



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

CRITICAL ÉLÉMENTS : BLUE NOTE ET ÉLÉMENTS CRITIQUES ANNONCENT LA MISE À JOUR DE L'ÉTUDE DE PRÉFAISABILITÉ ET DE L'ESTIMATION DES RESSOURCES DU PROJET AURIFÈRE CROINOR

22 FÉVRIER 2012 – MONTRÉAL, QUÉBEC – **Corporation Éléments Critiques** (TSX-V : CRE) (US OTCQX : CRECF) (FSE : F12) (« Critical Éléments ») et **Blue Note Mining Inc.** (TSX-V : BNT) (« Blue Note ») ont annoncé les résultats de la mise à jour de l'étude de préfaissabilité et de l'estimation des ressources minérales (l'« étude de préfaissabilité ») du projet aurifère Croinor qu'elles détiennent conjointement et qui est situé près de Val-d'Or, au Québec. L'étude de préfaissabilité a été réalisée par InnovExplo Inc., en collaboration avec Golder Associates, Genivar et autres entrepreneurs et a permis de confirmer la rentabilité du projet.

L'étude de préfaissabilité comprend une mise à jour des réserves et des ressources minérales pour ce qui est des ressources mesurées et indiquées. Une deuxième étude a été réalisée afin d'évaluer l'incidence des ressources présumées sur la rentabilité du projet dans l'hypothèse de la conversion de ces ressources en ressources indiquées. Une évaluation économique préliminaire (une « EEP ») qui comprend les ressources présumées susceptibles d'être exploitées est présentée dans le même communiqué. L'ensemble des ressources présumées se trouve dans les environs immédiats des ressources indiquées. La majorité des ressources présumées sont présentes en périphérie des ressources indiquées et s'étendent sur un maximum de 70 mètres, et un nombre insuffisant de trous y ont été forés pour classer cette section dans la catégorie des ressources indiquées, bien qu'il soit relativement facile de convertir une partie ou la totalité des ressources présumées au moyen d'un forage de définition. Les lecteurs sont avisés que les résultats de l'EEP sont de nature préliminaire; cette étude comprend des ressources minérales présumées qui sont de nature trop spéculative sur le plan géologique pour y appliquer une valeur économique permettant de les classer dans la catégorie des réserves minérales, et rien ne garantit que les résultats de l'EEP seront atteints. Les réserves minérales actuelles et l'étude de préfaissabilité demeurent en vigueur et valides à la lumière des hypothèses et des paramètres clés employés dans l'EEP.

L'étude de préfaissabilité présente une exploitation souterraine utilisant l'usinage à forfait à une usine détenant tous les permis requis situés à proximité de Val-d'Or et prévoit une durée de vie de la mine de cinq ans. L'étude de préfaissabilité et l'EEP seront déposées sur SEDAR dans les 45 jours qui suivront la publication du présent communiqué, conformément au Règlement 43-101. Le tableau suivant présente les faits saillants de l'étude de préfaissabilité et de l'EEP. Sauf indication contraire, tous les montants qui figurent dans ce rapport sont libellés en dollars canadiens.

FAITS SAILLANTS DE L'ÉTUDE DE PRÉFAISABILITÉ ET DE L'EEP⁽¹⁾

Le présent tableau compare les réserves minérales avec les ressources minérales susceptibles d'être exploitées⁽²⁾.

Paramètres	Résultats de préfaissabilité	Résultats de l'EEP ⁽²⁾
Ressources comprises dans le plan de mine ⁽²⁾	566 872 t à 6,64 g/t ⁽³⁾	583,285 t à 6.64 g/t (Mesurées+Indiquées) 105,876 t à 7.13 g/t (Présumées) ⁽³⁾
Réserve minérale prouvée et probable	566 872 t à 6,64 g/t ⁽³⁾	s.o.
Contenu d'or total	120 883 oz	124,503 oz (Mesurées+Indiquées) 24,287 oz (Présumées)
Durée de vie de la mine (incluant 18 mois de préproduction)	5 ans (58 mois)	5 ans (65 mois)
Production minière quotidienne	425 t/jour passant à 675 t/jour au cours de l'an 4	425 t/jour passant à 760 t/jour au cours de l'an 3
Récupération de l'or	97,5 %	97,5 %
Production aurifère annuelle	21 259 à 41 578 oz	22,785 à 47,477 oz
Or récupéré pendant la durée de vie de la mine	117 956 oz	145 073 oz
Coût d'exploitation moyen	164 \$/tonne	160 \$/tonne
Coût d'exploitation moyen	762 \$ US/oz	731 \$ US/oz
Coût en capital ⁽⁴⁾	37,4 millions de dollars ⁽⁴⁾	38,5 millions de dollars ⁽⁴⁾
Coût total par once	1 022 \$ US/oz	951 \$ US/oz
Revenu total	166 millions de dollars	203,9 millions de dollars
Coût d'exploitation total	87 millions de dollars	104,2 millions de dollars
Coût total du projet	124 millions de dollars	142,7 millions de dollars
Flux de trésorerie d'exploitation (avant impôts et redevances)	47,2 millions de dollars	66,7 millions de dollars
Impôt minier et impôt sur le revenu estimatifs	12,5 millions de dollars	18,2 millions de dollars
Flux de trésorerie nets (après impôts et redevances)	31 millions de dollars	42,1 millions de dollars
VAN avant impôt (escompte de 7 %)	30,6 millions de dollars	42,8 millions de dollars
TRI avant impôt	57 %	70 %
VAN après impôt (escompte de 7 %)	21 millions de dollars	28,9 millions de dollars
TRI après impôt	44 %	53 %
Période de récupération	38 mois	36 mois
Période de préproduction (incluant une production de 41 115 tonnes)	18 mois	18 mois

