

LES MÉTAUX NIOBAY INC.
(anciennement MDN inc.)
RAPPORT DE GESTION
– FAITS SAILLANTS TRIMESTRIELS
POUR LE 3^E TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2016

Ce rapport de gestion intermédiaire – faits saillants trimestriels (« **Rapport de Gestion Intermédiaire** ») de Les Métaux Niobay inc. (« **Les Métaux Niobay** » ou la « **Société** ») pour les trois mois terminés le 30 septembre 2016, présente l'information importante sur les activités de la Société pendant la période intermédiaire et une mise à jour des divulgations fournies précédemment dans le rapport de gestion de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015 (« **Rapport de Gestion Annuel** »).

Ce Rapport de Gestion Intermédiaire doit se lire en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités, incluant les notes, pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2016 (« **États Financiers Intermédiaires** »), les états financiers consolidés audités de la Société pour les exercices terminés les 31 décembre 2015 et 2014 (« **États Financiers Annuels** »), ainsi qu'avec le Rapport de Gestion Annuel de la Société, incluant la section décrivant les risques et incertitudes.

Ce Rapport de Gestion Intermédiaire a été préparé en date du 24 novembre 2016.

Toutes les données financières présentées dans ce Rapport de Gestion Intermédiaire sont exprimées en dollars canadiens, sauf si indication contraire. Le nombre d'actions, de bons de souscription et d'options d'achat d'actions présentés dans ce Rapport de Gestion Intermédiaire ont tous été ajustés pour refléter l'impact de la refonte des actions sur la base cinq pour un, telle que décrite dans la section Faits Saillants de la Période.

NATURE DES ACTIVITÉS

Les Métaux Niobay (anciennement MDN inc.) est une compagnie qui œuvre dans le secteur des ressources minérales. Les activités de la Société consistent à acquérir, explorer et évaluer des propriétés minières. Les Métaux Niobay n'a pas encore déterminé si ses propriétés contiennent des dépôts minéraux économiquement viables.

La Société concentre ses efforts sur les métaux critiques, avec un intérêt particulier pour les propriétés qui contiennent du niobium. En juin 2016, la Société a complété l'acquisition d'un intérêt de 100% de la propriété de niobium James Bay (le « **Projet James Bay Niobium** »), située dans le nord-est de l'Ontario. La Société détient aussi des intérêts dans des propriétés situées au Québec (niobium et tantale) et en Tanzanie (or). Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la Bourse de croissance TSX (« **TSXV** ») sous le symbole « **NBY** ».

FAITS SAILLANTS DE LA PÉRIODE

- Le 20 septembre 2016, suite à l'approbation des actionnaires reçue lors d'une assemblée extraordinaire des actionnaires tenue le 1^{er} septembre 2016, et à l'approbation ultérieure du conseil d'administration de la Société en faveur du dépôt des statuts de modification

applicable, la Société a changé son nom de MDN inc. à Les Métaux Niobay inc. et a procédé à la refonte de ses actions ordinaires sur la base de cinq actions pré-refonte pour une action post-refonte. Tous les bons de souscriptions et les options d'achat d'actions en circulation ont également été ajustés pour refléter la refonte des actions sur la base de cinq pour un. Les actions de la Société ont commencé à se négocier sur le TSXV sur une base post-refonte et sous le nouveau nom et le nouveau symbole boursier « NBY » le 21 septembre 2016. En date de ce Rapport de Gestion Intermédiaire, la Société a 31,141,501 actions ordinaires, 500,000 bons de souscription et 1,118,800 options d'achat d'actions émises et en circulation.

- Le 4 août 2016, la Société a complété un placement privé sans courtier de 7,180,000 actions à un prix de 0.25 \$ par action pour un produit brut de 1,795,000 \$. Tous les titres émis dans le placement privé sont sujet à une période de détention prévue par la loi, qui expire le 5 décembre 2016. Dans le cadre du placement privé, la Société a octroyé 500,000 bons de souscription pouvant être convertis en 500,000 actions ordinaires à un prix d'exercice de 0.30 \$ par action, expirant le 5 juillet 2019.
- Suivant l'acquisition du Projet James Bay Niobium, toutes les données historiques ont été ramenées au siège social de la Société et leur compilation est maintenant bien avancée. En parallèle, une équipe de géologues travaille présentement sur les carottes qui ont été forées dans les années 1960 par le propriétaire de l'époque, qui sont situées à Moosonee, une ville localisé à environ 40 km au nord du Projet James Bay Niobium. Le nettoyage, le réenregistrement et la ré-analyse planifiés des carottes historiques seront achevés d'ici la fin de l'année. L'objectif de la révision des données historiques et de l'analyse des carottes de forage est de compléter une réinterprétation géologique et une validation des résultats d'analyse des années 1960. Ces ré-analyses et réinterprétation permettront à l'équipe de géologues de concevoir une campagne de forage qui est provisoirement prévue pour avoir lieu au début de l'année 2017. Grâce aux résultats de la campagne de forage, la Société devrait être en position de compléter un estimé de la ressource, conformément à l'Instrument National NI 43-101. Ceci permettrait alors la préparation d'une évaluation économique préliminaire d'ici la fin de l'année 2017. Les travaux géologiques sont effectués sous la supervision directe de Jacquelin Gauthier, ing., géo., Conseiller technique senior à la Société.
- La Société a entamé les discussions avec les parties prenantes liées au Projet James Bay Niobium et a déposé une demande de permis d'exploration au ministère du Développement du Nord et des Mines de l'Ontario.
- La Société a investi une somme approximative de 85,000 \$ sur le Projet James Bay Niobium durant les trois mois terminés le 30 septembre 2016 et ces sommes ont été capitalisées conformément aux principes comptables de la Société. Cet investissement consistait principalement en frais de consultation liés aux travaux géologiques décrits ci-dessus.
- La Société a encouru une perte nette de 230,226 \$ (0.01 \$ par action) pour le 3^e trimestre terminé le 30 septembre 2016, comparativement à un gain net de 678 \$ (0.00 \$ par action) pour la période correspondante en 2015.

