).

TSX: RNX

www.royaln nickel.com

2



Résumé économique de l'étude de faisabilité

	Unités	ÉPF 16 décembre 2011 ¹	ÉPF révisée 14 mai 2012 ¹	Étude de faisabilité 17 juin 2013 ²
Minerai extrait	Mt	1 070	1 066	1 179
Ratio de décapage	Stérile: Minerai	1,18	1,19	1,13
Récupération du nickel	% nickel	41	45	43
Durée de vie du projet	Années	31	31	33
Production annuelle (contenu)				
Nickel (durée de la mine)	Mlbs (kt)	96 (44)	108 (49)	104 (47)
Nickel (durée du projet)	Mlbs (kt)	82 (37)	91 (41)	90 (41)
Cobalt (durée du projet)	Mlbs (kt)	6 (3)	4 (2)	4 (2)
ÉGP (durée du projet)	Koz	18	-	19
Coût comptant direct total	\$/lb Ni (\$/t Ni)	4,68 \$ (10 582 \$)	4,32 \$ (9 524 \$)	4,79 \$ (10 560 \$)
Crédits pour les sous-produits	\$/lb Ni (\$/t Ni)	0,55 \$ (1 213 \$)	0,25 \$ (551 \$)	0,48 \$ (1 058 \$)
Coût comptant direct net	\$/lb Ni (\$/t Ni)	4,13 \$ (9 105 \$)	4,07 \$ (8 973 \$)	4,31 \$ (9 502 \$)
BAIIA moyen ⁴	M\$	410 \$	470 \$	427 \$
Flux de trés. dispon. moyens ³	M\$	228 \$	262 \$	238 \$
Capital de départ	M\$	1 112 \$	1 112 \$	1 191 \$
Capital total	M\$	2 578 \$	2 680 \$	2 843 \$
VAN _{8%} avant impôt	M\$	1 918 \$	2 437 \$	2 003 \$
TRI avant impôt		20,2 %	23,5 %	18,7 %
VAN _{8%} après impôt	M\$	1 083 \$	1 420 \$	1 137 \$
TRI après impôt		16,6 %	19,5 %	15,2 %

1. Basé sur des prix de 19 842 \$/t (9 \$/lb) Ni, 26 455 \$/t (12 \$/lb) Co, 1 500 \$/oz Pt, 750 \$/oz Pd; l'ÉPF révisée fait référence au scénario de base « système de trolley »

2. Basé sur les hypothèses de prix et de taux de change indiquées dans le tableau « Principales hypothèses » à la diapo 21 de cette présentation

3. Moyenne sur les 20 ans d'exploitation minière. Sur la durée de vie du projet qui est de 33 ans, le BAIIA moyen est de 381 M\$ par année et les flux de trésorerie moyens sont de 228 M\$ par année.

Source : Communiqué de RNC du 17 juin 2013

www.royaln nickel.com

3



Rapprochement de la VAN_{8%} après impôt

Les améliorations à la VAN générées par le débit d'usage plus élevé, les crédits pour les ÉGP, et les ressources additionnelles n'ont pas totalement compensé les ventes de redevances (qui ont procuré un financement non-dilutif) et les hausses des dépenses en immobilisations et des coûts d'extraction minière ainsi que de la baisse du taux de récupération

Rapprochement de la VAN avec l'ÉPF révisée (M\$)	Hausse/(Baisse) vs ÉPF révisée
VAN_{8%} ÉPF révisée – Scénario de base + système de trolley	1 420 \$
Débit d'usage plus élevé	143
Crédits pour les ÉGP en sous-produits	88
Réserves additionnelles	34
Dépenses en immobilisations plus élevées	(59)
Coût d'extraction minière plus élevé	(186)
Récupération à l'usage plus faible	(205)
Impacts liés au projet	(185)
Financements par redevances	(104)
Autres	6
VAN_{8%} de l'étude de faisabilité	1 137 \$

Source : Communiqué de RNC du 17 juin 2013

www.royalnickel.com

4



Meilleure conception du projet = réduction des risques, amélioration de la fiabilité opérationnelle et atteinte des objectifs

Un des principaux éléments ciblés lors de l'étude de faisabilité consistait à réduire le risque et à améliorer la fiabilité opérationnelle afin de minimiser les problèmes au démarrage du projet

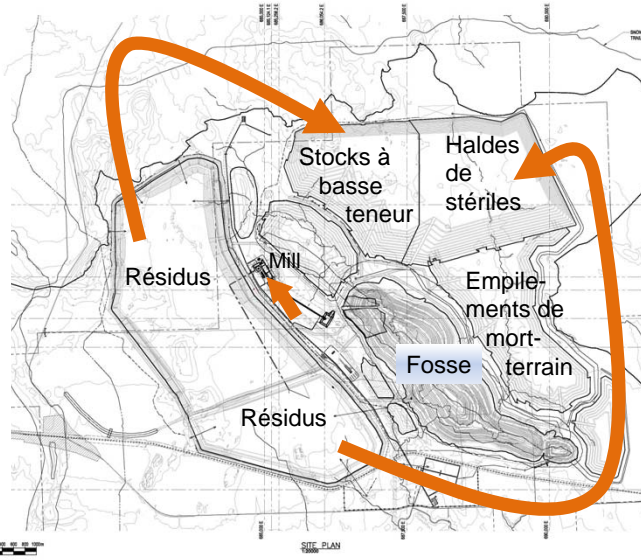
Pistes d'amélioration	Impacts
Relocalisation des haldes de stériles et des stocks de minerai à basse teneur et réaménagement de la fosse	Minimise l'impact potentiel du bruit et des émissions de poussières lors de l'exploitation
Relocalisation de l'usine sur un affleurement rocheux plus grand	Réduit le risque géotechnique, particulièrement aux premières étapes d'investissement du projet
Remplacement de l'unique grande pelle à câbles au démarrage par deux pelles hydrauliques plus petites	Accroît la marge de manœuvre opérationnelle et élimine les possibilités de défaillance au démarrage
Réduction de l'empreinte de la mine dans les 5 premières années d'exploitation	Réduit le risque en période de rodage et en période d'exploitation
Augmentation des dimensions du broyeur secondaire	Accroît la marge de manœuvre opérationnelle, réduit un important risque au niveau du procédé
Maintien du taux minier à ~2X la capacité de traitement afin de découpler les opérations de la mine et de l'usine	Procure une plus grande marge de manœuvre opérationnelle, optimise la valeur du matériel usiné
Élaboration d'un plan de construction et de mise en œuvre plus détaillé intégrant des facteurs saisonniers et spécifiques au site	Améliore la qualité des estimations des dépenses d'investissement, réduit le risque de dépassements de coûts