(1) Prévisions du scénario de base de Bloomberg en date du 19 décembre 2011

	2012	2013	2014	2015
Prix de l'or (\$ US/oz)	1 834	1 893	1 572	1 506
Taux de change (\$ CA/\$ US)	1,03	1,01	1,04	1,01

- (2) Les lecteurs sont avisés que les résultats de l'EEP sont de nature préliminaire; l'EEP comprend des ressources minérales présumées qui sont de nature trop spéculative sur le plan géologique pour y appliquer une valeur économique qui permettrait de les classer dans la catégorie des réserves minérales; rien ne garantit que les résultats de l'EEP seront atteints.
- (3) Le volume et la teneur tiennent compte de la dilution minière et de la récupération.
- (4) Comprends un fonds de roulement et un capital de maintien de l'ordre de 17,9 millions de dollars dans le cas de l'étude de préfaissabilité et de 19,10 millions de dollars dans le cas de l'EEP ainsi que des frais d'exploitation préalables à la production capitalisée, déduction faite des revenus connexes dans tous les cas.

PERSPECTIVES

Blue Note a l'intention de poursuivre les démarches de financement du projet en se fondant sur cette nouvelle information. Sous réserve de l'obtention d'un tel financement, Blue Note a l'intention de procéder au dénoyage de la mine et d'entreprendre les activités de préproduction, tel qu'il est indiqué dans l'étude de préfaisabilité.

Blue Note a l'intention d'évaluer la possibilité d'une exploitation à ciel ouvert dans la partie occidentale du projet afin de réduire les besoins en capitaux et de générer des flux de trésorerie pouvant améliorer les paramètres économiques du projet et en accélérer le développement.

Estimation des ressources

L'estimation des ressources minérales a été effectuée par M^{me} Karine Brousseau, ingénieure, et par Tafadzwa Gomwe, Ph.D, G.I.T., sous la supervision de M. Carl Pelletier, B.Sc., géoscientifique, qui sont tous des experts-conseils d'InnovExplo Inc., de Val-d'Or. L'un des objectifs d'InnovExplo était d'établir une estimation des ressources minérales conforme au Règlement 43-101 pour le gisement Croinor au moyen d'une modélisation par blocs tridimensionnels plutôt que par la méthode polygonale utilisée lors des estimations précédentes. La date de prise d'effet de la présente estimation des ressources minérales est le 4 novembre 2011.

En fonction d'une teneur limite de 4 g/t Au, les ressources mesurées renferment 80 000 tonnes à 8,41 g/t Au, pour 22 000 onces, les ressources indiquées renferment 600 000 tonnes à 9,18 g/t Au, pour 177 000 onces et les ressources présumées renferment 160 000 tonnes à 8,56 g/t Au pour 44 000 onces.

L'estimation des ressources minérales a été réalisée en utilisant une modélisation par blocs tridimensionnels et par la méthode d'interpolation inverse à la distance ($1/D^6$) pour un corridor d'une étendue longitudinale de 1 570 mètres de la propriété Croinor et d'une profondeur verticale de 545 mètres sous la surface dans 54 zones minéralisées.

InnovExplo a compilé les données des trous de forage de la propriété Croinor. Les résultats d'analyse des trous forés en surface en 2010 et en 2011, et ce jusqu'au trou foré CR-11-413, ont été pris en compte au moment de l'estimation des ressources minérales. L'estimation des ressources minérales actuelles comprend 1 219 trous de forage au diamant souterrain et en surface et couvre une distance est-ouest de 1 530 mètres au gisement Croinor.

La base de données renferme un total de 27 655 analyses provenant de carottes forées pour 1 219 trous totalisant 122 339 mètres. Elle comprend également 4 309 analyses provenant de 1 927 échantillons pris en rainure compilés par InnovExplo en 2005 (Pelletier, C. et Boudrias, G., 2005) et qui regroupent les échantillons des galeries d'exploitation développées entre 1983 et 1986.

En fonction d'une teneur limite de 5 g/t Au, les ressources mesurées renferment 59 000 tonnes à 9,81 g/t Au pour 19 000 onces, les ressources indiquées renferment 447 000 tonnes à 10,78 g/t Au pour 155 000 tonnes et les ressources présumées renferment 102 000 tonnes à 10,90 g/t Au pour 36 000 onces.

Pour ce qui est de l'estimation des ressources minérales précédente qui avait été réalisée par O'Dowd (2009), les ressources mesurées renfermaient 31 192 tonnes à 8,59 g/t Au pour 8 615 onces, les ressources indiquées renfermaient 783 036 tonnes à 9,13 g/t Au pour 229 799 onces et aucune ressource présumée.

Des ressources présumées ont été calculées dans l'estimation des ressources minérales actuelles. Aucune ressource présumée n'avait été calculée dans l'estimation précédente. Comme d'autres travaux de forage ont été effectués latéralement et en profondeur en 2010 et en 2011, il a été établi que les zones minéralisées se prolongeaient à l'extérieur de la zone des ressources connues et que des renseignements suffisants étaient disponibles pour établir la géologie et la teneur de ces zones. Les ressources présumées du gisement Croinor sont situées dans les environs immédiats des ressources indiquées. La majorité des ressources présumées sont présentes en périphérie des ressources indiquées et s'étendent sur une distance maximale de 70 mètres. Un nombre insuffisant de trous de forage y ont été forés pour classer ces ressources dans la catégorie des ressources indiquées, mais il serait relativement facile de convertir une partie ou la totalité des ressources présumées dans la catégorie des ressources indiquées en effectuant un forage de définition.