PROPRIÉTÉ DE NIOBIUM JAMES BAY (Ontario)

En juin 2016, la Société a complété l'acquisition du Projet James Bay Niobium, situé dans les basses terres de la baie James dans le nord de l'Ontario. L'acquisition de la propriété de niobium

James Bay a constitué un jalon important pour la Société. La connaissance approfondie de l'équipe de gestion de la Société dans le domaine du niobium a conduit Les Métaux Niobay à conclure que le Projet James Bay Niobium est un actif stratégique qui a le potentiel de créer la croissance à long terme de la Société et pour devenir un acteur important dans la production de ce métal critique.

Le Projet James Bay Niobium fut découvert en 1966 par James Bay Columbium Ltd. Des estimations historiques ont été établies grâce à des forages de détail et d'exploration totalisant plus de 14,000 mètres sur 85 trous, définissant le dépôt jusqu'à une profondeur maximum de 275 mètres. Le dépôt a été foré selon un système de sections espacées de 61 mètres sur une longueur de 730 mètres. Une estimation historique de 62 millions de tonnes à 0.52% Nb₂O₅ a été établie en 1967 par Dr. P. Price de la compagnie Bechtel. Le fonçage d'un puits d'exploration a permis d'analyser les conditions de terrain et d'extraire un échantillon en vrac de 250 tonnes. Les tests métallurgiques subséquents à l'échelle pilote ont démontré la bonne qualité du concentré de pyrochlore et un taux de récupération de 78% a été atteint. L'estimation historique et les résultats historiques des tests en usine pilote ont mené, en 1969, à la réalisation d'une étude de faisabilité par Bechtel Canada.

L'estimation historique, l'étude de faisabilité historique et les tests métallurgiques historiques sont basés sur des données obtenues par les opérateurs précédents, dans les années 1960. Les métaux Niobay n'a pas encore entrepris les travaux nécessaires pour vérifier et reclasser ces résultats historiques. Les études économiques complétées dans les années 1960 ne signifient pas que la propriété de niobium James Bay pourrait être considérée économiquement viable aujourd'hui. Les métaux Niobay ne considère pas les estimations historiques comme ayant été vérifiés par une personne qualifiée. La Société devra compléter des études pour valider les estimations historiques.

AUTRES PROPRIÉTÉS

Crevier (Québec)

Aucune activité n'a été enregistrée sur la propriété Crevier durant la période courante.

Ikungu et Ikungu Est (Tanzanie)

MDN Tanzanie, filiale détenu entièrement par la Société, a déposé des demandes pour l'extension des licences d'exploration sur deux de ses permis, en avril 2015 et en juin 2016. Les demandes n'ont pas encore été approuvées. Bien que la Société estime que les extensions seront obtenues, il n'y a aucune garantie que ces extensions seront accordées à MDN Tanzanie.

Au cours des mois d'avril et de juin 2016, MDN Tanzanie a reçu des avis de cotisation relativement à des retenues à la source, lui réclamant un montant d'environ 300,000 \$ plus les intérêts courus d'environ 600,000 \$. La direction de la Société estime qu'elle a toujours payé ses retenues à la source, conformément aux exigences locales, et que les montants réclamés ne sont pas fondés. MDN Tanzanie a l'intention de défendre vigoureusement sa position avec les autorités fiscales en Tanzanie.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

La Société a subi une perte nette de 230,226 \$ au cours des trois mois terminés le 30 septembre 2016 comparativement à un gain net de 678 \$ en 2015. La perte durant la période inclut principalement 204,191 \$ en frais d'administration et un montant de 25,700 \$ en dévaluation relativement à la propriété Prairie Lake, sur laquelle l'option que détenait la Société a pris fin au début de l'année 2016. Le gain en 2015 était attribuable à la réalisation d'un gain de 638,414 \$ sur le règlement d'un passif en Tanzanie, partiellement contrebalancé par la dévaluation d'actifs d'exploration et d'évaluation d'une valeur de 490,675 \$ en lien avec la propriété Samaqua et des frais d'administration de 115,283 \$.

Les frais d'administration ont totalisé 204,191 \$ pour les trois mois terminés le 30 septembre 2016, comparativement à 115,283 \$ en 2015. Les frais en 2016 incluent 50,000\$ à titre d'indemnité de retraite versée à l'ancien Chef de la direction financière de la Société et des dépenses de voyage et de relations aux investisseurs plus élevées, principalement liées au placement privé de 1,795,000\$ du mois d'août 2016.

LIQUIDITÉS ET SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 septembre 2016, les liquidités de la Société s'élevaient à 1,464,600 \$, comparativement à 319,343 \$ au 31 décembre 2015. Le 4 août 2016, la Société a complété un placement privé sans courtier pour un montant total de 1,795,000 \$. Le produit du placement privé est utilisé pour le programme de travaux sur le Projet James Bay Niobium et pour le fonds de roulement. Toutefois, la direction estime qu'elle aura besoin de fonds supplémentaires pour atteindre ses objectifs d'exploration et de développement pour le Projet James Bay Niobium et pour assurer les frais d'administration pour au moins les 12 prochains mois. Ces besoins de financement peuvent être satisfaits à l'avenir de plusieurs façons, incluant l'émission de titres ou autres arrangements.

Bien que la direction ait réussi à obtenir du financement dans le passé, il n'y a aucune garantie qu'elle sera en mesure de le faire à l'avenir ou que ces sources de financement ou initiatives seront disponibles à la Société ou qu'elles seront disponibles à des conditions qui seront acceptables pour la Société. Si la direction est incapable d'obtenir d'autres financements, la Société peut être tenue de réduire la portée, ou d'éliminer les activités futures d'exploration et de développement, ce qui pourrait avoir un impact négatif sur les affaires, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société.

