

DCF MODEL - CASH FLOWS	UNIT	Total	(2)	(1)	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
Revenues - Copper	\$M	14,795	-	-	738	775	814	815	814	816	815	815	810	805	812	809	815	809	820	803	675	660	490	61	24	-	-	-
Revenues - Stream Deliveries	\$M	(311)	-	-	(19)	(20)	(21)	(21)	(21)	(21)	(21)	(21)	(21)	(13)	(9)	(6)	(16)	(14)	(18)	(14)	(9)	(15)	(10)	(1)	(0)	-	-	-
Revenues - Royalties	\$M	(715)	-	-	(47)	(42)	(45)	(37)	(37)	(36)	(36)	(41)	(56)	(36)	(32)	(30)	(41)	(39)	(38)	(36)	(30)	(29)	(22)	(3)	(1)	-	-	-
Opex - Mining	\$M	(3,996)	-	-	(174)	(184)	(192)	(210)	(217)	(229)	(228)	(204)	(236)	(194)	(202)	(216)	(215)	(229)	(238)	(259)	(248)	(231)	(89)	-	-	-	-	-
Opex - Mining - Deferred Stripping	\$M	186	-	-	22	40	19	-	4	10	18	10	-	14	12	19	-	19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opex - Heap Leach - Oxide	\$M	(949)	-	-	(42)	(40)	(45)	(55)	(54)	(54)	(53)	(56)	(57)	(49)	(51)	(45)	(48)	(51)	(50)	(53)	(45)	(52)	(33)	(8)	(5)	-	-	-
Opex - Heap Leach - Sulfide	\$M	(200)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15)	(14)	(17)	(12)	(25)	(17)	(37)	(44)	(3)	(15)	-	-	-	-	-
Opex - Material Sorting	\$M	(212)	-	-	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(11)	(11)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(11)	(10)	(10)	(9)	(9)	(9)	-	-	-
Opex - SX/EW	\$M	(447)	-	-	(22)	(25)	(26)	(26)	(26)	(26)	(26)	(26)	(25)	(25)	(26)	(25)	(26)	(25)	(25)	(19)	(19)	(19)	(16)	(13)	(4)	(3)	-	-
Opex - Other Plant Costs	\$M	(197)	-	-	(10)	(11)	(11)	(11)	(11)	(11)	(11)	(11)	(11)	(11)	(11)	(11)	(11)	(11)	(11)	(7)	(7)	(6)	(5)	(2)	(2)	-	-	-
Opex - G&A	\$M	(142)	-	-	(9)	(9)	(9)	(9)	(8)	(8)	(8)	(8)	(9)	(9)	(8)	(8)	(7)	(7)	(7)	(7)	(5)	(5)	(3)	(0)	(0)	-	-	-
Opex - Property Tax	\$M	(74)	-	-	(3)	(3)	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)	(3)	(3)	(3)	(4)	(3)	(4)	(3)	(3)	(3)	(2)	(0)	(0)	(1)	(1)	(9)	-
Opex - Surety Bond Fees	\$M	(13)	-	-	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(0)	(0)	-
Other Income - Acid	\$M	1,306	-	-	41	51	36	9	11	11	13	7	4	26	20	35	27	20	21	12	33	12	51	51	51	51	51	666
Other Income - Cement/Limestone	\$M	1,785	-	-	(1)	(0)	(1)	(1)	5	7	41	63	67	67	62	43	23	9	59	56	36	50	67	67	67	67	67	860
Other Income - Salvage	\$M	63	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	63	-	-	-
Other Expenses - Closure	\$M	(57)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(23)	(17)	(17)
Taxes - Federal Income	\$M	(967)	-	-	-	(15)	(13)	(7)	(4)	(11)	(14)	(34)	(54)	(56)	(61)	(54)	(57)	(58)	(72)	(53)	(43)	(50)	(60)	(19)	(27)	(10)	(11)	(183)
Taxes - State Income	\$M	(237)	-	-	-	(4)	(3)	(2)	(1)	(3)	(3)	(8)	(13)	(14)	(15)	(13)	(14)	(14)	(18)	(13)	(11)	(12)	(15)	(5)	(7)	(2)	(3)	(45)
Taxes - State severance	\$M	(109)	-	-	(6)	(6)	(6)	(6)	(6)	(6)	(6)	(6)	(5)	(6)	(6)	(6)	(6)	(6)	(6)	(5)	(4)	(4)	(4)	(0)	(0)	-	-	-
Cash from Ops before WC Changes	\$M	9,508	-	-	456	495	484	425	434	425	466	464	378	456	460	396	343	413	353	268	285	326	127	150	82	86	1,271	-
WC Changes - Accounts Receivable	\$M	-	-	-	(28)	(2)	(1)	(0)	0	(0)	0	0	1	(1)	(1)	(0)	1	0	(0)	0	5	1	6	16	1	1	-	-
WC Changes - Accounts Payable	\$M	-	-	-	36	3	4	7	0	3	(0)	2	9	(8)	3	(2)	1	6	1	4	(8)	(4)	(27)	(30)	(9)	5	(1)	(2)
WC Changes - Supplies	\$M	-	-	-	(9)	1	(2)	(2)	0	0	1	(1)	(2)	3	(0)	1	(1)	(1)	1	(2)	1	(0)	8	5	0	1	-	-
WC Changes - Cement	\$M	-	-	-	0	(0)	0	0	(1)	(0)	(5)	(3)	(1)	(0)	1	3	3	2	(8)	0	3	(2)	(3)	(0)	-	2	0	1
Cash From Operations	\$M	9,508	-	-	456	497	484	430	433	427	461	461	385	462	458	461	400	350	407	356	269	280	310	118	143	90	85	1,270