Après l'établissement de l'estimation des ressources minérales par O'Dowd en 2009, un total de 65 trous de forage totalisant 15 390 mètres ont été forés par Blue Note. Dans le but de quantifier l'incidence des récents travaux de forage sur les ressources minérales, un deuxième calcul du modèle de blocs a été effectué sans tenir compte des trous forés en 2010 et 2011. Au total, 47 trous de forage et 2 444 analyses ont été retirés de la base de données et le modèle de blocs a fait l'objet d'un nouveau calcul à l'aide des mêmes solides tridimensionnels et des mêmes paramètres.

En l'absence des trous forés en 2010 et en 2011, les résultats montrent que les ressources minérales mesurées renferment 59 000 tonnes à 9,81 g/t Au pour 19 000 onces, les ressources indiquées renferment 430 000 tonnes à 10,79 g/t Au pour 149 500 onces et les ressources présumées renferment 65 000 tonnes à 10,61 g/t Au pour 22 000 onces.

Un écart de 336 036 tonnes attribuable aux changements apportés à la méthode d'estimation des ressources et à l'interprétation géologique a été observé entre l'estimation des ressources de 2009 et celle de 2012. Compte tenu des résultats des campagnes de forage au diamant de 2010 et de 2011, 16 209 tonnes de ressources indiquées et 37 990 tonnes de ressources présumées ont été ajoutées aux ressources de 2012.

Cet exercice montre que les campagnes de forage de 2010 et de 2011 ont eu une incidence positive sur les ressources minérales et que la baisse observée des ressources minérales est principalement attribuable à la nouvelle méthode d'estimation. O'Dowd (2009) a choisi d'utiliser la méthode polygonale sur coupe transversale tandis que InnovExplo a employé la modélisation par blocs tridimensionnels avec l'inverse de la distance à la puissance six ($1/D^6$).

Le tableau suivant montre l'estimation des ressources minérales, avec une teneur limite variant de 3 g/t Au à 5 g/t Au.

Estimation des ressources minérales									
Catégorie	Teneur limite de 3 g/t Au			Teneur limite de 4 g/t Au			Teneur limite de 5 g/t Au		
	tonnes	g/t	onces	tonnes	g/t	onces	tonnes	g/t	onces
Mesurées	112 395	7,00	25 306	80 517	8,41	21 759	59 390	9,81	18 724
Indiquées	848 260	7,51	204 726	599 565	9,18	176 866	447 322	10,78	154 996
Total des ressources mesurées et indiquées	960 700	7,45	230 000	680 100	9,08	198 700	506 700	10,66	173 700
Présumées	227 751	7,03	51 512	160 140	8,56	44 071	102 428	10,90	35 885

FAITS SAILLANTS DE L'ÉTUDE DE PRÉFAISABILITÉ

Estimation des réserves

Les réserves minérales sont classées conformément aux normes relatives aux ressources minérales et aux réserves minérales établies par l'ICM. Les réserves minérales du projet prévoient la dilution et la récupération minière, conformément à la méthode d'exploitation choisie.

Afin d'établir les ressources pouvant être converties en réserves, le logiciel MSO (*Mineable Shape Optimizer*), application de Datamine, a été utilisé. En fonction des paramètres des chambres précisées, le logiciel MSO génère des formes de chambres individuelles pour le modèle de blocs.

Deux méthodes d'exploitation semblent bien adaptées pour une utilisation au gisement Croinor, l'exploitation par longs trous et celle par chambres et piliers. Deux analyses ont été effectuées par le logiciel MSO à l'égard du modèle de blocs à l'aide des paramètres suivants pour les deux méthodes dans le but de choisir la méthode d'exploitation la plus appropriée. Un bloc de petite taille a été choisi afin d'obtenir les résultats adaptés à la nature étroite des filons du gisement.

Méthode d'exploitation par longs trous :

- Valeur de la teneur limite : 3,7 g/t;
- Largeur d'extraction minimale de 1,8 mètre (épaisseur de la chambre);
- Dilution minière de 0,4 mètre pour le toit et de 0,2 mètre pour le mur;

- Angle minimal des murs de la chambre de 45 degrés;
- Intervalle entre les niveaux de 13 mètres (hauteur verticale);
- Espacement de 5 mètres (longueur de la chambre).

Méthode d'exploitation par chambres et piliers :

- Valeur de la teneur limite : 5,4 g/t;
- Largeur d'extraction minimale de 1,8 mètre (épaisseur de la chambre);
- Largeur d'extraction maximale de 3 mètres (épaisseur de la chambre);
- Angle maximal des murs de la galerie de 45 degrés;
- Espacement de 5 mètres sur 5 mètres (étendue longitudinale de la chambre).

Les réserves prouvées et probables estimatives sont présentées dans le tableau suivant et s'élèvent à 120 883 onces, tenant compte des facteurs de dilution et de récupération pour la méthode choisie.

Estimation des réserves minérales diluées

Catégorie	tonnes	g/tonne	onces
Prouvées	68 849	6,23	13 789
Probables	498 023	6,69	107 094
Réserves totales	566 872	6,64	120 883

L'étude actuelle fait état d'un volume et d'une teneur moins élevés, ce qui se traduit par un contenu en onces inférieur comparativement à l'étude de pré faisabilité de 2010. Le volume inférieur est attribuable aux changements apportés à la méthode d'estimation des ressources, à l'interprétation géologique et aux modifications des critères de la catégorie des ressources. La diminution de la teneur est attribuable à la hausse liée à l'emploi de la méthode d'exploitation par longs trous. Dans le plan de mine actuel, il est prévu que 75 % des ressources proviendront de la méthode par longs trous, comparativement à 20 % dans l'étude de pré faisabilité de 2010. Cette méthode a été utilisée autant que possible en raison des coûts d'extraction inférieurs et de la productivité supérieure s'y rattachant.