Activités d'exploitation

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2016, les sorties de trésorerie reliées aux activités d'exploitation ont totalisé 349,938 \$, comparativement à des entrées de trésorerie de 26,401 \$ en 2015. Cette diminution est principalement attribuable à la variation des éléments hors caisse du fond de roulement de 106,936 \$ comparativement à 472,003 \$ en 2015. En 2015, la Société avait reçu un montant d'approximativement 511,000 \$ de l'administration fiscale de la Tanzanie en remboursement de taxes de ventes payées par la Société au cours des années antérieures. En 2016, la Société a reçu un montant net de 96,878 \$ (75,000 \$US) de XINYE, à titre de remboursement de frais juridiques et autres, en lien avec le Protocole d'Accord sur les actifs en Tanzanie, qui fut ultérieurement terminé.

Activités de financement

Le 4 août 2016, la Société a complété un placement privé sans courtier par l'émission de 7,180,000 actions ordinaires à un prix de 0.25 \$ par action, pour un produit brut de 1,795,000 \$. Les frais payés, liés à l'émission d'actions, ont totalisé 156,006 \$ et incluaient principalement des frais légaux et réglementaires et des frais de consultation.

Activités d'investissement

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2016, les entrées de trésorerie reliées aux activités d'investissement ont totalisées 97,953 \$, comparativement à des sorties de trésorerie de 122,018 \$ en 2015. En 2016, la Société a disposé d'un placement de 250,000 \$ comparativement à 400,000 \$ en 2015. L'augmentation des actifs d'exploration et d'évaluation de 149,947 \$ en 2016 incluait des dépenses en espèces de 49,945 \$ liées à l'acquisition du Projet James Bay Niobium, 28,350 \$ liés au maintien des actifs en Tanzanie et à l'application pour l'extension des licences d'exploration de l'un des permis détenus et 57,910 \$ en dépenses sur les titres des propriétés Prairie Lake et Crevier. Les ajouts aux actifs d'exploration et d'évaluation de 522,018 \$ en 2015 étaient principalement liés au projet Samaqua au Québec.

TRANSACTIONS AVEC PARTIES LIÉES

La rémunération accordée aux principaux dirigeants, y compris les administrateurs, le Chef de la direction et le Chef de la direction financière, au cours des trois mois terminés le 30 septembre 2016, a totalisé 33,223 \$ (53,970 \$ au cours de la période correspondante en 2015).

Une société contrôlée par le Chef de la direction de la Société, a facturé 12,100 \$ au cours des trois mois terminés le 30 septembre 2016 pour les services d'un analyste financier (6,410 \$ en 2015), et a facturé 8,500 \$ pour la location d'espace de bureau (8,250 \$ en 2015).

RISQUES ET INCERTITUDES

Référence est faite à la description des facteurs de risques incluse dans le Rapport de Gestion Annuel, pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015.

PERSONNE QUALIFIÉE

Jacquelin Gauthier, ing., géo., Conseiller technique sénior à la Société, agit comme personne qualifiée, telle que définie selon la norme canadienne NI 43-101. Il a revu et approuvé les informations techniques et scientifiques de ce Rapport de Gestion Intermédiaire.

MISE EN GARDE RELATIVE AUX ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent Rapport de Gestion Intermédiaire comporte des énoncés prospectifs, tels que définis dans les lois sur les valeurs mobilières applicables (ci-après nommés « énoncés prospectifs »). Plus spécifiquement, ce Rapport de Gestion Intermédiaire comprend des énoncés prospectifs relativement aux plans stratégiques de la Société et aux objectifs de créer de la croissance à long terme et de devenir un acteur important dans la production de niobium; au timing, à l'achèvement et aux résultats du programme d'exploration et de forage planifiés, à l'estimé de ressource et à l'étude économique préliminaire planifiés, aux résultats financiers futurs et aux financements

futurs. Les énoncés prospectifs comprennent certains risques et incertitudes, et il n'y a aucune certitude que ces énoncés s'avèreront exacts. Par conséquent, les résultats actuels et les événements futurs pourraient différer de façon importante de ceux anticipés dans ces énoncés.

Les risques et incertitudes qui pourraient faire différer de façon importante les résultats actuels et les événements futurs des attentes exprimées expressément ou implicitement dans ces énoncés prospectifs comprennent, sans s'y limiter, les facteurs associés aux fluctuations des prix des métaux et des marchés boursiers, les incertitudes impliquées dans l'interprétation de données géologiques et dans l'estimation de ressources minérales, les changements ou délais dans les projets d'exploration, les résultats des programmes d'exploration, les risques liés à la réception des approbations et permis par les autorités réglementaires et gouvernementales, le timing et les résultats des consultations avec les partenaires autochtones, des augmentations de coûts, des changements dans les législations et réglementations environnementales, la situation économique en général et les risques de l'industrie minière, ainsi que d'autres facteurs de risque abordés dans ce Rapport de Gestion Intermédiaire, dans le Rapport de Gestion Annuel de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015 et dans les documents d'information continue déposés par la Société et disponibles sur SEDAR au www.sedar.com. Tous les énoncés prospectifs dans le présent Rapport de Gestion Intermédiaire sont visés par cette mise en garde. En conséquence, les lecteurs ne devraient pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. La Société n'assume aucune obligation de mettre à jour publiquement ou de réviser d'une autre manière les énoncés prospectifs, que ce soit à la suite de nouvelles informations ou d'événements futurs ou autrement, sauf si la loi l'exige.

INFORMATION ADDITIONNELLE ET INFORMATION CONTINUE

La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et d'états financiers disponibles sur le site web de la Société (www.niobaymetals.com) et sur SEDAR (www.sedar.com).

Les Métaux Niobay inc.
(anciennement MDN inc.)

