

LES MÉTAUX NIOBAY INC.
RAPPORT DE GESTION
– FAITS SAILLANTS TRIMESTRIELS
POUR LE 1^{ER} TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS 2017

Ce rapport de gestion intermédiaire – faits saillants trimestriels (« **Rapport de Gestion Intermédiaire** ») de Les métaux Niobay inc. (« **NioBay** » ou la « **Société** ») pour les trois mois terminés le 31 mars 2017, 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 et d'analyse de la situation financière et des résultats d'opération de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016 (« **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 mois terminés le 31 mars 2017 (« **États Financiers Intermédiaires** »), les états financiers consolidés audités de la Société pour les exercices terminés les 31 décembre 2016 et 2015 (« **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 18 mai 2017.

Toutes les données financières présentées dans ce Rapport de Gestion Intermédiaire sont exprimées en dollars canadiens, sauf si indication contraire.

NATURE DES ACTIVITÉS

NioBay 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. NioBay n'a pas encore déterminé si ses propriétés contiennent des dépôts de minéraux économiquement viables. L'actif principal de la Société consiste en un intérêt de 100% dans la propriété de niobium James Bay (le « **Projet James Bay Niobium** »), située dans nord-est de l'Ontario. La Société détient aussi des intérêts dans des propriétés d'exploration situées au Québec, par l'entremise de sa filiale Les Minéraux Crevier inc., détenue à 72,5%. En 2016, suite au non-renouvellement de certaines licences d'exploration détenues en Tanzanie, la Société a cessé toutes ses activités en Tanzanie. Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la Bourse de croissance TSX sous le symbole « **NBY** ».

FAITS SAILLANTS DE LA PÉRIODE

- À l'automne 2016, les carottes de forage de 12 trous, forés par les anciens propriétaires du Projet James Bay Niobium dans les années 1960, ont été réenregistrées et ré-analysées dans le but de valider les données historiques. La Société a fourni des résultats partiels du programme de ré-analyse par communiqués de presse publiés le 6 mars 2017 et le 10 avril 2017. La Société a par la suite affiché tous les résultats du programme de ré-analyse sur son site web. Sur de grands intervalles, la teneur en niobium moyenne obtenue dans le programme de ré-analyse est similaire aux résultats des analyses historiques de 1967;
- Avec les résultats des ré-analyses, la Société a planifié, en coopération avec G Services Miniers

inc., un programme de forage au diamant afin de dupliquer et de compléter certains sondages, dans le but de produire un estimé des ressources conforme au Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers. Ce programme prévoit le forage de 10 à 12 trous pour un total approximatif de 4,000 mètres à une profondeur maximum de 275 mètres. La réalisation du programme de forage est sujette à l'obtention d'un permis d'exploration en vertu de la Loi sur les mines de l'Ontario et des réglementations applicables. Une demande a été déposée à cet effet à l'automne 2016 et est en attente d'approbation;

- En appui à sa demande de permis d'exploration, la Société a initié des démarches auprès de toutes les parties prenantes avoisinantes au Projet James Bay Niobium, incluant Moose Cree First Nation (« MCFN »). Le 17 mai 2017, la Société a tenu une séance d'information à Moosonee, une ville située approximativement à 40 km au nord du projet, afin de communiquer aux communautés avoisinantes toutes les informations pertinentes à propos du projet, des plans et objectifs de la Société et des bénéfices potentiels pour toutes les parties prenantes. L'objectif de la séance était également de répondre aux questions et comprendre les préoccupations des communautés afin de tenir compte de ces préoccupations dans les programmes futurs de la Société. Des discussions constructives entre la Société et MCFN n'ont pas encore eu lieu;
- Le 10 mai 2017, la Société a annoncé des résultats de tests métallurgiques préliminaires sur les carottes provenant d'un programme de forage mené dans les années 1960 au Projet James Bay Niobium. Ces tests ont été réalisés par SGS Lakefield en Ontario. Les premiers résultats de séparation par liquide lourd sur un composé représentatif du Projet James Bay Niobium montrent un excellent potentiel pour la concentration des minéraux denses incluant les minéraux de niobium. Une concentration de 90 % à 93 % des minéraux de niobium a été obtenue dans des masses résiduels de seulement 5% à 22% des poids originaux. Le mode de traitement historique prévoyait un rejet de près de 40 % de la masse initiale avec une perte de seulement 4 à 5 % des unités de niobium. Les résultats de minéralogie détaillée (QEMSCAN) montrent une très bonne libération des minéraux en général qui sont relativement grossiers. Ceci peut s'avérer un net avantage en terme de dimension des équipements de production requis, dans l'éventualité de la réalisation du projet. D'autres essais métallurgiques devront être réalisés lorsque la Société aura complété son programme de forage;
- La Société a investi une somme de 134,000 \$ sur le Projet James Bay Niobium durant les trois mois terminés le 31 mars 2017, et ces sommes ont été capitalisées conformément aux principes comptables de la Société. Cet investissement consistait principalement en frais de consultation liés à la conception du programme de forage au diamant prévu et aux travaux de tests métallurgiques décrits ci-dessus.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