Récupération du minerai et dilution

Le facteur de dilution et de récupération appliqué dans le plan de mine et dans les calculs des réserves est fondé sur une étude géomécanique des roches et sur l'application de facteurs courants appliqués à la méthode choisie.

Pour ce qui est de la méthode par longs trous, chaque galerie a été évaluée individuellement et l'emplacement des piliers a été établi, conformément à l'évaluation géomécanique, dans le cadre de la première étape. Un facteur de récupération de 95 % a ensuite été appliqué au volume restant. Une dilution d'une épaisseur de 0,6 mètre a été initialement appliquée aux paramètres du logiciel MSO. Après la compilation des données, la dilution obtenue pour l'ensemble des galeries s'élevait à 24 %. Pour les besoins d'une estimation prudente, un facteur de dilution de 6 % a été ajouté pour atteindre un facteur de dilution global de 30 % pour les galeries à longs trous, soit une largeur d'extraction moyenne de 4,0 mètres, dont 1,2 mètre de dilution. La teneur de la dilution a été fixée à 0,0 g/t Au.

Les galeries extraites par chambres et piliers ont été évaluées en fonction d'un facteur de récupération de 85 %. Lorsque les galeries étaient de petite dimension et stables dans l'étude géomécanique, un facteur de récupération de 100 % était utilisé. Un facteur de dilution de 5 % a été appliqué aux galeries de l'exploitation par chambres et piliers.

Teneur limite

La teneur limite estimative a été calculée en fonction d'un cours du métal de 1 205,52 \$ pour un taux de change de 1,07. Ce cours a été pris en compte pour établir la moyenne du cours sur trois ans en date du 31 octobre 2011 au moment de l'établissement de la forme des galeries.

Les autres paramètres utilisés dans le cadre de l'estimation de la teneur limite sont présentés dans le tableau suivant.

Paramètres de la teneur limite

	Longs trous	Chambres et piliers
Coût d'exploitation	150,00 \$/tonne	203,00 \$/tonne
Coût du raffinage	5,00 \$/oz	5,00 \$/oz
Récupération	97,5 %	97,5 %
Dilution	Compris dans les paramètres du MSO	5,0 %

InnovExplo n'a connaissance d'aucune question liée à l'environnement, à la délivrance des permis, à l'aspect juridique, aux titres, à l'imposition, à l'aspect socio-économique, à la mise en marché, à l'aspect politique et à d'autres questions pertinentes qui sont susceptibles d'avoir une incidence importante sur l'estimation des réserves minérales. InnovExplo juge que l'étude de préfaisabilité actuelle est fiable et exhaustive, compte tenu de la qualité des données, des hypothèses raisonnables et des paramètres conformes au Règlement 43-101 et aux normes de l'ICM pour ce qui est de l'estimation des réserves et des ressources minérales.

Extraction

Le plan de mine proposé pour le projet Croinor comprend l'exploitation souterraine de filons étroits subverticaux. Une part importante des ressources repérées présente un pendage inférieur à 45 degrés. Un pendage d'un tel angle se prête mal à une exploitation par longs trous, puisque le minerai s'écoule difficilement. Une telle configuration n'est pas davantage propice à l'exploitation par chambres et piliers, puisqu'il est difficile pour les travailleurs de se déplacer dans la galerie avec l'équipement et le matériel. Toutefois, au cours des dernières années, la mise en service de détonateurs électroniques a affiché des résultats supérieurs pour ce qui est du contrôle des abattages menant à une récupération minière plus élevée dans les galeries dont le mur présente un angle de pendage peu prononcé.

Le plan de mine pour le projet Croinor comprend une combinaison de méthodes d'extraction traditionnelles et mécanisées. Selon l'étude, la méthode employée a consisté à imposer la méthode d'exploitation par longs trous grâce à l'ajout d'une dilution pour assurer un angle minimal du mur de 45 degrés. Lorsque cette méthode n'était pas adéquate, l'exploitation par chambres et piliers était favorisée. L'utilisation du logiciel MSO a permis cette analyse des galeries en calculant la forme optimisée des galeries en fonction de paramètres d'extraction précis.

Le minerai sera transporté jusqu'à la surface au moyen de bennes minières de 3,5 verges et de 6 verges ainsi que d'un camion de 30 tonnes. Les déchets seront transportés à la surface ou utilisés pour remblayer les galeries épuisées au besoin.

Il sera possible d'accéder au gisement par une rampe. La rampe actuelle sera remise en ordre jusqu'au niveau 125 et une nouvelle section sera excavée pour accéder à la totalité des ressources. Il sera possible d'accéder aux galeries de production en utilisant les travers-bancs reliant la rampe. Une petite quantité des ressources sera extraite au moyen de la méthode captive; toutefois, le transport sera toujours mécanisé.

Infrastructure actuelle de la mine

Le gisement Croinor est desservi par une rampe mesurant 300 mètres de longueur sur 4 mètres de hauteur sur 4,5 mètres de largeur (4 mètres sur 4,5 mètres) qui s'étend jusqu'au niveau 125 (38 mètres), et par un puits en trois sections jusqu'à 195 mètres de profondeur. L'aménagement a été réalisé sur quatre niveaux : 496 mètres au niveau 125; 560 mètres au niveau 250; 233 mètres au niveau 375 et 730 mètres au niveau 500. Environ 320 mètres de développement de monteries ont également été aménagés. À l'heure actuelle, la mine Croinor est inondée jusqu'à l'entrée du tunnel.