**ÉTATS FINANCIERS
CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**

**Pour les trois et neuf mois terminés
le 30 septembre 2016**

En dollars canadiens

Non audités

AVIS AU LECTEUR

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Les Métaux Niobay inc. (anciennement MDN inc.) ci-joints ont été préparés par la direction de la Société et sont de leur responsabilité. L'auditeur indépendant de la Société n'a pas effectué d'examen de ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

Les Métaux Niobay inc. (anciennement MDN inc.)
Bilans consolidés

	30 septembre	31 décembre
<i>(non audités, en dollars canadiens)</i>	2016	2015
	\$	\$
ACTIF		
Courant		
Trésorerie	1,464,600	69,343
Placements temporaires	-	250,000
Créances	45,543	39,371
Crédits d'impôts relatifs aux ressources et impôts miniers à recevoir	141,158	181,305
Frais payés d'avance	22,751	11,123
	1,674,052	551,142
Non courant		
Créances	91,912	101,633
Immobilisations corporelles	48,664	56,021
Actifs d'exploration et d'évaluation (Note 3)	484,931	7,638,134
TOTAL DE L'ACTIF	2,299,559	8,346,930
PASSIF		
Courant		
Comptes fournisseurs et frais courus (Note 4)	379,958	236,894
Non-courant		
Passif d'impôt différé (Note 3)	-	195,188
TOTAL DU PASSIF	379,958	432,082
CAPITAUX PROPRES		
Capital social (Note 5)	66,686,758	64,530,913
Surplus d'apport	6,825,680	6,653,091
Déficit	(73,513,524)	(67,188,424)
Cumul des autres éléments du résultat global	1,699,248	2,786,446
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	1,698,162	6,782,026
Participation ne donnant pas le contrôle	221,439	1,132,822
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	1,919,601	7,914,848
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES	2,299,559	8,346,930

Continuité d'exploitation (Note 1), Éventualités (Note 9).

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

Les Métaux Niobay inc. (anciennement MDN inc.)
États Consolidés du Résultat Global

<i>(non audités, en dollars canadiens)</i>	Trois mois terminés le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
	\$	\$	\$	\$
Frais et autres éléments				
Administration (Note 7)	204,191	115,283	524,923	486,625
Dévaluation d'actifs d'exploration et d'évaluation (Note 3)	25,700	490,675	6,643,156	2,447,175
Produits liés aux actions accréditives	-	(287)	-	(48,058)
Gain sur règlement d'un passif	-	(638,414)	-	(638,414)
Produit d'intérêt	(379)	(839)	(890)	(3,861)
Perte (gain) de change	714	32,904	(942)	85,223
(Perte) bénéfice avant impôt	(230,226)	678	(7,166,247)	(2,328,690)
Recouvrement d'impôt différé (Note 3)	-	-	(195,188)	-
(Perte nette) bénéfice net pour la période	(230,226)	678	(6,971,059)	(2,328,690)
Autres éléments du résultat global				
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	1,310	606,974	(1,087,198)	1,351,387
Résultat global total pour la période	(228,916)	607,652	(8,058,257)	(977,303)
(Perte nette) bénéfice net attribuable:				
Aux actionnaires de la Société	(229,622)	7,062	(6,059,676)	(2,308,588)
À la participation ne donnant pas le contrôle	(604)	(6,384)	(911,383)	(20,102)
Résultat global total attribuable:				
Aux actionnaires de la Société	(228,312)	614,036	(7,146,874)	(957,201)
À la participation ne donnant pas le contrôle	(604)	(6,384)	(911,383)	(20,102)
(Perte) bénéfice par action, de base et diluée	(0.01)	0.00	(0.28)	(0.10)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires, de base et dilué	28,396,283	22,931,501	24,873,554	22,902,270

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

Les Métaux Niobay inc. (anciennement MDN inc.)
États Consolidés des Capitaux Propres

	Nombre d'action ordinaires en circulation (1)	Cumul des			Capitaux propres		Participation ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
		Capital social	Surplus d'apport	Déficit	autres éléments du résultat global	attribuables aux actionnaires de la Société		
<i>(non audités, en dollars canadiens)</i>		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 31 décembre 2015	22,931,501	64,530,913	6,653,091	(67,188,424)	2,786,446	6,782,026	1,132,822	7,914,848
Actions émises dans le cadre d'un placement privé	7,180,000	1,795,000	-	-	-	1,795,000	-	1,795,000
Frais d'émission d'actions	-	-	109,418	(265,424)	-	(156,006)	-	(156,006)
Actions émises pour l'acquisition du projet James Bay	1,000,000	350,000	-	-	-	350,000	-	350,000
Actions émises suivant l'exercice d'options d'achat d'actions	30,000	10,845	(3,345)	-	-	7,500	-	7,500
Rémunération à base d'actions	-	-	66,516	-	-	66,516	-	66,516
Perte nette pour la période	-	-	-	(6,059,676)	-	(6,059,676)	(911,383)	(6,971,059)
Autres éléments du résultat global								
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	-	-	-	-	(1,087,198)	(1,087,198)	-	(1,087,198)
Solde au 30 septembre 2016	31,141,501	66,686,758	6,825,680	(73,513,524)	1,699,248	1,698,162	221,439	1,919,601
Solde au 31 décembre 2014	22,791,501	64,481,913	6,622,308	(49,908,226)	1,279,016	22,475,011	1,797,715	24,272,726
Actions émises pour acquérir le projet Prairie Lake	140,000	49,000	-	-	-	49,000	-	49,000
Rémunération à base d'actions	-	-	30,056	-	-	30,056	-	30,056
Perte nette pour la période	-	-	-	(2,308,588)	-	(2,308,588)	(20,102)	(2,328,690)
Autres éléments du résultat global								
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	-	-	-	-	1,351,387	1,351,387	-	1,351,387
Solde au 30 septembre 2015	22,931,501	64,530,913	6,652,364	(52,216,814)	2,630,403	21,596,866	1,777,613	23,374,479

(1) Le 20 septembre 2016, la Société a procédé à la refonte de ses actions ordinaires sur la base de cinq actions pré-refonte pour une action post-refonte. Le nombre d'actions présenté dans ses états financiers consolidés intermédiaires résumés a été ajusté pour tenir compte de la refonte.