TSX: RNX

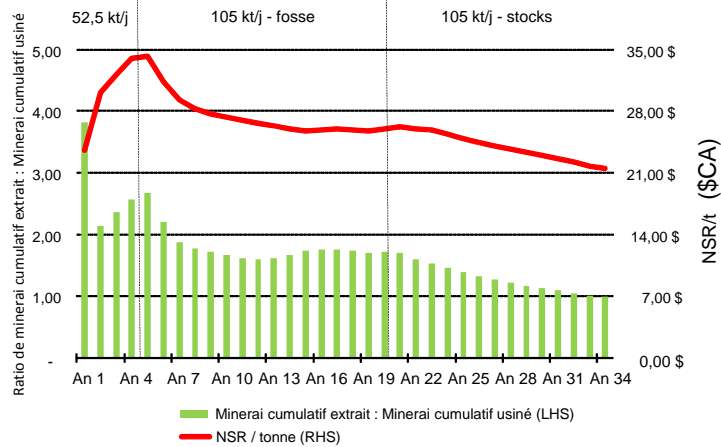
www.royalnickel.com

5

- Relocalisation des haldes de stériles et des stocks de minéral à basse teneur et réaménagement de la fosse pour minimiser l'impact potentiel du bruit et des émissions de poussières (plus loin de la route qu'antérieurement)
- Relocalisation de l'usine sur un affleurement rocheux plus grand pour réduire le risque géotechnique



Découplage des opérations de la mine et de l'usine avec un taux d'extraction minière accéléré (~2X celui de l'usine) pour une plus grande marge de manœuvre opérationnelle (~1 an de stocks entreposés lorsque l'usine démarrera)



Potentiel de croissance : Options alternatives de traitement en aval et sous-produit de minerai de fer (magnétite)

En pourparlers avec des sociétés, incluant une alliance stratégique avec Tsingshan, pour produire, à partir du concentré de Dumont, de l'oxyde de nickel et/ou du ferronickel

Avantages potentiels :

- Moins coûteux – traitement plus simple
- Meilleure récupération – ferronickel ou oxyde de nickel à haute teneur → plus de nickel payable
- Plus grande souplesse – ouvre la porte à plusieurs partenaires et clients potentiels



Bouton de ferronickel produit directement à partir du concentré Dumont lors d'essais préliminaires

Les essais métallurgiques indiquent qu'un concentré de minerai de fer (magnétite) à haute teneur peut être produit et mis en marché¹

Faits saillants :

- Les essais montrent qu'en moyenne, 2,6 % du total de l'alimentation en minerai peut être récupéré pour produire un concentré de magnétite à 63,5 %
- Potentiel de valeur ajoutée par l'addition d'importants crédits pour les sous-produits et amélioration du coût comptant net

Ressources minérales, Projet nickélique Dumont
SRK Consulting, 30 avril 2013²

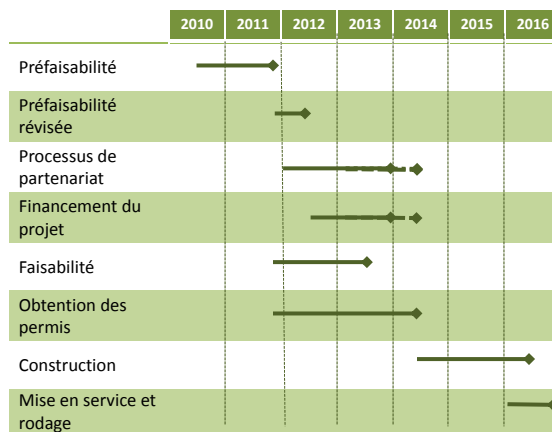
Catégorie de ressources	Quantité (000 t)	Magnétite contenue	
		Magnétite (%)	Magnétite contenue (000 t) (Mlbs)
Indiquées	1 114 300	4,27	47 580 104 905
Présumées	832 000	4,02	33 430 73 702

1. Basé sur les prévisions de prix de CRU Strategies tenant compte des calculs de la valeur d'usage (12 avril 2012, en dollars réels de 2011); coûts d'exploitation additionnels estimés à 0,18 \$ par tonne usinée. Coûts de transport estimés à 47 \$/t, prix FAB de 94 \$/t. L'investissement requis pour construire un circuit de 100 kt/j serait de ~98 M\$, incluant 22 M\$ en éventualités.
2. Voir communiqué de RNC du 17 juin 2013, disponible sur www.sedar.com. La viabilité économique de ressources minérales qui ne sont pas des réserves minérales n'a pas été démontrée.