Calendrier de production

InnovExplo a élaboré un calendrier provisoire de production et d'aménagement fondé sur l'aménagement souterrain actuel. L'exploitation fonctionnera selon un calendrier de production comprenant deux quarts de travail de dix heures, six jours sur sept, pour un total de 300 jours par année. La conception de la mine souterraine prévoit un plan de mine de cinq ans produisant 566 429 tonnes de minerai à 6,64 g/t. Compte tenu d'une récupération de 97,5 %, 117 950 onces d'or seront produites au total au cours de cette période.

L'exploitation se fera en utilisant les méthodes d'exploitation par longs trous et par chambres et piliers selon un ratio de 75/25. Le plan minier comprend tous les travaux d'aménagement requis pour accéder et pour extraire les zones minéralisées. Le tableau suivant présente le calendrier de production pour la durée de vie de la mine.

Calendrier de production pour la durée de vie de la mine de l'étude de pré faisabilité

	Année 1	Année 2		Année 3	Année 4	Année 5	Total
	Avant production	Avant production	Production	25 ^e au 36 ^e mois	36 ^e au 48 ^e mois	49 ^e au 58 ^e mois	
Long trou (t)	0	19 110	53 455	81 966	154 299	112 746	421 576
Teneur (g/t)	0,00	6,05	7,70	5,17	6,18	5,48	5,98
Aménagement (t)	4 914	7 623	6 552	20 686	12 726	0	52 501
Teneur (g/t)	5,63	6,40	5,73	5,42	5,75	0,00	5,70
Chambre et pilier (t)	0	4 554	3 522	33 319	34 584	16 374	92 352
Teneur (g/t)	0,00	9,06	6,66	14	8,66	7,41	10,19
Volume (mt)	4 914	31 287	63 529	135 971	201 609	129 120	566 429
Teneur (g/t)	5,63	6,58	7,44	7,29	6,58	5,73	6,64

Traitement et métallurgie

Le minerai extrait à Croinor sera traité à une usine située dans la région de Val-d'Or, qui aura une capacité excédentaire pendant la durée des activités à Croinor. Des liens ont été établis avec des partenaires éventuels pour le traitement à forfait et des projets d'entente ont été mis de l'avant afin d'assurer le traitement du minerai. Le minerai préalablement extrait de l'exploitation minière à ciel ouvert Croinor était traité à une usine située dans la région et, en fonction des résultats réels obtenus au cours de ces campagnes, une récupération d'or de 97,5 % a été utilisée dans cette étude.

Infrastructure

Une ligne de transport d'électricité de 25 kV sera installée entre le site minier avoisinant Chimo et le site Croinor pour approvisionner ce dernier en électricité.

Les routes existantes menant au site, et celles qui se trouvent sur le site, seront améliorées afin de permettre les allées et venues des véhicules sur le site, y compris le transport hors site du minerai aux fins de traitement.

La mine sera asséchée, et la rampe de 300 mètres et les 2 km de galeries de niveau existants seront remis à neuf et prolongés afin de combler les besoins de la mine. Le puits profond actuel de 200 mètres sera remis à neuf et utilisé comme galerie de ventilation et de voie d'évacuation d'urgence. Le transport du minerai et des déchets vers la surface se fera en utilisant la rampe.

L'un des bâtiments existants sera aménagé afin d'être utilisé comme entrepôt frigorifique et des bâtiments supplémentaires seront construits afin de servir de vestiaire, de bureaux, de garages et de dépôts de carottes.

Études environnementales et délivrance des permis

Blue Note a obtenu un certificat d'autorisation pour l'exploitation d'une mine de la part du MDDEP en septembre 2010. D'autres études et permis se rapportant à l'environnement, à la remise en état, au pilier de surface requis pour l'exploitation de mines ont également été obtenus ou réalisés. D'autres permis accessoires divers seront obtenus au démarrage du projet lorsque le financement sera complété.

Coûts d'exploitation

Les coûts d'exploitation durant la durée de vie de la mine devraient s'élever à environ 762 \$ US par once. Le tableau suivant présente la répartition des frais.

Sommaire des coûts d'exploitation pour la durée de vie de la mine

Description	Total des coûts	Coût unitaire	
Forage de délimitation	2 332 270 \$	4,40 \$/tonne	20,44 \$ US/oz
Aménagement des galeries	16 039 477 \$	30,25 \$/tonne	140,55 \$ US/oz
Extraction	19 372 502 \$	36,54 \$/tonne	169,76 \$ US/oz
Équipe de Blue Note	10 847 925 \$	20,46 \$/tonne	95,06 \$ US/oz
Entrepreneur (coûts indirects)	10 885 100 \$	20,53 \$/tonne	95,38 \$ US/oz
Services en surface	189 508 \$	0,36 \$/tonne	1,66 \$ US/oz
Coût en énergie	4 482 168 \$	8,45 \$/tonne	39,28 \$ US/oz
Usinage et transport	22 055 439 \$	41,60 \$/tonne	193,27 \$ US/oz
Environnement	779 739 \$	1,47 \$/tonne	6,83 \$ US/oz
Total	86 984 128 \$	164 \$/tonne	762 \$ US/oz

Coûts des immobilisations

Les coûts de préproduction sont estimés à 19,49 millions de dollars, incluant des coûts d'exploitation capitalisés de 1,23 million de dollars, déduction faite des revenus tirés de la production reçus au cours de la période de préproduction. Le capital de maintien est estimé à 17,88 millions de dollars, excluant des frais de fermeture définitifs de 0,66 million de dollars.

