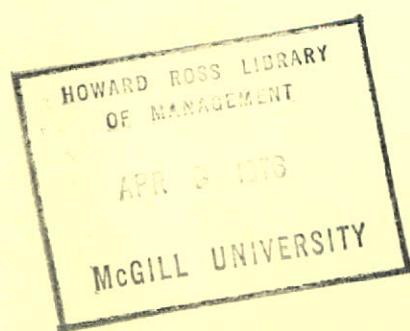


C

Abitibi Asbestos Mining Company Limited



To: The Shareholders of Abitibi Asbestos Mining Company Limited.

The Company's interim report dated September 17, 1975 for the six months ended June 30, 1975 included a review of the status of the work program being carried out by Brinco Limited in assessing the feasibility of developing the Company's "A" asbestos deposit, Maizerets Township, Quebec. Further work has been done on the evaluation of the deposit and the latest status report has now been received from Brinco and is set out below. Copies of the September 17, 1975 report to shareholders containing information on the "A" deposit are available from the Secretary of the Company upon request.

The highlights of the Brinco report are as follows:

- The study of the deposit covering technical and certain economic aspects has been completed.
- The current estimate of all new funds that would be required if a decision were made to bring the deposit into commercial production based on the concept set forth in the report, is \$292 million.
- Brinco is now engaged in a review of the viability of developing the deposit.

The full text of the Brinco status report is as follows:

1. Introduction

The study of the "A" asbestos deposit, Maizerets Township, Quebec, has been completed, and Brinco is now engaged in a review of the study in order to determine the viability of developing the deposit in the light of present and projected asbestos market conditions, projected capital requirements and operating costs, financing alternatives, environmental considerations and economic conditions generally.

As at March 1, 1976, the estimate of all new funds that would be required, if a decision to start were made in the second half of 1976, and the "A" deposit brought into commercial production within forty-one months of such a decision, is \$292 million. This estimate includes a provision for owner's costs, further development work, the excess of costs over revenue during the first three to four months of initial operations, working capital requirements, and interest charges assuming that approximately two-thirds of these new funds would be raised as debt.

2. The Mining and Fibre Recovery Concept and Related Estimates

In the previous report, the estimate of the cost of bringing the deposit into commercial production was in the order of \$260 million, excluding certain working capital requirements, interest during construction and all other financing costs. Subsequently, allowances were made for the working capital items previously excluded and for the estimated excess expenditures over revenue in the first three to four months of initial operations. With provision for these items, the estimate was revised to \$270 million. After a comprehensive review of the cost estimate, taking into account the new open pit design with steeper slopes, it is thought possible that a reduction of \$19 million could be achieved. This reduction would be offset by a provision of \$24 million, which is estimated to cover the additional escalation in costs, for an assumed start in 1976 rather than in 1975. If it is further assumed that approximately two-thirds of the new capital to be financed would be raised as debt, bearing an assumed interest rate of 10% per annum, interest charges in the order of \$17 million would be incurred prior to the start of commercial production. Thus, as at March 1, 1976, the estimate of all new funds required is \$292 million. As mentioned earlier, financing alternatives are under review, but no arrangements have been made.

The concept for mining and recovering asbestos fibre includes the following:

The removal of 36 million cubic yards of unconsolidated overburden covering the deposit. Most of this would be done by suction dredging prior to the commencement of rock mining. Portable diesel generators would be required to provide the electricity for dredging.

Based on technical studies to date, about 217 million tons of rock would be mined from an open pit with ultimate slopes ranging to 45 degrees to the horizontal. This quantity comprises approximately 82 million tons of near barren rock and close to 135 million tons of fibre-bearing rock.