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

Les Métaux Niobay inc. (anciennement MDN inc.)

États Consolidés des Flux de Trésorerie

	Neuf mois terminés le 30 septembre	
<i>(non audités, en dollars canadiens)</i>	2016	2015
	\$	\$
Activités d'exploitation		
Perte nette pour la période	(6,971,059)	(2,328,690)
Adjustements		
Rémunération à base d'actions	59,007	30,056
Amortissement des immobilisations corporelles	7,785	4,938
Dévaluation d'actifs d'exploration et d'évaluation	6,643,156	2,447,175
Gain sur règlement d'un passif	-	(638,414)
Recouvrement d'impôt différé	(195,188)	-
Produit d'intérêt	(890)	(3,861)
Intérêt reçu	1,257	(9,209)
Perte (gain) de change	(942)	52,403
Variation d'éléments du fond de roulement	106,936	472,003
	(349,938)	26,401
Activités d'investissement		
Produit de disposition de placements	250,000	400,000
Augmentation aux immobilisations corporelles	(2,100)	-
Augmentation des actifs d'exploration et d'évaluation	(149,947)	(522,018)
	97,953	(122,018)
Activités de financement		
Émission d'actions	1,802,500	-
Frais d'émission d'actions	(156,006)	-
	1,646,494	-
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaie étrangère	748	(17,899)
Variation nette de la trésorerie	1,395,257	(113,516)
Trésorerie au début de la période	69,343	264,796
Trésorerie à la fin de la période	1,464,600	151,280
Information supplémentaire des flux de trésorerie		
Variation des crédits d'impôts relatifs aux ressources capitalisés aux actifs d'exploration et d'évaluation	-	40,146
Rémunération à base d'actions capitalisés aux actifs d'exploration et d'évaluation	7,509	-
Variation des comptes fournisseurs et frais courus reliés aux actifs d'exploration et d'évaluation	63,735	67,203
Valeur des actions émises pour l'acquisition d'actifs d'exploration et d'évaluation	350,000	49,000

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

Les Métaux Niobay inc. (anciennement MDN inc.)

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés
30 septembre 2016 (non audités - en dollars canadiens)

1. INFORMATION GÉNÉRALE ET CONTINUITÉ D'EXPLOITATION

Le 20 septembre 2016, suite à l'approbation des actionnaires lors de l'assemblée extraordinaire des actionnaires tenue le 1^{er} septembre 2016 et à l'autorisation par le conseil d'administration de la Société du dépôt des statuts de modification, la Société a effectué le changement de son nom pour Les Métaux Niobay inc. (« Niobay » ou la « Société ») et a procédé à la refonte de ses actions ordinaires sur la base de cinq actions pré-refonte pour une action post-refonte (la « Refonte »). Les bons de souscription et les options d'achat d'actions octroyés ont également été ajustés pour refléter la Refonte. Les actions de la Société se négocient à la Bourse de croissance TSX (« TSXV ») sur une base post-Refonte et sous le nouveau nom et le nouveau symbole boursier « NBY » depuis le 21 septembre 2016.

Niobay est principalement impliquée dans l'acquisition et l'exploration de propriétés minières. En juin 2016, la Société a acquis la totalité du projet de niobium James Bay, situé dans le nord-est de l'Ontario, Canada. La Société détient aussi des intérêts dans des propriétés d'exploration au Québec, Canada et en Tanzanie par l'entremise de ses filiales Les Minéraux Crevier Inc. (« MCI », intérêt de 72,5%) et MDN Tanzanie Ltd. (« MDN Tanzanie », intérêt de 100%). Tous les montants dans ces états financiers consolidés intermédiaires résumés sont présentés en dollars canadiens, sauf si indication contraire. Le Conseil d'administration a approuvé et autorisé la publication de ces états financiers intermédiaires résumés non audités le 24 novembre 2016.

Continuité d'exploitation

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, ce qui suppose que la Société poursuivra ses activités dans un avenir prévisible et sera en mesure de réaliser ses actifs et d'acquitter ses passifs dans le cours normal de ses opérations à l'échéance prévue. Afin d'évaluer si l'hypothèse de la continuité d'exploitation est appropriée, la direction prend en compte toutes les informations disponibles sur l'avenir, qui est au moins, mais sans s'y limiter, douze mois à compter de la fin de la période de déclaration. La direction est consciente, dans son évaluation, d'incertitudes significatives liées à des événements et des conditions susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation, tel que décrit dans le paragraphe suivant, et, par conséquent, de la pertinence de l'utilisation des principes comptables applicables à la continuité d'exploitation. Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ne reflètent pas les ajustements à la valeur comptable des actifs et passifs, des dépenses et de la présentation des éléments de la situation financière, qui seraient nécessaires si l'hypothèse de continuité d'exploitation ne convenait pas. Ces ajustements pourraient être significatifs.

Au 30 septembre 2016, la Société avait un fonds de roulement de 1,294,094 \$, un déficit cumulé de 73,513,524 \$ et a encouru une perte nette de 6,971,059 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2016. Le fonds de roulement comprenait une trésorerie de 1,464,600 \$. Toutefois, la Société aura besoin de fonds supplémentaires pour atteindre ses objectifs d'exploration et de développement, pour payer les frais d'administration prévus pour au moins les 12 prochains mois et pour s'acquitter de toutes ses obligations actuelles. Ces besoins de financement peuvent être satisfaits à l'avenir de différentes façons, incluant l'émission de titres ou autres arrangements. Si la Société ne parvient pas à lever des fonds supplémentaires, il pourrait être nécessaire de réduire la portée ou d'éliminer ses activités futures d'exploration et de développement, ce qui pourrait avoir un impact négatif sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société.