Répartition des dépenses en immobilisations

Description	Préproduction	Maintien	Total des coûts
Coûts d'exploitation capitalisés	16 363 677 \$		16 363 677 \$
Revenu capitalisé	-15 133 846 \$		-15 133 846 \$
Assèchement et remise en état	1 249 609 \$		1 249 609 \$
Aménagement	4 537 911 \$	10 760 313 \$	15 298 224 \$
Ventilation	340 075 \$		340 075 \$
Assèchement de la mine	442 718 \$	56 614 \$	499 331 \$
Infrastructure en surface et équipement	2 081 591 \$	670 628 \$	2 752 219 \$
Distribution d'électricité	6 029 064 \$	1 232 000 \$	7 261 064 \$
Équipement mobile	2 955 638 \$	4 903 494 \$	7 859 132 \$
Environnement	371 596 \$	258 162 \$	629 758 \$
Démobilisation des entrepreneurs	255 642 \$		255 642 \$
Total des dépenses en immobilisations	19 493 675 \$	17 881 210 \$	37 374 885 \$

Analyse économique

Un modèle après impôt a été élaboré pour le projet Croinor. Tous les coûts sont exprimés en dollars canadiens de 2010, excluant l'inflation et la hausse des prix.

Le projet Croinor est assujéti à l'impôt suivant :

- droits miniers du Québec;
- Impôts fédéral et provincial.

Le taux d'imposition sur le revenu s'élève à 26,9 % (taux d'imposition québécois et canadien pour 2012) et le taux d'impôt minier est de 16 % (2012) et sera sanctionné tel qu'il est proposé dans le projet de loi de mai 2011.

Il est présumé que Blue Note et la filiale en propriété exclusive de Blue Note, Ressources X-Ore Inc. (« X-Ore »), procéderont à une fusion verticale. Cette fusion verticale permettra à la société issue de la fusion d'utiliser les pertes autres qu'en capital de Blue Note et de X-Ore pour compenser le revenu futur tiré de ses activités minières.

L'évaluation économique du projet a été effectuée en utilisant les méthodes du taux de rendement interne (TRI) et de la valeur actualisée nette. Le TRI d'un investissement correspond au taux d'intérêt gagné sur le solde non récupéré d'un investissement. La méthode de la VAN convertit tous les flux de trésorerie provenant des investissements et les revenus gagnés pendant l'horizon de planification en un montant équivalent unique au moment actuel à un taux d'actualisation précis. Le taux d'actualisation utilisé dans l'analyse se chiffre à 7 %. Selon la méthode de la VAN, une VAN positif représente un investissement rentable dans le cadre duquel l'investissement initial, majoré d'un intérêt financier, est récupéré.

Les paramètres suivants ont été pris en compte dans l'analyse financière.

Un cours de l'or moyen de 1 495 \$ US l'once et un taux de change de 1,03 \$ CA pour un dollar américain, ce qui correspond à l'estimation du scénario de Bloomberg du 19 décembre 2011. Ce scénario prévoit également un début de préproduction en avril 2012.

FAITS SAILLANTS DE L'EEP

L'objectif de l'EEP était d'évaluer l'incidence des ressources présumées sur la rentabilité du projet, dans l'hypothèse où les ressources présumées étaient converties en ressources indiquées par suite d'un forage de définition à venir. L'EEP a procédé à une évaluation selon la même méthode et les mêmes paramètres que l'étude de pré faisabilité, sauf que les ressources présumées susceptibles d'être exploitées ont été comprises dans le plan de mine. D'autres travaux d'aménagement étaient requis pour faire avancer les rampes jusqu'à 45 mètres sous le niveau de la dernière élévation atteinte dans le plan de mine de pré faisabilité. Les ressources susceptibles d'être exploitées par suite de l'évaluation sont présentées dans le tableau suivant. Les facteurs de dilution et de récupération sont pris en compte dans ce tableau. Les réserves minérales existantes et l'étude de pré faisabilité sont toujours en vigueur et valides à la lumière des hypothèses et des paramètres clés employés dans l'EEP.

Le lecteur est averti que les résultats de l'EEP sont de nature préliminaire; l'EEP comprend les ressources minérales présumées qui sont considérées comme trop spéculatives sur le plan géologique pour pouvoir y appliquer une considération économique leur permettant d'être classées dans la catégorie des réserves minérales, et il n'y a aucune certitude que l'EEP sera réalisée.

Ressources susceptibles d'exploitation

Ressources susceptibles d'exploitation (volume pris en compte dans l'EEP)			
Catégorie	Teneur limite non diluée de 5 g/t Au		
	tonnes	g/tonne	onces
Mesurées	75 006	6,31	15 228
Indiquées	508 279	6,69	109 275
Total des ressources mesurées et indiquées	583 285	6,64	124 503
Présumées	105 876	7,13	24 287

Le tableau suivant présente les résultats du plan de mine établi pour l'EEP.