La Société a subi une perte nette de 157,011 \$ (0.01 \$ par action) au cours des trois mois terminés le 31 mars 2017, comparativement à une perte nette de 130,293 \$ (0.01 \$ par action) en 2016. La perte durant la période inclut principalement 187,379 \$ en frais d'administration, partiellement contrebalancée par un produit hors-trésorerie liés aux actions accréditives de 12,785 \$, le recouvrement d'impôts miniers de 2015 de 8,259 \$ et un gain de change non-réalisé de 8,554 \$.

Les frais d'administration ont totalisé 187,379 \$ pour les trois mois terminés le 31 mars 2017, comparativement à 131,516 \$ en 2016. Cette augmentation est principalement attribuable à des dépenses de consultation plus élevées pour un total de 103,230 \$ pour les trois mois terminés le 31

mars 2017 (63,392 \$ pour les trois mois terminés le 31 mars 2016), reflétant l'augmentation des frais annuels pour les services du président et Chef de la direction de la Société, et des dépenses de voyage et de relations aux investisseurs plus élevées pour un total de 36,390 \$ pour les trois mois terminés le 31 mars 2017 (3,935 \$ pour les trois mois terminés le 31 mars 2016), afin d'assister à des conférences minières importantes et à d'autres événements de relations aux investisseurs.

LIQUIDITÉS ET SITUATION FINANCIÈRE

Au 31 mars 2017, les liquidités de la Société s'élevaient à 1,876,689 \$, comparativement à 2,281,637 \$ au 31 décembre 2016. Les liquidités de la Société, au 31 mars 2017, incluent des fonds accréditifs de 1,049,261 \$, pour lesquels la Société s'est engagée à dépenser d'ici le 31 décembre 2017, en dépenses accréditives éligibles.

La direction estime qu'elle aura besoin de fonds supplémentaires pour atteindre tous ses objectifs d'activités d'exploration et d'évaluation liées au Projet James Bay Niobium et pour assurer les frais d'administration pour au moins les 12 prochains mois. Étant donné que la Société ne génère aucun flux monétaire, elle devra satisfaire ses besoins de financement par l'émission de dettes ou de titres ou une combinaison de partenariats stratégiques ou d'ententes de coentreprise.

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'autre financement, 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 trois mois terminés le 31 mars 2017, les sorties de trésorerie reliés aux activités d'exploitation ont totalisé 377,529 \$, comparativement à des entrées de trésorerie de 136,805 \$ en 2016. Au cours de la période de 2016, la Société a reçu un montant de 259,740 \$ (200 000 \$US), conformément à un Protocole d'accord signé en septembre 2015 avec Sichuan Xinye Investment Corporation, en lien avec les projets Ikungu et Ikungu East en Tanzanie.

Activités de financement

Au cours des trois mois terminés le 31 mars 2017, 100,000 bons de souscription ont été exercés pour un produit de 30,000 \$ (aucune activité de financement a été menée en au cours des trois mois terminés le 31 mars 2016).

Activités d'investissement

Pour les trois mois terminés le 31 mars 2017, les sorties de trésorerie reliées aux activités d'investissement ont totalisé 64,622 \$, comparativement à des entrées de trésorerie de 84,677 \$ au cours de la même période en 2016. L'augmentation aux actifs de prospection et d'évaluation de 62,517 \$ en 2017 était liée au Projet James Bay Niobium, comparativement à 15,323 \$ pour 2016 pour les projets Ikungu et Ikungu East en Tanzanie. Au cours de la période correspondante de 2016, la Société a également disposé d'un placement de 100,000 \$.

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 31 mars 2017, a totalisé 68,805 \$ (39,570 \$ au cours de la période correspondante en 2016).

Une société contrôlée par le Chef de la direction de la Société, a facturé 14,400 \$ au cours des trois mois terminés le 31 mars 2017 pour les services d'un analyste de marché (7,929 \$ en 2016), et a facturé néant pour la location d'espace de bureau (8,250 \$ en 2016).

RISQUES ET INCERTITUDES

Référence est faite à la description des facteurs de risques incluse dans le Rapport de Gestion Annuel.

PERSONNE QUALIFIÉE

Claude Dufresne, ing., une personne qualifiée, telle que définie selon NI 43-101, a revu et approuvé les informations techniques et scientifiques de ce Rapport de Gestion Intermédiaire. Mr. Dufresne est président et Chef de la direction de la Société.