Les Métaux Niobay inc. (anciennement MDN inc.)
Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés
30 septembre 2016 (non audités - en dollars canadiens)

2. DÉCLARATION DE CONFORMITÉ ET BASE D'ÉTABLISSEMENT

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés conformément à la norme IAS 34, *Information financière intermédiaire* et suivent les mêmes principes comptables que les plus récents états financiers consolidés annuels de la Société. Ils ne contiennent pas toutes les informations et les divulgations requises pour les états financiers annuels et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés audités de la Société pour les exercices terminés les 31 décembre 2015 et 2014, qui ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »).

Retraitement pour les trois et six mois terminés le 30 juin 2016

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés pour les trois et six mois terminés le 30 juin 2016 ont été retraités afin de refléter correctement l'impact de change relatif à la dévaluation des propriétés en Tanzanie qui a été enregistré durant ces périodes. L'impact du retraitement est résumé comme suit:

	Présenté antérieurement	Ajustement	Retraitement
	\$	\$	\$
Bilan au 30 juin 2016			
Déficit	(73,939,216)	920,738	(73,018,478)
Cumul des autres éléments du résultat global	2,618,676	(920,738)	1,697,938
Résultat global pour les trois mois terminés le 30 juin 2016			
Dévaluation d'actifs d'exploration et d'évaluation	7,538,194	(920,738)	6,617,456
Perte nette pour la période	(7,531,278)	920,738	(6,610,540)
Autres éléments du résultat global			
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	95,940	(920,738)	(824,798)
Résultat global pour la période	(7,435,338)	-	(7,435,338)
Résultat global pour les six mois terminés le 30 juin 2016			
Dévaluation d'actifs d'exploration et d'évaluation	7,538,194	(920,738)	6,617,456
Perte nette pour la période	(7,661,571)	920,738	(6,740,833)
Autres éléments du résultat global			
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	(167,770)	(920,738)	(1,088,508)
Résultat global pour la période	(7,829,341)	-	(7,829,341)

Le retraitement n'a eu aucun impact sur le total des Activités d'exploitation et des Activités d'investissement aux États Consolidés des Flux de Trésorerie pour les six mois terminés le 30 juin 2016.

Les Métaux Niobay inc. (anciennement MDN inc.)

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2016 (non audités - en dollars canadiens)

3. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

Les actifs d'exploration et d'évaluation, par propriété, sont détaillés comme suit:

	1 ^{er} janvier			Effet de	30 septembre
	2016	Additions	Dévaluation	change	2016
	\$	\$	\$	\$	\$
Propriétés minières					
Canada					
James Bay (Nb) - 100%	-	399,945	-	-	399,945
	-	399,945	-	-	399,945
Dépenses d'exploration et d'évaluation					
Canada					
James Bay (Nb) - 100%	-	84,986	-	-	84,986
Crevier (Nb) - 72.5%	3,486,133	5,210	(3,491,343)	-	-
Prairie Lake (Nb)	-	52,700	(52,700)	-	-
Tanzanie					
Ikungu (Au) - 84%	3,825,363	16,495	(2,848,171)	(993,687)	-
Ikungu East (Au) - 100%	326,638	11,855	(250,942)	(87,551)	-
	7,638,134	171,246	(6,643,156)	(1,081,238)	-
	7,638,134	571,191	(6,643,156)	(1,081,238)	484,931

James Bay

Le 22 juin 2016, la Société a complété l'acquisition de la propriété de niobium James Bay, située dans le nord-est de l'Ontario, de Barrick Gold Inc., James Bay Columbian Ltd. et Goldcorp Inc. (les « Vendeurs »). En échange de 100% de l'intérêt dans la propriété, la Société a émis aux Vendeurs un total de 1,000,000 actions ordinaires et a payé la somme de 25,000 \$. Les Vendeurs conservent une redevance (« Redevance ») de 2% sur tous les minéraux produits de la propriété. La Société a le droit de racheter 1% de la Redevance pour la somme de 2,000,000 \$ (en dollars constants de 2016, sujet à un maximum de 3,000,000 \$) en tout temps. Également, les Vendeurs ont le droit de se réapproprier un intérêt de 51% dans la propriété, suite à l'établissement d'une ou plusieurs ressources contenant au moins 2 millions d'onces d'or et/ou d'onces d'or équivalentes sur la propriété, en échange du remboursement à Niobay de 2.5 fois les dépenses effectuées par Niobay sur la propriété. Ce droit ne s'applique pas aux ressources de niobium.

Le coût d'acquisition de la propriété James Bay comprend un montant de 350,000 \$, représentant la valeur des actions émises, en utilisant le cours de clôture des actions le jour précédant la date de clôture, la contrepartie en espèces de 25,000 \$ et des frais juridiques et réglementaires de 24,945 \$.

Les Métaux Niobay inc. (anciennement MDN inc.)
Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés
30 septembre 2016 (non audités - en dollars canadiens)

3. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (suite)

Crevier

Suite à l'acquisition de la propriété James Bay, la Société a établi que son objectif premier sera le développement de la propriété James Bay dans le nord-est de l'Ontario. La Société ne prévoit pas effectuer de travaux d'exploration et / ou de développement sur la propriété Crevier en 2016 ou dans un avenir proche. Compte tenu des facteurs décrits ci-dessus et de l'importance des investissements nécessaires pour potentiellement établir des ressources économiques sur Crevier, la Société a procédé à une dévaluation à zéro de ses investissements dans le projet au cours des trois mois terminés le 30 juin 2016, estimant ainsi une valeur recouvrable de nil à la propriété Crevier. La dévaluation a entraîné le renversement du passif d'impôt différé et un recouvrement correspondant de l'impôt différé à l'état consolidé du résultat pour les trois mois terminés le 30 juin 2016.

La Société détient une option, sans date d'échéance, pour acquérir une participation supplémentaire de 15 % dans MCI en payant, en espèces ou en actions, au gré de la Société, 750,000 \$ à l'actionnaire sans contrôle.