The portions of the deposit actually mined and the tonnages actually processed in the mill (rather than disposed of as waste or stockpiled for possible later processing) would vary with a large number of factors, including the prevailing costs of labour, power, material and supplies, market prices for fibre and further information concerning the deposit acquired during the course of operations. A production schedule developed for planning purposes calls for the processing of a minimum of 103 million tons of fibre-bearing rock having an average gross value of approximately \$10 per ton (at list prices current in mid-February, 1976, with no allowances being included for a possible strength premium, processing losses or selling costs and discounts which may be necessary) at a fixed rate of 7 million tons per year. This would yield approximately 220,000 tons of fibre per year in the 4T to 7D grade range for seven years after the initial build-up year, with the annual production of fibre progressively declining thereafter at an approximate rate of 10,000 tons per year for a further seven years. To achieve this fibre production it would be necessary to mine selectively at a rate of 21 million tons of rock per year for the first seven years of commercial operation with annual tonnages mined declining thereafter. In addition to rock mining, up to 4 million tons per year of remaining overburden would also have to be removed by dry mining in early years.

Commercial operations would require as many as 650 people at site, for mining and processing on a three shift basis.

Bulk sample fibre tested to date has good strength characteristics, which for certain uses might command a premium on prices based solely on length distribution.

3. Other Matters

Ways and means of improving the current mining and processing concept are continuously being reviewed. For example, it may be possible through additional expenditures in the order of \$18 million to increase process plant capacity by 15%, for the production of up to 250,000 tons of fibre per annum recovered from 8 million tons per year of fibre-bearing rock. Among other matters, the merits as well as the costs of increasing fibre recovery in the process plant without increasing the amount of rock processed, are being assessed.

Estimates mentioned in this report allow for the cost of assuring a high standard of air cleanliness and comfortable working conditions in operations. At this time, these allowances are believed to be more than adequate to meet the presently proposed Quebec regulations governing the quality of the occupational environment inside the process plant and the presently proposed federal regulations governing emissions to the atmosphere. The Committee for the Study of Health in the Asbestos Industry appointed by the Quebec Government is now holding public hearings. It is expected that its preliminary report to the Government on the presently proposed regulations and their enforcement will be submitted in the near future.

The settlement in October, 1975 of the long strike in the Thetford Mines region of Quebec has resulted in substantial increases in wages and benefits to asbestos workers. Leading Quebec asbestos producers have announced new fibre prices for export sales. These changes have been recognized in the study of the "A" deposit. The Federal Government, as part of its price and wage control program, is currently monitoring profits derived from export sales.

Preliminary discussions with Hydro-Quebec have taken place concerning the availability of permanent power at site in advance of October, 1979, the date called for in Hydro-Quebec's present plans for the region, and the financial commitments which such an advancement might entail.

During 1975, Abitibi fibre was evaluated in Japan by certain major manufacturers of asbestos cement products and the results reported so far have been satisfactory. Expressions of interest continue to be received from other potential fibre purchasers.

The estimates quoted in the above report relate to a mining and process concept which, of necessity, is based on a number of assumptions. Changes in any of these assumptions could result in changes in the estimates.

March 22, 1976
Montreal, Quebec.

D. R. De Laporte,
President

**La Société
de minerais
d'amiante
d'Abitibi Limitée**

Aux actionnaires de La Société de Minerais d'Abitibi Limitée:

Le rapport intérimaire de la Compagnie en date du 17 septembre 1975 et portant sur les six mois terminés le 30 juin 1975 donnait une révision du statut du programme des travaux entrepris par Brinco Limited afin d'évaluer la rentabilité de l'aménagement du gisement d'amiante "A" de la Société dans le canton de Maizerets, au Québec. L'évaluation du gisement a avancé et le plus récent relevé de la situation a maintenant été reçu de Brinco et est présenté plus bas. On peut obtenir sur demande des copies du rapport du 17 septembre 1975 aux actionnaires donnant des renseignements quant au gisement "A" en s'adressant au secrétaire de la Société.

Les points saillants du rapport de Brinco peuvent se résumer ainsi:

- L'étude du gisement ayant trait aux aspects techniques et à certains aspects économiques a été complétée.
- L'estimation présente de tous les nouveaux fonds qui seraient requis si l'on devait prendre une décision de porter le gisement à la production commerciale d'après la conception présentée dans le rapport est de \$292 millions.
- Brinco est présentement en voie de réviser la viabilité d'aménager le gisement.