Note : Les options alternatives de traitement en aval n'ont pas été incluses dans l'étude de faisabilité dans le but de simplifier le projet et de réduire le risque de mise en œuvre

L'avancement du projet se poursuit Seuls le financement et les permis restent à obtenir

Développement du projet



Étapes franchies

- ✓ Nov. 2011 – Résultats de l'étude de pré-faisabilité : VAN_{8%} après impôt de 1,1 G\$
- ✓ Déc. 2011 – Avis de projet pour amorcer le processus d'obtention des permis environnementaux
- ✓ Travaux sur le site pour l'étude de faisabilité
- ✓ Nov. 2011 – Achèvement des consultations des parties prenantes dans le cadre de l'ÉPF
- ✓ Janv. 2012 – Nomination de Rothschild à titre de conseiller financier pour le projet
- ✓ Févr. 2012 – Demande pour obtenir un tarif d'électricité industriel
- ✓ Avr. 2012 – Étude sur le concentré de magnétite
- ✓ Mai 2012 – Résultats de l'ÉPF révisée : VAN_{8%} après impôt de 1,4 G\$
- ✓ Août 2012 – Nomination du directeur de projet
- ✓ Oct. 2012 – Communiqué sur les options de traitement en aval
- ✓ Nov. 2012 – Étude d'impact environnemental
- ✓ Juin 2013 – Étude de faisabilité

Catalyseurs à court terme pour la mise en valeur

- Mi-2014 – Financement du projet
- Mi-2014 – Permis pour le projet



Options de financement

RNC a l'intention de miser sur des options de financement qui minimisent la dilution des actionnaires, tout comme durant l'étape de la faisabilité

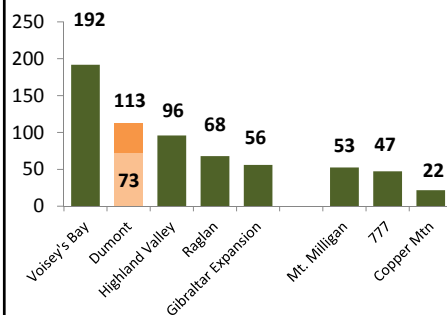
- En plus du montant ciblé d'environ 600 M\$ en financement par emprunts pour le projet, il existe différentes sources de financement potentiel qui seraient probablement moins dilutives que les émissions de capitaux propres
 - Vente d'un intérêt minoritaire direct dans le projet
 - Structure de dette subordonnée
 - Monétisation de la production de métaux précieux (ÉGP)
 - Accord d'écoulement
- Des discussions ont eu lieu avec de multiples intervenants au cours de la dernière année et reprendront dès maintenant
 - Plusieurs autres parties intéressées ont préféré attendre jusqu'à ce que l'étude de faisabilité soit complétée avant d'aller plus loin dans les pourparlers



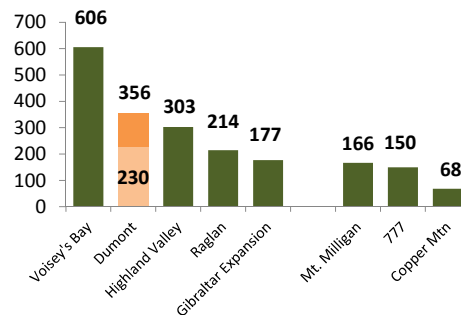
Mise en valeur de la prochaine grande mine de métaux usuels au Canada

Dumont sera l'une des plus grandes mines de métaux usuels au Canada. Elle sera devancée uniquement par Voisey's Bay et, jusqu'à son expansion, Highland Valley

Plus grandes mines de métaux usuels au Canada
Production annuelle (M lbs éq.Ni)¹
 « Top 5 » et quelques autres



Plus grandes mines de métaux usuels au Canada
Production annuelle (M lbs éq.Cu)¹
 « Top 5 » et quelques autres



¹ Selon les analystes de RNC. Toutes les mines sont basées sur la production annoncée en 2012, à l'exception de la production prévue en Phase I et Phase II sur la durée d'exploitation minière de Dumont (étude de faisabilité-juin 2013), la production sur la durée d'exploitation minière de Gibraltar Expansion (site web de Taseko), et la production sur la durée de vie de la mine de Mt. Milligan (site web de la société). La production en éq.Ni et en éq.Cu a été calculée en utilisant les prix moyens à long terme par livre en date du 31 mai 2013, basé sur 4 des 5 analystes qui couvrent RNC et qui publient régulièrement des prévisions sur les prix des substances: Au: 1250 \$/oz, Cu: 2,85 \$, Mo: 13,40 \$, Ni: 9,00 \$, Zn: 1,05 \$.

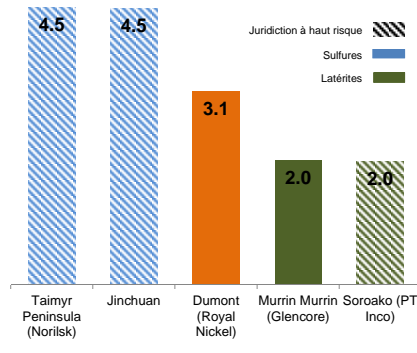


Mise en valeur de la prochaine grande mine de métaux usuels au Canada

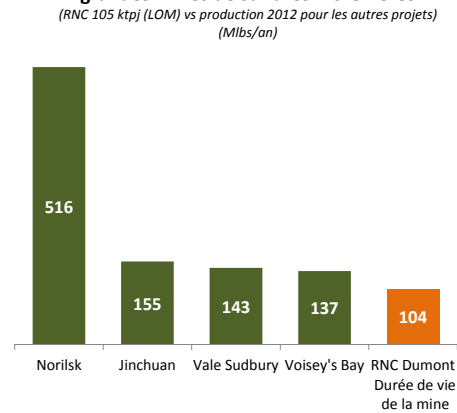
3^e plus grande réserve de nickel

Parmi les 5 plus grandes mines de sulfures nickélifères au monde

Nickel total contenu dans les réserves minérales (Mt) – par gisement (5 plus grands gisements)