Calendrier de production proposé pour l'EEP

	Année 1	Année 2		Année 3	Année 4	Année 5	Année 6	Total
	Préproduction	Préproduction	Production	25 ^e au 36 ^e mois	36 ^e au 48 ^e mois	49 ^e au 58 ^e mois	61 ^e au 65 ^e mois	
Longs trous (t)	0	19 110	54 242	86 863	161 232	163 264	22 175	506 866
Teneur (g/t)	0,00	5,99	7,66	5,06	6,13	5,97	7,63	6,12
Aménagement (t)	4 914	7 623	6 552	20 686	12 726	0	0	52 501
Teneur (g/t)	5,61	6,39	5,73	5,34	5,75	0,00	0,00	5,67
Chambre et pilier (t)	0	4 554	8 971	39 552	53 858	22 847	0	129 782
Teneur (g/t)	0,00	8,89	7,80	12,40	8,42	7,68	0,00	9,48
Volume (mt)	4 914	31 287	69 765	147 101	227 816	186 111	22 175	689 169
Teneur (g/t)	5,61	6,51	7,50	7,07	6,65	6,18	7,63	6,72

Coûts d'exploitation

Les coûts d'exploitation pour le calendrier de production proposé sont évalués en moyenne à 731 \$ US l'once. La répartition des coûts est donnée dans le tableau ci-dessous :

Sommaire des coûts d'exploitation pour la durée de vie totale de la mine de l'EEP

Description	Total des coûts	Coût unitaire	
Forage de délimitation	2 414 540 \$	3,70 \$/tonne	16,94 \$ US/oz
Aménagement des galeries	19 670 429 \$	30,12 \$/tonne	138,07 \$ US/oz
Extraction	24 925 440 \$	38,17 \$/tonne	174,96 \$ US/oz
Équipe de Blue Note	12 817 511 \$	19,63 \$/tonne	89,97 \$ US/oz
Entrepreneur (coûts indirects)	11 164 056 \$	17,10 \$/tonne	78,36 \$ US/oz
Services en surface	207 556 \$	0,32 \$/tonne	1,46 \$ US/oz
Coût de l'énergie	4 920 617 \$	7,54 \$/tonne	34,54 \$ US/oz
Usinage et transport	27 160 968 \$	41,60 \$/tonne	190,65 \$ US/oz
Environnement	902 396 \$	1,38 \$/tonne	6,33 \$ US/oz
Total	104 183 512 \$	160 \$/tonne	731 \$ US/oz

Coûts des immobilisations

Les coûts de préproduction sont évalués à 19,38 millions de dollars, dont des coûts d'exploitation capitalisés de 1,12 million de dollars, déduction faite des revenus tirés de la production reçus pendant la période de préproduction. L'investissement de maintien est évalué à 19,10 millions de dollars, excluant des frais de fermeture définitifs de 0,66 million de dollars. Le tableau suivant présente la répartition des coûts.

Répartition des coûts des immobilisations de l'EEP

Description	Préproduction	Maintien	Total des coûts
Coûts d'exploitation capitalisés	16 116 179 \$		16 116 179 \$
Revenu capitalisé	-14 999 058 \$		-14 999 058 \$
Assèchement et remise en état	1 249 609 \$		1 249 609 \$
Aménagement	4 537 911 \$	11 976 753 \$	16 514 665 \$
Ventilation	340 075 \$		340 075 \$
Assèchement de la mine	442 718 \$	56 614 \$	499 331 \$
Installation en surface et équipement	2 081 591 \$	670 628 \$	2 752 219 \$
Distribution d'électricité	6 029 064 \$	1 232 000 \$	7 261 064 \$

Description	Préproduction	Maintien	Total des coûts
Équipement mobile	2 955 638 \$	4 903 494 \$	7 859 132 \$
Environnement	371 596 \$	258 162 \$	629 758 \$
Démobilisation des entrepreneurs	255 642 \$		255 642 \$
Total du coût des immobilisations	19 380 964 \$	19 097 651 \$	38 478 615 \$

ANALYSE DE SENSIBILITÉ

La sensibilité du projet Croinor à certains facteurs d'exploitation et certains facteurs financiers a été analysée pour établir la solidité de l'investissement par rapport à l'écart entre ces facteurs et ceux qui ont été estimés.

La sensibilité a été étudiée par rapport au modèle économique du projet et est représentée comme un changement de la valeur actualisée nette (VAN) par rapport au scénario de référence de Bloomberg. On considère que les facteurs ayant le plus d'influence sont la teneur du minerai, le prix de l'or, les frais d'exploitation et le coût en capital. Le tableau qui suit illustre l'incidence de variations de 10 % et de 20 % dans ces facteurs sur la VAN non escomptée du projet.

Analyse de sensibilité de l'étude de pré faisabilité – VAN (en millions de dollars)

Facteur	Variation				
	-20 %	-10 %	Scénario de référence	10 %	20 %
Teneur du minerai	5,7	13,5	21,0	28,5	36,0
Prix de l'or	5,7	13,5	21,0	28,5	36,1
Frais d'exploitation	29,2	25,1	21,0	16,9	12,44
Coût en capital	28,3	23,9	21,0	18,1	15,18

Analyse de sensibilité de l'EEP – VAN (en millions de dollars)

Facteur	Variation				
	-20 %	-10 %	Scénario de référence	10 %	20 %
Teneur du minerai	11,05	20,04	28,9	37,7	46,5
Prix de l'or	10,6	19,8	28,9	38,0	47,1
Frais d'exploitation	38,4	33,7	28,9	24,1	19,2
Coût en capital	34,8	31,8	28,9	25,9	22,9

Personnes qualifiées

Le présent communiqué a été établi, examiné et approuvé par M. Stéphane Dubois, ingénieur, vice-président de l'exploitation de Blue Note Mining; personne qualifiée au sens donné à ce terme dans les lignes directrices du Règlement 43-101.