Voici le texte entier du rapport de Brinco:

1. Introduction

L'étude du gisement d'amiante "A", du canton de Maizerets au Québec, a été complétée et Brinco est présentement en voie de réviser l'étude afin de constater la viabilité d'aménager le gisement à la lumière de la situation présente et projetée du marché d'amiante, des exigences de capital prévus et des coûts d'exploitation, des possibilités de financement, des questions relatives à l'environnement et des conditions économiques en général.

Au 1er mars 1976, l'estimation de tous les nouveaux fonds qui seraient requis, si une décision de commencer était faite au cours de la seconde moitié de 1976 et le gisement "A" porté à la production commerciale dans les 41 mois suivant une telle décision, est de \$292 millions. Cette estimation comprend une provision pour les coûts de propriété, pour du travail d'aménagement additionnel, pour l'excédent des coûts sur le revenu au cours des trois ou quatre premiers mois de l'exploitation initiale, pour les exigences de fonds de roulement et les frais d'intérêt en supposant qu'environ 2/3 du nouveau financement proviendrait de dette.

2. La conception de l'exploitation et du recouvrement de la fibre et les évaluations s'y rattachant

Dans le rapport précédent l'estimation du coût pour mener le gisement à la production commerciale était de l'ordre de \$260 millions, exclusion faite de certaines exigences de fonds de roulement, de l'intérêt au cours de la construction et de tous les autres coûts de financement. Par la suite, l'on a fait des provisions pour les postes de fonds de roulement antérieurement exclus et pour l'excédent estimatif des dépenses sur le revenu des trois ou quatre premiers mois de l'exploitation initiale. Si l'on tient compte de ces nouvelles provisions, l'évaluation se chiffrait donc à \$270 millions. Après une révision complète de l'évaluation du coût et en tenant compte des nouveaux plans de mine à ciel ouvert avec pente plus prononcée, l'on pense qu'il serait possible de réduire les coûts de \$19 millions. Cette réduction serait compensée par une provision de \$24 millions qui, croit-on, couvrira l'augmentation additionnelle des coûts, en supposant que le projet débutera en 1976 plutôt qu'en 1975. En supposant de plus qu'environ deux-tiers du nouveau capital requis proviendrait d'une dette portant intérêt au taux hypothétique de 10 pour cent par année, des frais d'intérêt d'environ \$17 millions devraient être encourus avant le début de la production commerciale. L'estimation de tous les nouveaux fonds requis se chiffre donc à \$292 millions au 1er mars 1976. Tel que mentionné auparavant, l'on révisé présentement d'autres possibilités de financement mais l'on n'a pas fait d'arrangements.

La conception de l'exploitation et du recouvrement des fibres d'amiante comprend ce qui suit:

L'enlèvement de 36 millions de verges cubes de mort-terrain non consolidé qui couvre le gisement. La plus grande partie de ce travail serait faite par dragage pompé avant le début de l'extraction du roc. Le pouvoir électrique requis pour le dragage devra être obtenu de moteurs diesel portatifs.

D'après les études techniques effectuées jusqu'à ce jour, environ 217 millions de tonnes de roche seraient extraites d'une mine à ciel ouvert dont les pentes ultimes pourraient atteindre jusqu'à 45 degrés de l'horizontale. Cette quantité comprend environ 82 millions de tonnes de roche presque stérile et près de 135 millions de roche porteuse de fibre.

La proportion du gisement réellement exploitée et les tonnages réellement traités dans l'usine (plutôt que rejetés comme étant stériles ou accumulés pour traitement possible à une date ultérieure) varieraient grandement selon un nombre important de facteurs, y compris les coûts alors en cours de la main-d'oeuvre, de l'électricité, du matériel et