Prairie Lake

La Société a encouru des dépenses liées aux titres miniers de 52,700 \$ au cours des neuf mois terminés le 30 septembre 2016. En février 2016, la Société avait mis fin à son option sur la propriété avec les propriétaires des titres, et a donc dévalué à zéro les dépenses encourues au cours de la période courante, estimant ainsi une valeur recouvrable de nil à la propriété Prairie Lake.

Ikungu et Ikungu Est

MDN Tanzanie a déposé des demandes pour l'extension des licences d'exploration sur deux de ses permis, en avril 2015 et en juin 2016. Les demandes d'extension n'ont pas encore été approuvées. Bien que la Société estime que les extensions seront obtenues, il n'y a aucune garantie que ces extensions seront accordées à MDN Tanzanie.

Le 10 mai 2016, la Société a informé Sichuan Xinye Investment Corporation of Mining and Exploration (« XINYE ») qu'elle mettait fin au protocole d'accord ("PA") signé en septembre 2015, puisque les parties n'ont pas réussi à conclure une entente définitive selon les termes du PA. Étant donné la fin du PA et que la Société ne prévoit pas la réalisation de travaux d'exploration sur ces propriétés dans un avenir proche, la Société a procédé à la dévaluation à zéro de ses investissements dans les propriétés en Tanzanie, estimant ainsi une valeur recouvrable de nil aux propriétés en Tanzanie.

Après la fin de la période de vérification diligente et conformément au PA, XINYE a versé à Niobay en janvier 2016 un montant de 200,000 \$US, incluant un montant de 75,000 \$US à titre de remboursement de dépenses reliées à la transaction avec XINYE et une indemnité de rupture de 125,000 \$US. Après la fin du PA, Niobay a accepté de retourner un montant de 125,000 \$US à XINYE, montant qui a été versé à XINYE le 10 août 2016. La différence de 96,878 \$ (75,000 \$US) a été présentée en réduction des frais d'administration à la Note 7.

Les Métaux Niobay inc. (anciennement MDN inc.)
Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés
30 septembre 2016 (non audités - en dollars canadiens)

4. COMPTES FOURNISSEURS ET FRAIS COURUS

Au 30 septembre 2016, les comptes fournisseurs et frais courus incluent une réserve de 144,000 \$ en lien avec l'avis de cotisation émis par Revenu Québec en avril 2015 (Note 9), un solde d'allocation de départ de 25,000 \$ dû à l'ancien chef de la direction financière à la date anniversaire de sa retraite, soit le 26 mai 2017, ainsi que différents courus et payables en Tanzanie (7,252 \$) et au Canada (203,706 \$).

5. CAPITAL SOCIAL ET BONS DE SOUSCRIPTION

Émis et payé

Le 20 septembre 2016, la Société a procédé à la refonte de ses actions ordinaires sur la base de cinq actions pré-refonte pour une action post-refonte. Le nombre d'actions, de bons de souscription, d'options d'achat d'actions et perte par action présentés dans ces états financiers consolidés intermédiaires résumés ont tous été ajustés pour refléter l'impact de cette refonte. Au 30 septembre 2016, la Société avait 31,141,501 actions ordinaires émises et en circulation (22,931,501 au 31 décembre 2015).

Émission d'actions

Le 4 août 2016, la Société a complété un placement privé sans l'entremise de courtier et a émis 7,180,000 actions à un prix de 0.25 \$ par action pour une somme totale de 1,795,000 \$. Dans le cadre du placement privé, la Société a octroyé 500,000 bons de souscription pouvant être exercé en 500,000 actions ordinaires à un prix de levé de 0.30 \$ par action avec échéance le 5 juillet 2019. La juste valeur des bons de souscription, estimée à 109,418 \$ et présentée à titre de frais d'émission, a été établie selon le modèle d'évaluation Black-Scholes, en utilisant un taux d'intérêt sans risque de 0.54%, une durée prévue de 3 ans, un taux de volatilité prévu de 73% et un taux de dividende de 0%. Le taux de volatilité sous-jacent prévu a été établi par référence aux données historiques du cours de l'action de la Société sur la durée prévue des bons de souscription. Les autres frais d'émission incluent des frais légaux, de consultation et des dépenses réglementaires.

Le 22 juin 2016, la Société a émis 1,000,000 de ses actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de la propriété de niobium James Bay (Note 3). Ces actions ont été évaluées à un montant de 350,000 \$, en utilisant le cours de clôture des actions de la Société du 21 juin 2016.

Bons de souscription

Au 30 septembre 2016, la Société avait 500,000 bons de souscription émis et en circulation, octroyés dans le cadre du placement privé sans l'entremise de courtier du 4 août 2016 (nil au 31 décembre 2015). Les bons de souscription peuvent être levés à un prix de 0.30 \$ par unité jusqu'au 5 juillet 2019.

Le 17 juillet 2016, un total de 736,349 bons de souscription pouvant être exercés à un prix de 0.55 \$ l'unité ont expiré sans avoir été exercés (736,349 bons de souscription en circulation au 31 décembre 2015).

Les Métaux Niobay inc. (anciennement MDN inc.)
Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés
30 septembre 2016 (non audités - en dollars canadiens)

6. OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS

Le tableau suivant résume les activités touchant les options d'achat d'actions:

	Trois mois terminés le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2016		2016	
	Nombre	Prix de levée	Nombre	Prix de levée
		moyen		moyen
		pondéré (\$)		pondéré (\$)
Options, début de période	1,112,000	0.36	726,000	0.40
Attribuées	44,800	0.63	464,800	0.37
Exercées	(30,000)	(0.25)	(30,000)	(0.25)
Expirées	(8,000)	(1.25)	(42,000)	(1.04)
Options, fin de période	1,118,800	0.37	1,118,800	0.37

En septembre 2016, la Société a octroyé un total de 44,800 options d'achat d'actions à un consultant. Celles-ci seront acquises sur 2 ans. Les options ont une durée de cinq ans et peuvent être exercées à un prix de 0.625 \$ par action. À la date d'attribution, le prix des actions de la Société sur le marché était de 0.625 \$. La juste valeur des options d'achat d'actions a été estimée à 0.37 \$ par option en appliquant le modèle d'évaluation Black-Scholes, en utilisant une durée prévue de 5 ans, un taux d'intérêt semi-annuel moyen pondéré sans risque de 0.7%, un taux de volatilité de 72% et un facteur de dividende de 0%.