Dumont devrait se classer parmi les plus grandes mines de sulfures nickélifères (RNC 105 kt/j (LOM) vs production 2012 pour les autres projets) (Mlbs/an)



Source : Rapports des sociétés et Wood Mackenzie Ltd (décembre 2011)

www.royalnickel.com

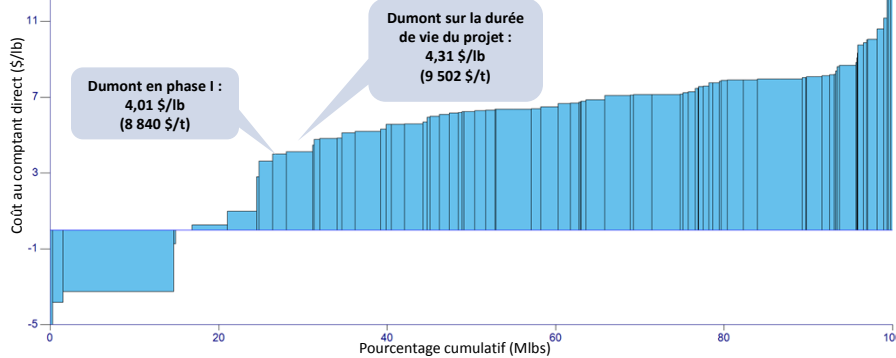
12



Mise en valeur de la prochaine grande mine de métaux usuels au Canada

Un projet de nickel avec l'un des plus faibles coûts au comptant - Dumont devrait être un producteur à faible coût sur la durée de vie totale du projet, au début du 2^e quartile sur la courbe des coûts

Coût au comptant direct à Dumont vs coût au comptant direct de 2012 pour les mines de nickel dans le monde



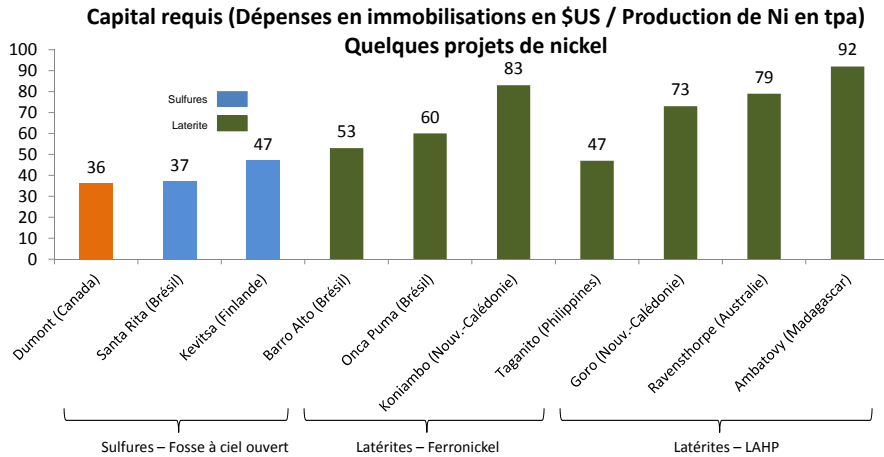
Source : Communiqué de RNC sur l'étude de faisabilité daté du 17 juin 2013, et Wood Mackenzie Ltd.

www.royalnickel.com

13

Mise en valeur de la prochaine grande mine de métaux usuels au Canada

L'investissement initial requis à Dumont est *de beaucoup inférieur* à celui d'autres projets de nickel d'envergure comparables puisque Dumont profite de nombreux avantages structurels qui contribuent à diminuer le capital requis et les coûts d'exploitation.



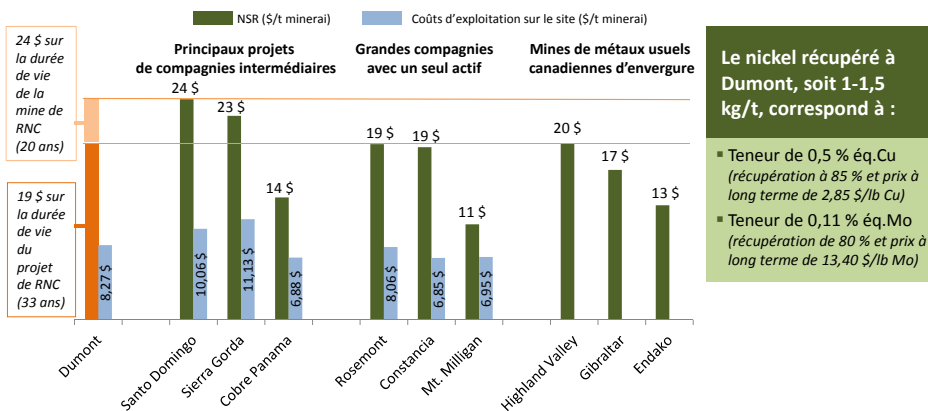
Source : Communiqué de RNC du 17 juin 2013, données publiques, Wood Mackenzie Ltd. (les nombres sont présentés à deux chiffres significatifs)

Dumont – Un grand projet de métaux usuels

Le nickel suit la tendance amorcée dans l'industrie du cuivre vers les projets d'envergure à basse teneur

La valeur recouvrable du minerai à Dumont est similaire à celle des grands projets de cuivre et d'autres mines de métaux usuels d'envergure au Canada

Quelques projets - NSR / Revenus par tonne



Le nickel récupéré à Dumont, soit 1-1,5 kg/t, correspond à :

- Teneur de 0,5 % éq.Cu (récupération à 85 % et prix à long terme de 2,85 \$/lb Cu)
- Teneur de 0,11 % éq.Mo (récupération de 80 % et prix à long terme de 13,40 \$/lb Mo)