des fournitures, des prix du marché de la fibre et des renseignements additionnels se rattachant au gisement acquis au cours de l'exploitation. Un échéancier de production préparé pour aider à la planification demande le traitement d'un minimum de 103 millions de tonnes de roche porteuse de fibre ayant une valeur moyenne brute d'environ \$10 la tonne (d'après les prix en cours en mi-février 1976 sans provision pour les primes possibles en vertu de la résistance, des pertes de traitements ou des coûts et escomptes lors de la vente qui pourraient être nécessaires) au rythme fixe de 7 millions de tonnes par année. Ceci donnerait environ 220,000 tonnes de fibres annuellement et classées dans les catégories 4T à 7D pendant les sept années suivant la première année de mise en exploitation et la production annuelle de fibre diminuant progressivement par la suite à un rythme d'environ 10,000 tonnes par année pour une autre période de sept ans. Afin d'obtenir ce rendement de production de fibre, il serait nécessaire d'exploiter de façon sélective au rythme de 21 millions de tonnes de roche par année pendant les sept premières années d'exploitation commerciale et le tonnage annuel exploité diminuera par la suite. En plus de l'exploitation du roc, jusqu'à 4 millions de tonnes de mort-terrain devra aussi être enlevé par exploitation à sec au cours des premières années.

L'exploitation commerciale nécessiterait jusqu'à 650 personnes sur les lieux pour l'extraction et le traitement sur la base de trois équipes.

Les échantillons en vrac de la fibre examinés jusqu'ici possèdent de bonnes caractéristiques de résistance qui, pour certains usages, pourraient permettre d'exiger une prime sur le prix pour la seule caractéristique de longueur de distribution.

3. Autres sujets

L'on révisé continuellement des façons et des moyens d'améliorer l'aspect économique de la conception présente de l'exploitation et du traitement. Par exemple, il est possible qu'avec une dépense additionnelle de \$18 millions, la capacité de l'usine de traitement puisse être augmentée par presque 15%, pour la production de 250,000 tonnes de fibres par année provenant de 8 millions de tonnes par année de roche porteuse de fibre. Entre autres, l'on étudie les avantages ainsi que les coûts d'augmenter le recouvrement de fibre dans l'usine de traitement sans augmenter la quantité de roche traitée.

Les estimations mentionnées dans ce rapport tiennent compte de provisions qui assureraient que les normes élevées de pureté de l'air et de confort au travail seraient réalisées au cours de l'exploitation. En ce moment, on croit que ces allocations seront plus que suffisantes pour répondre aux règlements présentement projetés par le Québec sur la qualité de l'environnement des zones de travail à l'intérieur de l'usine de traitement et aux règlements fédéraux présentement projetés se rattachant aux matières émises dans l'atmosphère. Le Comité pour l'étude de la santé de l'industrie de l'amiante qui a été mis sur pieds par le gouvernement du Québec tient présentement des audiences publiques. L'on s'attend à ce que son rapport préliminaire sur les règlements présentement projetés et leur application soit présenté au gouvernement sous peu.

Le règlement, en octobre 1975, de la longue grève dans la région de Thetford Mines, au Québec, a résulté en une forte augmentation des salaires et des bénéfices aux travailleurs d'amiante. Les principaux producteurs d'amiante du Québec ont annoncé des nouveaux prix de vente à l'exportation pour les fibres. Notre étude du gisement "A" tient compte de ces changements. Dans son programme de contrôle des prix et de la rémunération, le gouvernement fédéral surveille présentement les profits tirés des ventes à l'exportation.

La Société a discuté avec l'Hydro-Québec la possibilité de rendre disponible au site de l'énergie de façon permanente avant octobre 1979, date prévue présentement par l'Hydro-Québec dans ses projets pour la région ainsi que les engagements financiers qu'un tel avancement entraînerait.

Au cours de 1975, la fibre d'Abitibi a été évaluée au Japon par certains fabricants importants de produits de ciment d'amiante et les résultats reçus jusqu'ici semblent satisfaisants. Les acheteurs éventuels de la fibre d'Abitibi continuent à exprimer un intérêt.

Les estimations mentionnées dans le présent rapport se rapportent à une conception d'exploitation et de traitement qui, nécessairement, doit se baser sur diverses hypothèses. Tout changement dans ces hypothèses peut engendrer des changements dans les estimations.