Initial Capex - Mining Fleet	\$M	(43)	(26)	(17)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Initial Capex - Pre Stripping	\$M	(238)	(107)	(131)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Initial Capex - Heap Leach	\$M	(130)	(52)	(78)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Initial Capex - Material Sorting	\$M	(220)	(88)	(132)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Initial Capex - SXEW	\$M	(192)	(77)	(115)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Initial Capex - Ancillary + Freight	\$M	(106)	(42)	(63)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Initial Capex - Acid Plant	\$M	(283)	(113)	(170)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Initial Capex - Owners Costs	\$M	(66)	(26)	(39)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Initial Capex - Indirects & Contingency	\$M	(279)	(112)	(168)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Initial Capex - WC Changes	\$M	-	97	41	(138)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Expansion Plant - Heap Leach	\$M	(201)	-	-	(21)	(4)	(38)	(21)	(21)	(21)	(21)	(21)	(17)	(17)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Expansion Capex - Ore Sorting	\$M	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Expansion Capex - SXEW	\$M	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Expansion Capex - Ancillary	\$M	(11)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Expansion Capex - Sulfide Copper Plant	\$M	(57)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(57)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Expansion Capex - Freight	\$M	(16)	-	-	(2)	(0)	(3)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(1)	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Expansion Capex - Cement Plant	\$M	(326)	-	-	(0)	(0)	(0)	(113)	(212)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Expansion Capex - Indirects & Conting	\$M	(72)	-	-	(6)	(4)	(11)	(7)	(7)	(7)	(7)	(7)	(6)	(10)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Expansion Capex - WC Changes	\$M	-	-	-	4	(3)	7	13	15	(32)	-	-	(1)	11	(15)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sustaining Capex - Mining Fleet	\$M	(52)	-	-	(0)	(0)	(1)	(5)	(1)	(4)	(1)	(1)	(3)	(1)	(8)	(12)	(6)	(1)	(1)	(5)	(1)	-	-	-	-	-	-	-
Sustaining Capex - Deferred stripping	\$M	(186)	-	-	(22)	(40)	(19)	-	(4)	(10)	(18)	(10)	-	(14)	(12)	(19)	-	-	(19)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sustaining Capex - Cement Plant	\$M	(160)	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(2)	(3)	(3)	(3)	(6)	(6)	(6)	(6)	(6)	(6)	(6)	(6)	(6)	(6)	(6)	(6)	(6)	(74)
Sustaining Capex - WC Changes	\$M	-	-	-	3	3	(3)	(2)	0	2	1	(1)	(1)	2	1	2	(4)	(1)	3	(2)	(1)	(0)	-	-	-	-	-	(0)
Cash From Investing	\$M	(2,635)	(546)	(872)	(180)	(48)	(69)	(136)	(231)	(75)	(50)	(45)	(32)	(102)	(39)	(35)	(16)	(7)	(22)	(12)	(7)	(6)	(6)	(6)	(6)	(6)	(6)	(74)
TOTAL CASH FLOW	\$M	6,874	(546)	(872)	275	449	415	294	202	352	411	417	353	360	419	426	384	343	384	343	261	274	304	113	137	85	80	1,196
Discount Factor 8.00%			0.962	0.891	0.825	0.764	0.707	0.655	0.606	0.561	0.520	0.481	0.446	0.413	0.382	0.354	0.328	0.303	0.281	0.260	0.241	0.223	0.206	0.191	0.177	0.164	0.152	0.141
Discount Factor 10.00%			0.953	0.867	0.788	0.716	0.651	0.592	0.538	0.489	0.445	0.404	0.368	0.334	0.304	0.276	0.251	0.228	0.208	0.189	0.171	0.156	0.142	0.129	0.117	0.106	0.097	0.088
Discounted Cash Flows NPV 8.00%	\$M	1,959	(525)	(777)	227	343	294	192	122	198	214	201	157	149	160	151	126	104	108	89	63	61	63	22	24	14	12	168
Discounted Cash Flows NPV 10.00%	\$M	1,419	(520)	(756)	217	322	270	174	108	172	183	168	130	120	127	118	96	78	80	65	45	43	43	15	16	9	8	87
Internal Rate of Return	%	22.5%																										
Payback Period	#years	3.95																										

Highlighted figures include amounts for years 25 to 74 discounted at 8.00%