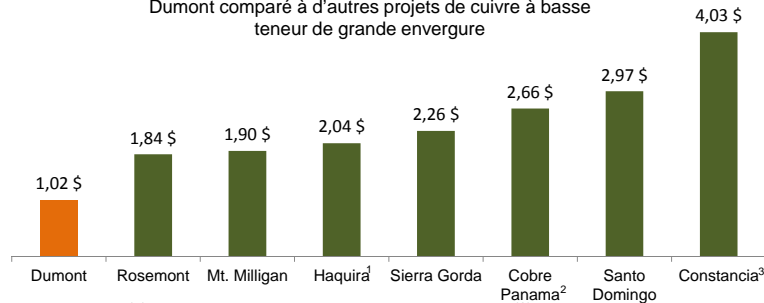
Les valeurs citées ci-dessus sont tirées des plus récents rapports techniques disponibles déposés pour chaque projet et reflètent les scénarios de base utilisés dans chaque rapport. Les valeurs pour les propriétés en production sont tirées des états financiers pour des périodes récentes sélectionnées où les prix sont similaires aux prix moyens prévus à long terme. Les références sont présentées en détail à la diapo 22 de cette présentation

Dumont – Basse teneur MAIS grande valeur

La localisation de Dumont, à proximité des grandes infrastructures de soutien existantes dans la région de l'Abitibi au Québec, permet au projet d'être mis en valeur à une *fraction* du montant initial des dépenses en immobilisations requises pour ces « grands projets ».

Dépenses en immobilisations initiales (\$/tonne de réserves)

Dumont comparé à d'autres projets de cuivre à basse teneur de grande envergure



Source : Rapports techniques des sociétés, Wood Mackenzie, analyse de RNC; voir diapo 22 pour la liste des références.

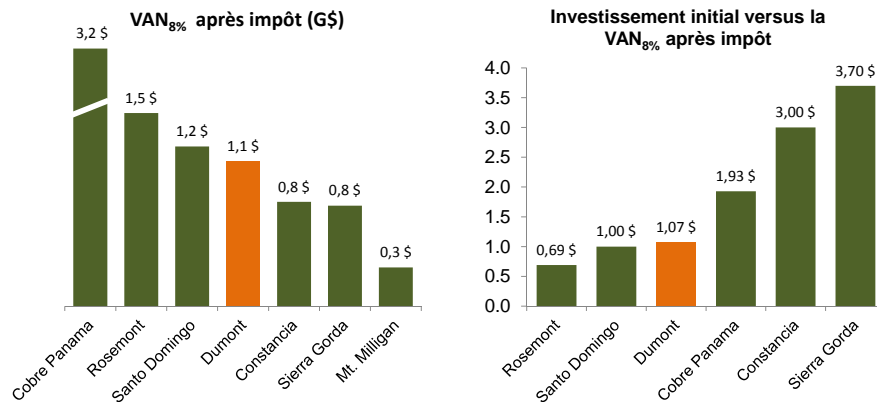
1. Le rapport technique pour Haqira ne comporte que des ressources, pas de réserves.

2. Estimation de Cobre Panama basée sur les coûts en capital et l'estimation des réserves publiés dans le communiqué d'Inmet du 7 mai 2012.

3. Estimation de Constancia basée sur les coûts en capital et l'estimation des réserves publiés dans le communiqué d'Hudbay du 2 avril 2012.

Dumont – Un grand projet de métaux usuels

La valeur globale de Dumont se compare avantageusement à celle d'autres grands projets de métaux usuels et l'avantage concurrentiel de Dumont en termes d'infrastructures se solde par un niveau relativement bas du capital initial requis pour générer des rendements similaires



Note : Le projet Haqira n'a pas été inclus dans ces graphiques puisqu'aucune VAN après impôt n'a été calculée dans le rapport technique.

Source : Les valeurs citées ci-dessus proviennent des plus récents rapports techniques disponibles déposés pour chaque projet et reflètent les scénarios de base présentés dans chacun des rapports. Analyse de RNC. Voir diapo 22 pour la liste des références.

Une grande expérience minière

- Expérience dans l'industrie minière, direction compétente et chevronnée
- Anciens membres de la haute direction d'Inco et de Falconbridge



Un actif stratégique

- 3^e plus importante réserve de nickel au monde, parmi les 5 plus grandes mines de sulfures nickélifères
- Production de plus de 27 G\$ en nickel sur les 33 ans de vie du projet
- Structure à faible coût- *au début du 2^e quartile* sur la courbe des coûts (4,31 \$/lb)



Un excellent territoire

- Juridiction minière favorable – région de l'Abitibi au Québec
- Processus d'autorisation bien défini, énergie à faible coût (0,045 \$CA/kWh)
- Infrastructures en place (routes, voies ferrées, gaz, électricité, villes)



Un grand potentiel pour créer de la valeur

- VAN_{8%} après impôt de 1,1 G\$, TRI de 15,2 % @ prix à long terme de 9,00 \$/lb Ni
- Comparable aux meilleurs projets de métaux usuels au monde

Note : Les hypothèses de prix et de taux de change sont présentées au tableau « Principaux paramètres » à la diapo 21 de cette présentation

Annexe 1

Sources



1 milliard de tonnes de réserves

Estimation des réserves minérales, projet nickélique Dumont, Snowden, 17 juin 2013

Catégorie	Quantité (000 t)	Teneur				Métal contenu			
		Ni (%)	Co (ppm)	Pd (gpt)	Pt (gpt)	Ni Mlbs	Co Mlbs	Pd 000 oz	Pt 000 oz
Prouvées	179 600	0,32	114	0,029	0,013	1 274	45	166	77
Probables	999 000	0,26	106	0,017	0,008	5 667	233	550	250
Total	1 178 600	0,27	107	0,019	0,009	6 942	278	716	328

Estimation des ressources minérales (inclut les réserves minérales), projet nickélique Dumont, SRK Consulting (Canada) Inc., 30 avril 2013