En juin 2016, la Société a octroyé un total de 390,000 options d'achat d'actions à ses administrateurs, dirigeants et consultants. Un total de 215,000 options d'achat d'actions a été acquis à la date d'attribution et 175,000 options d'achat d'actions seront acquises sur 2 ans. Les options ont une durée de cinq ans et peuvent être exercées à un prix de 0.35 \$ par action. À la date d'attribution, le prix des actions de la Société sur le marché était de 0.35 \$. La juste valeur des options d'achat d'actions a été estimée à 0.19 \$ par option en appliquant le modèle d'évaluation Black-Scholes, en utilisant une durée prévue de 5 ans, un taux d'intérêt semi-annuel moyen pondéré sans risque de 0.6%, un taux de volatilité de 68% et un facteur de dividende de 0%.

En mars 2016, la Société a octroyé un total de 30,000 options d'achat d'actions à un consultant. Celles-ci seront acquises sur 2 ans. Les options ont une durée de cinq ans et peuvent être exercées à un prix de 0.275 \$ par action. À la date d'attribution, le prix des actions de la Société sur le marché était de 0.275 \$. La juste valeur des options d'achat d'actions a été estimée à 0.19 \$ par option en appliquant le modèle d'évaluation Black-Scholes, en utilisant une durée prévue de 5 ans, un taux d'intérêt semi-annuel moyen pondéré sans risque de 0.7%, un taux de volatilité de 90% et un facteur de dividende de 0%.

La volatilité attendue sous-jacente a été déterminée par référence aux données historiques du cours de l'action de Niobay pour la durée prévue des options d'achat d'actions. Aucune caractéristique particulière, inhérente aux options d'achat d'actions attribuées, n'a été incorporée dans la mesure de la juste valeur.

Les Métaux Niobay inc. (anciennement MDN inc.)
Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés
30 septembre 2016 (non audités - en dollars canadiens)

6. OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS (suite)

Le tableau suivant reflète les options d'achat d'actions émises et en circulation au 30 septembre 2016:

Fourchette de prix de levée	Nombre d'options en circulation	Durée résiduelle contractuelle (années)
0.05 \$ - 0.99 \$	1,070,800	3.8
1.00 \$ - 1.99 \$	32,000	3.0
2.00 \$ - 2.50 \$	16,000	3.9
	1,118,800	3.8

7. FRAIS D'ADMINISTRATION

La Société a encouru les frais d'administration suivants:

	Trois mois terminés le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
	\$	\$	\$	\$
Rémunération et consultation	111,245	67,285	272,822	205,751
Légal, audit et fiscalité	24,386	19,900	64,632	126,804
Bureau	27,192	17,909	66,563	55,200
Promotion et voyage	53,914	3,849	87,491	39,689
Agent de transfert, bourse et autres	9,501	2,713	55,096	22,010
Recouvrement de dépenses (Note 3)	-	-	(96,878)	-
Gestion des titres miniers	1,909	1,254	8,405	2,177
	228,147	112,910	458,131	451,631
Rémunération à base d'actions	(26,534)	727	59,007	30,056
Amortissement des immobilisations corporelles	2,578	1,646	7,785	4,938
	204,191	115,283	524,923	486,625

Les Métaux Niobay inc. (anciennement MDN inc.)

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2016 (non audités - en dollars canadiens)

8. INFORMATION SECTORIELLE

La Société a un seul secteur d'exploitation, soit l'acquisition et l'exploration de propriétés minières. Les actifs non-courants sont situés comme suit:

	30 septembre 2016		
	Canada	Tanzanie	Total
	\$	\$	\$
Créances	-	91,912	91,912
Immobilisations corporelles	21,698	26,966	48,664
Actifs d'exploration et d'évaluation	484,931	-	484,931
	506,629	118,878	625,507

	31 décembre 2015		
	Canada	Tanzanie	Total
	\$	\$	\$
Créances	-	101,633	101,633
Immobilisations corporelles	23,417	32,604	56,021
Actifs d'exploration et d'évaluation	3,486,134	4,152,000	7,638,134
	3,509,551	4,286,237	7,795,788

9. ÉVENTUALITÉS

Administration fiscale de la Tanzanie

En avril et en juin 2016, MDN Tanzanie a reçu des avis de cotisations relativement à des retenues à la source, lui réclamant un montant d'environ 300,000 \$ plus les intérêts courus d'environ 600,000 \$. Aucune provision n'a été comptabilisée dans les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés car la direction estime qu'elle a toujours payé ses retenues à la source, conformément aux exigences locales, et que les montants réclamés ne sont pas fondés. MDN Tanzanie a l'intention de défendre vigoureusement sa position avec les autorités fiscales en Tanzanie.

Revenu Québec

Suite à un audit concernant les crédits d'impôts relatifs aux ressources accordés à Minéraux Crevier Inc. pour les années d'imposition 2010, 2011 et 2012, Revenu Québec a émis en avril 2015 un avis de cotisation pour un montant de 370,517 \$ refusant ainsi certaines dépenses dans le calcul des crédits d'impôts relatifs aux ressources.

En dépit de son désaccord avec l'avis de cotisation, la Société a enregistré une provision spécifique de 144,000 \$ présentée comme comptes fournisseurs et frais courus au 30 septembre 2016 et au 31 décembre 2015.