L'estimation des ressources a été établie sous la direction de M. Carl Pelletier, géoscientifique, géologue-conseil d'InnovExplo. M. Pelletier est une personne qualifiée indépendante au sens donné à ce terme dans le Règlement 43-101 et il a examiné et approuvé le contenu technique du présent communiqué qui se rapporte à l'estimation des ressources du rapport technique qu'il a établi et rédigé.

L'étude de pré faisabilité et l'EEP ont été établies sous la direction de M^{me} Sylvie Poirier, ingénieure, ingénieure principale d'InnovExplo Inc. M^{me} Poirier est une personne qualifiée indépendante au sens du Règlement 43-101 et elle a examiné et approuvé le contenu technique du présent communiqué qui se rapporte à l'étude de pré faisabilité et à l'EEP qu'elle a établie et rédigée.

Un rapport technique conforme au Règlement 43-101 qui renferme les résultats de l'estimation des ressources et de l'étude de pré faisabilité, de même qu'un rapport technique conforme au Règlement 43-101 qui se rapporte à l'EEP sont actuellement en voie d'être complétés par InnovExplo, et ces documents seront déposés sur SEDAR par Blue Note dans les 45 jours suivant le présent communiqué.

À PROPOS DE CORPORATION ELEMENTS CRITIQUES

Corporation Éléments Critiques travaille activement au développement de son Projet Rose, un projet de lithium-tantale situé au Québec, dont elle détient 100 % des parts.

La Société a récemment publié une analyse financière du Projet Rose qui est basée sur des prédictions de prix de 260 \$ US/kg (118 \$/lb) pour le Ta₂O₅ contenu dans le concentré de tantalite et de 6 000 \$ US/t pour le carbonate de lithium (Li₂CO₃). **Le taux de rendement interne (« TRI ») du Projet Rose est estimé à 25 % après impôts et la valeur actualisée nette (« VAN ») à 279 millions \$ CA à un taux d'escompte de 8 %. La période de recouvrement est estimée à 4,1 ans. Le TRI avant impôts du Projet Rose est estimé à 33 % et la VAN à 488 millions \$ CA à un taux d'escompte de 8 %.** (Une ressource minérale n'est pas une réserve si elle n'a pas démontré sa viabilité économique.)

Le Projet Rose contient actuellement une Ressource Minérale conforme au Règlement 43-101 de **26,5 millions de tonnes de Ressources Minérales Indiquées à une teneur de 1,30 % Li₂O Eq. ou 0,98 % Li₂O et 163 ppm Ta₂O₅ et 10.7 millions de tonnes de Ressources Minérales Présumées à une teneur de 1,14 % Li₂O Eq. ou 0,86 % Li₂O et 145 ppm Ta₂O₅.**

La Société est actuellement en appel d'offres pour chacun des secteurs contenus dans l'étude de faisabilité. Genivar mène aussi une étude environnementale, et *Acme Metallurgical Ltd* de Vancouver s'occupe du volet métallurgie du projet.

Le portfolio de Corporation Éléments Critiques inclut aussi des projets de terres rares et de tantale-niobium dans les montagnes Rocheuses en Colombie-Britannique, ainsi qu'une participation de 50 % dans le projet Croinor situé au Québec, lequel contient des Ressources Minérales Mesurées et Indiquées conformes au Règlement 43-101 de 814 228 tonnes à 9,11 g/t Au pour 238 414 onces d'or à une teneur de coupure de 5 g/t Au.

À propos de Blue Note Mining

Blue Note Mining est une société d'exploration et d'exploitation minière dont le siège social est situé à Montréal et qui possède des propriétés dans les régions aurifères connues du Canada, incluant la prolifique région de Val-d'Or, au Québec, et le nord du Nouveau-Brunswick.

Énoncés prospectifs

Le présent communiqué contient l'analyse de questions qui peuvent constituer des énoncés prospectifs au sens des lois sur les valeurs mobilières et qui comprennent certains risques et incertitudes. Bien que la Société estime que de tels énoncés prospectifs reflètent des attentes fondées sur des hypothèses raisonnables, elle ne peut garantir que ses attentes se concrétiseront. Les facteurs pouvant faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement des attentes comprennent les répercussions des conditions économiques en général, les mesures prises par les autorités gouvernementales, les incertitudes relatives à la négociation de contrats, les besoins de financement additionnel, l'acceptation des produits de la Société sur le marché, les incertitudes sur le plan technique inhérentes à l'exploitation d'une mine souterraine et la concurrence. Ces facteurs et d'autres questions sont examinés plus en profondeur dans les documents de la Société déposés auprès des autorités canadiennes de réglementation en valeurs mobilières.

RENSEIGNEMENTS :

Actionnaires d'Éléments Critiques, veuillez communiquer avec :

Relation avec les investisseurs :

Jean-Sébastien Lavallée, P. Géo.
Président et chef de la direction
819-354-5146
president@cecorp.ca
www.cecorp.ca

Relations publiques Paradox
514-341-0408

Médias :

Frédéric Bérard
Vice-président, Affaires financières et réglementaires et
directeur général du bureau de Montréal
HKDP Communication et affaires publiques
514-395-0375
fberard@hkdp.qc.ca

Actionnaires de Blue Note, veuillez communiquer avec :

Jean Mayer
Vice-président exécutif
800-937-3095 x 236
jmayer@bluenotemining.ca
www.bluenotemining.ca

*Ni la Bourse de croissance du TSX ni les autorités réglementaires
(telles que définies par les politiques de la Bourse de croissance du TSX)
n'ont accepté de responsabilité pour l'exactitude et la précision du présent communiqué.*