Catégorie de ressources	Quantité (000 t)	Teneur		Nickel contenu		Cobalt contenu	
		Ni (%)	Co (ppm)	(000 t)	(Mlbs)	(000 t)	(Mlbs)
Mesurées	372 100	0,28	112	1 050	2 310	40	92
Indiquées	1 293 500	0,26	106	3 380	7 441	140	302
Mesurées + Indiquées	1 665 600	0,27	107	4 430	9 750	180	394
Présumées	499 800	0,26	101	1 300	2 862	50	112

Catégorie de ressources	Quantité (000 t)	Teneur		Palladium contenu		Platine contenu	
		Pd (gpt)	Pt (gpt)	(000 onces)	(000 onces)		
Mesurées	372 100	0,024	0,011	288	126		
Indiquées	1 293 500	0,017	0,008	720	335		
Mesurées + Indiquées	1 665 600	0,020	0,009	1 008	461		
Présumées	499 800	0,014	0,006	220	92		

Catégorie de ressources	Quantité (000 t)	Magnétite		Magnétite contenue	
		(%)	(%)	(000 t)	(Mlbs)
Mesurées					
Indiquées	1 114 300	4,27	4,02	47 580	104 905
Mesurées + Indiquées	1 114 300	4,27	4,02	47 580	104 905
Présumées	832 000	4,02	4,02	33 430	73 702

Source : Communiqué de RNC du 17 juin 2013, disponible sur www.sedar.com. La viabilité économique de ressources minérales qui ne sont pas des réserves minérales n'a pas été démontrée.

TSX: RNX

www.royalnickel.com

20



Principales hypothèses

Paramètre	2015	2016	2017	Long terme
Prix du nickel (\$ par livre)	9,50 \$	10,00 \$	10,50 \$	9,00 \$
Taux de change \$CA/\$US	0,95 \$	0,95 \$	0,90 \$	0,90 \$
Prix du platine (\$ par once)	1 800 \$	1 800 \$	1 800 \$	1 800 \$
Prix du palladium (\$ par once)	700 \$	700 \$	700 \$	700 \$
Prix du cobalt (\$ par livre)	14 \$	14 \$	14 \$	14 \$
Électricité (\$CA par kilowatt heure)	0,0445 \$	0,0445 \$	0,0445 \$	0,0445 \$
Pétrole (\$ par baril)	90 \$	90 \$	90 \$	90 \$

Note : Les hypothèses de prix pour le nickel, le cobalt, le platine et le palladium sont basés sur la moyenne des prévisions de cinq institutions qui couvrent présentement RNC et dont les prévisions publiées sont disponibles (4 des 5 analystes pour le prix du nickel à long terme au 25 avril 2013). L'hypothèse de prix pour le pétrole est basée sur les estimations de Thomson Reuters faisant l'objet d'un consensus auprès des analystes.

www.royalnickel.com

21

Projet	Source	Hypothèses de prix Au; Pd; Pt : \$/oz, Autres : \$/lb	Autres commentaires
RNC Dumont	Communiqué, 17 juin 2013	Long terme Ni 9 \$; Co 14 \$; Pt 1 800 \$; Pd 700 \$	Toutes les valeurs sont basées sur les faits saillants de l'étude de faisabilité présentés dans le communiqué.
Inmet, Cobre Panama	Rapport d'ingénierie, mai 2012	Cu 2,75 \$; Au 1 250 \$; Mo 15,00 \$; Ag 20 \$	Toutes les valeurs sont tirées directement du rapport d'ingénierie, à l'exception du NSR/revenu par tonne qui a été calculé en divisant le NSR total du projet par le minéral total usiné.
Quadra FNX, Sierra Gorda	Rapport technique, 8 juin 2011	Cu 2,50 \$; Mo 12,00 \$; Au 1 000 \$	Toutes les valeurs sauf le NSR sont tirées directement du rapport technique. Le NSR a été calculé à l'aide du tableau 23.23, en multipliant le total des métaux payables x (hypothèses de prix pour les métaux usuels moins les coûts de traitement pour chaque métal tel qu'indiqué à la rubrique 23-4) divisé par le minéral total usiné. Le coût d'exploitation sur le site a été calculé en utilisant les coûts d'exploitation moins les frais de transport et portuaires.
Aniáres, Haqaira (First Quantum)	Rapport technique, 2 septembre 2010	Cu 2,25 \$; Au 907 \$; Mo 13,00 \$	Les dépenses en immobilisations sont tirées directement du rapport technique. Puisqu'il s'agit d'un rapport de niveau ÉEP, les ressources dans la fosse (M, I et P) ont été utilisées plutôt que les réserves. Aucune VAN après impôt n'a été calculée. Le NSR a été calculé à l'aide du tableau 1-7, en utilisant les revenus moins la redevance d'impôt divisé par le nombre de tonnes usinées. Le coût d'exploitation sur le site a été calculé en divisant le total des coûts d'exploitation du projet par le total du matériel extrait, déduction faite du matériel stérile déplacé.
Norsemont Constancia (HudBay Minerals)	Rapport technique, 21 février 2011 et communiqué du 2 avril 2012	Cu 2,50 \$; Mo 14,50 \$; Au 1 000 \$	Toutes les valeurs sont tirées directement du rapport technique, exception faite du capital initial requis qui a été calculé à partir de la mise à jour du coût en capital et de l'estimation des réserves publiée dans le communiqué du 2 avril 2012. À noter : 732 Mt de réserves exploitées tel qu'indiqué dans le rapport technique ont été utilisées pour les calculs.
Terrane, Mt. Milligan (Thompson Creek)	Rapport technique, 23 octobre 2009	Cu 2,00 \$; Au 800 \$	Toutes les valeurs sont tirées directement du rapport technique.
Augusta, Rosemont Copper	Étude de faisabilité mise à jour 15 août 2012	Cu 2,50 \$; Mo 15,00 \$	Considère un prix du Cu de 3,50 \$/lb pour la 1 ^{re} année, de 3,25 \$/lb pour la 2 ^e année, de 3,00 \$/lb pour la 3 ^e année, de 2,75 \$/lb pour la 4 ^e année et de 2,50 \$/lb pour la 5 ^e année et pour les années subséquentes. Le prix du Mo est de 15,00 \$/lb pour la durée de vie de la mine.
Capstone, Santo Domingo	Rapport technique, 28 septembre 2011	Cu 2,50 \$; Au 1 000 \$; Magnétite 1,00 \$ /tms Fe	Toutes les valeurs sont tirées directement du rapport technique. Le coût d'exploitation sur le site a été calculé en utilisant les coûts d'exploitation moins les frais de services portuaires.
Teck Highland Valley	États financiers pour l'exercice 2009 publiés le 23 mars 2010	Cu 2,34 \$; Mo 11 \$	Le revenu par tonne a été calculé en utilisant le revenu divisé par le nombre de tonnes usinées pour la mine Highland Valley.
Thompson Creek Endako	Formulaire 10Q – 2 ^e trimestre 2010 publié le 5 août 2010	Mo 15,66 \$	Le revenu par tonne a été calculé en utilisant le revenu divisé par le nombre de tonnes usinées pour la mine Endako.
Taseko Mines, Gibraltar	États financiers pour l'exercice 2010 publiés le 12 mars 2011	Cu 2,31 \$; Mo 11,32 \$	Le revenu par tonne a été calculé en utilisant le revenu divisé par le nombre de tonnes usinées pour la mine Gibraltar.

Annexe 2

Renseignements supplémentaires

Étude de faisabilité – Résumé des dépenses en immobilisations et des coûts d'exploitation

Dépenses en immobilisations

(M\$)	Initiales	Expansion	Totales ¹
Mine	304	194	879
Usine de traitement	523	472	1 220
Résidus	32	55	242
Infrastructures	83	24	107
Frais indirects	149	73	222
Éventualités	100	73	173
Total	1 191	891	2 843

¹ Les dépenses en immobilisations totales comprennent 761 M\$ en dépenses de maintien

Coûts d'exploitation

Coûts d'exploitation	\$ par livre	\$ par tonne ²
Extraction	1,49	3,50
Usinage	1,83	4,0
G & A	0,20	0,47
Coût total sur le site	3,52	8,27
Traitement/Affinage	1,27	
Sous-produits	(0,48)	
Total	4,31	

² \$/tonne de minerai usiné.
Coût d'extraction minière = 1,49 \$/tonne de matériel extrait

Structure à faible coût

- Schéma simplifié (broyeur SAG + 2 broyeurs à boulets) x 2
- Faible ratio de décapage à 1,2 : 1
- Tarif d'électricité bas à 4,5 ¢ CA/kWh
- Un seul concentré
- Stériles et résidus non acidogènes
- Grandes infrastructures de soutien déjà en place

Source : Communiqué de RNC du 17 juin 2013

Faits saillants de l'étude de faisabilité Dumont

VAN _{8%} après impôt (M \$US)	1 137 \$			
TRI après impôt	15,2 %			
Capital initial (M \$US)	1 191 \$			
Durée de vie du projet (années)	33			
	52,5 ktpj 2016-2020	105 ktpj 2021-2036¹	Stocks 2036-2049	Moyenne
Production de Ni (Mlbs/an)	73	113	68	90
Coût comptant direct net (\$US/lb)	4,01 \$	4,46 \$	4,16 \$	4,31 \$
Récupération du Ni à l'usinage	53 %	48 %	34 %	43 %
Ratio de décapage ²	0,75	1,22	-	1,13
Revenu net de fonderie (\$US/t)	30,90 \$	22,63 \$	13,67 \$	19,40 \$
Coût d'exploitation sur le site (\$US/t)	11,39 \$	10,31 \$	5,34 \$	8,27 \$

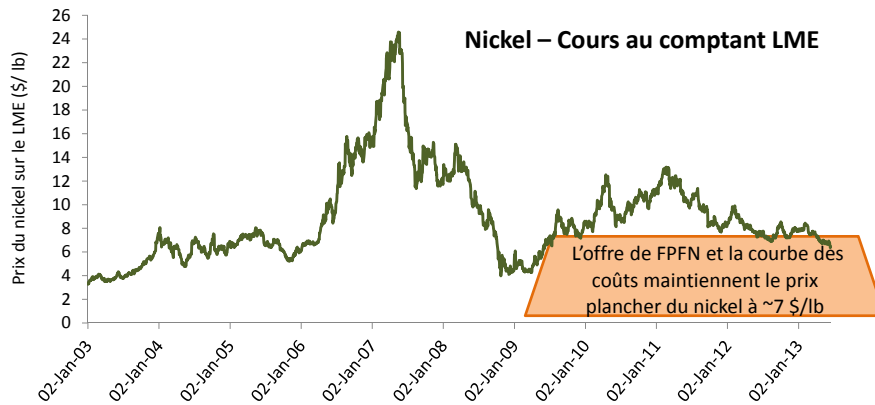
1. L'année 2036 est une année de transition; les opérations dans la fosse se terminant avant la fin du T2 2036.

2. Les totaux comprennent le prédécapage de 55 Mt, dont 21 Mt de minerai et 34 Mt de stérile, avant le début de la production à l'usine.

Source : Communiqué de RNC du 17 juin 2013

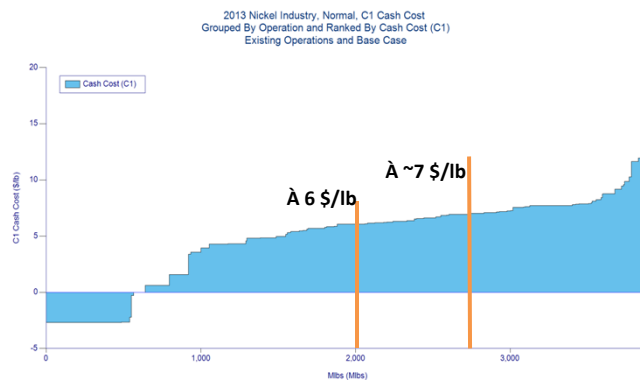
Nickel – plancher de 7 \$/lb

Le prix plancher de 7 \$ pour le nickel tient bon depuis 2010 mais une importante hausse des exportations indonésiennes en amont de l'interdiction potentielle attendue au début de l'année 2014 a mené à une chute récente des prix qui pourrait occasionner d'autres fermetures



Nickel – La courbe des coûts montre un contexte favorable

La courbe des coûts pour la production de nickel indique un contexte qui nous est favorable puisque 33-50 % de la courbe de coûts serait déficitaire selon le coût au comptant direct au cours actuel du nickel, soit entre 6 et 7 \$/lb

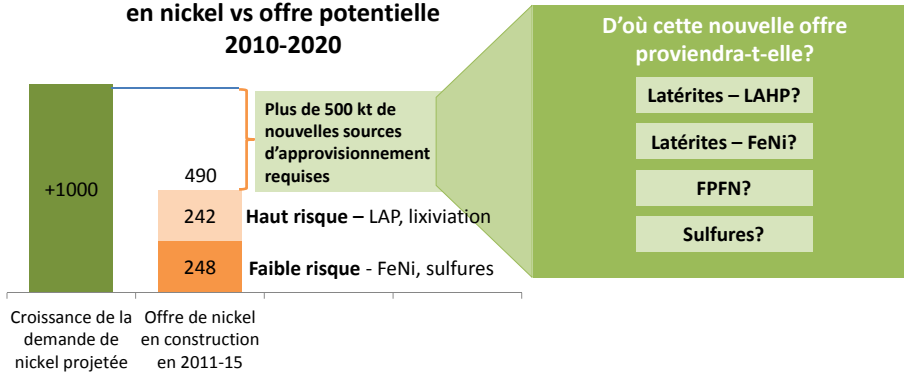


Réaction de l'offre

- Plusieurs producteurs de FeNi à coût élevé ont fermé leurs portes
- Le maintien du prix du Ni aux niveaux actuels occasionnera d'autres baisses de production
- De plus, l'offre de métaux de recyclage est aussi très sensible au prix, surtout à 70-75 % d'escompte

Au-delà de 2015, l'offre devra augmenter de plus de 500 kt mais le « garde-manger » de projets est vide — peu de projets en réserve et plus de 35 ans d'inertie à pallier

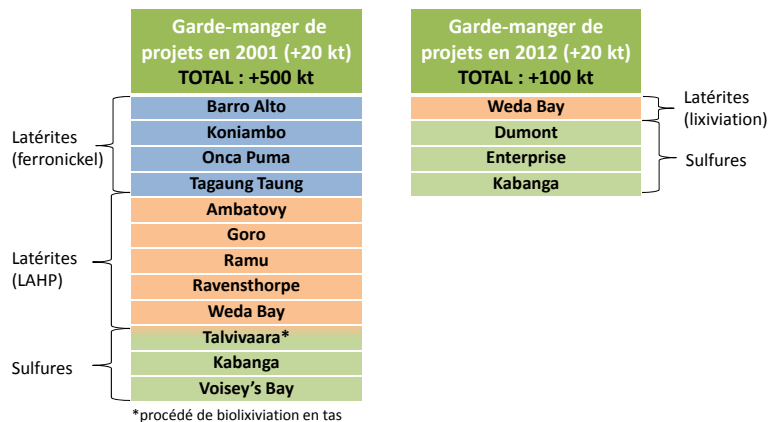
Croissance de la demande mondiale en nickel vs offre potentielle 2010-2020



Source : Wood Mackenzie Ltd, analyse de RNC

L'enjeu primordial auquel l'industrie du nickel sera confrontée d'ici 2015-2016 est un « garde-manger » vide

- Au début de la dernière décennie, avant l'importante remontée du prix du nickel, le « garde-manger » de projets était bien garni avec plusieurs projets connus depuis des décennies.
- Le portrait actuel est très, très différent et laisse entrevoir un cycle passionnant pour le nickel.



Capital-actions :

▪ Actions de base en circulation¹ :	94,1 millions
▪ Options (<i>prix d'exercice moyen : 1,56 \$CA</i>)	6,8 millions
▪ Unités d'actions différées/restreintes	3,4 millions
▪ Actions conditionnelles	7,0 millions
▪ Bons de souscription d'agents (<i>prix d'exercice : 0,50 \$CA</i>)	0,2 million

▪ Actions diluées en circulation :	<u>111,5 millions</u>
---	------------------------------

▪ Actionnariat des administrateurs et dirigeants :	~8 %
---	-------------

▪ Plus grand actionnaire –	
RAB Special Situations (Master) Fund Limited :	~17 %

Faits saillants de la situation financière² :

▪ Trésorerie et équivalents de trésorerie :	7,4 millions \$CA
▪ Crédits d'impôt à recevoir, tranche courante :	9,6 millions \$CA
▪ Fonds de roulement :	13,1 millions \$CA
▪ Capitalisation boursière :	51 millions \$CA

1. Actions de base en circulation, actions diluées en circulation et actionnariats en date du 9 mai 2013
 2. Faits saillants de la situation financière au 31 mars 2013; capitalisation boursière au 13 juin 2013