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 au timing, à l'achèvement et aux résultats du programme d'exploration et de forage planifiés et à l'estimé de ressources; aux résultats financiers futurs et aux financements futurs. Il n'y a aucune certitude que les permis nécessaires pour l'exploration et le développement du Projet James Bay Niobium seront émis. Les énoncés prospectifs comprennent certains risques et incertitudes, et il n'y a aucune certitude que ces énoncés s'avéreront 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. 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.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

**Pour les trois mois terminés
le 31 mars 2017**

en dollars canadiens

Non audités

AVIS AU LECTEUR

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Les métaux Niobay 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.

Bilans consolidés

<i>(non audités, en dollars canadiens)</i>	31 mars 2017	31 décembre, 2016
	\$	\$
ACTIF		
Courant		
Trésorerie	1,876,689	2,281,637
Taxes de vente à recevoir	73,829	51,717
Crédits d'impôts relatifs aux ressources et impôts miniers à recevoir	139,608	139,608
Frais payés d'avance et dépôts	43,783	16,225
	2,133,909	2,489,187
Non courant		
Immobilisations corporelles	25,247	24,855
Actifs d'exploration et d'évaluation (Note 4)	748,777	614,777
TOTAL DE L'ACTIF	2,907,933	3,128,819
PASSIF		
Courant		
Comptes fournisseurs et frais courus (Note 5)	394,783	482,838
Passif lié aux actions accréditives (Note 6)	124,978	137,763
TOTAL DU PASSIF	519,761	620,601
CAPITAUX PROPRES		
Capital social (Note 6)	67,857,585	67,805,705
Surplus d'apport	6,798,442	6,813,357
Déficit	(72,377,739)	(72,220,901)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	2,278,288	2,398,161
Participation ne donnant pas le contrôle	109,884	110,057
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	2,388,172	2,508,218
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES	2,907,933	3,128,819

Continuité d'exploitation (Note 2), Éventualités (Note 10).

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

/s/ Claude Dufresne
Claude Dufresne, Administrateur

/s/ Raymond Legault
Raymond Legault, Administrateur

Les métaux Niobay inc.

États Consolidés du Résultat Global

	Trois mois terminés le 31 mars	
<i>(non audités, en dollars canadiens)</i>	2017	2016
	\$	\$
Frais et autres éléments		
Administration (Note 8)	187,379	131,516
Autre produit lié aux actions accréditives (Note 6)	(12,785)	-
Produit d'intérêt	(770)	(383)
Gain de change	(8,554)	(840)
Perte avant impôts sur le revenu	(165,270)	(130,293)
Recouvrement d'impôts miniers	8,259	-
Perte nette pour la période	(157,011)	(130,293)
Autres éléments du résultat global		
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	-	(263,710)
Résultat global pour la période	(157,011)	(394,003)
Perte nette attribuable:		
Aux actionnaires de la Société	(156,838)	(126,659)
À la participation ne donnant pas le contrôle	(173)	(3,634)
Résultat global attribuable:		
Aux actionnaires de la Société	(156,838)	(390,369)
À la participation ne donnant pas le contrôle	(173)	(3,634)
Perte par action, de base et diluée	(0.01)	(0.01)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires, de base et dilué	32,770,683	22,931,501

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

Les métaux Niobay inc. États Consolidés des Capitaux Propres

	Nombre d'action ordinaires en circulation	Capital	Surplus		Cumul des	Capitaux propres	Participation ne	Total des
		social	d'apport	Déficit	autres éléments du résultat global	attribuables aux actionnaires de la Société	donnant pas le contrôle	capitaux propres
<i>(non audités, en dollars canadiens)</i>		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 31 décembre 2016	32,685,127	67,805,705	6,813,357	(72,220,901)	-	2,398,161	110,057	2,508,218
Actions émises suite à l'exercice de bons de souscription (Note 6)	100,000	51,880	(21,880)	-	-	30,000	-	30,000
Rémunération à base d'actions	-	-	6,965	-	-	6,965	-	6,965
Perte nette pour la période	-	-	-	(156,838)	-	(156,838)	(173)	(157,011)
Solde au 31 mars 2017	32,785,127	67,857,585	6,798,442	(72,377,739)	-	2,278,288	109,884	2,388,172
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
Rémunération à base d'actions	-	-	416	-	-	416	-	416
Perte nette pour la période	-	-	-	(126,659)	-	(126,659)	(3,634)	(130,293)
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	-	-	-	-	(263,710)	(263,710)	-	(263,710)
Solde au 31 mars 2016	22,931,501	64,530,913	6,653,507	(67,315,083)	2,522,736	6,392,073	1,129,188	7,521,261

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

Niobay Metals Inc.

États Consolidés des Flux de Trésorerie

<i>(non audités, en dollars canadiens)</i>	Trois mois terminés le 31 mars	
	2017	2016
	\$	\$
Activités d'exploitation		
Perte nette pour la période	(157,011)	(130,293)
Ajustements		
Rémunération à base d'actions	4,227	416
Amortissement des immobilisations corporelles	1,479	1,273
Autre produit lié aux actions accréditives	(12,785)	-
Avance reçue pour actifs en Tanzanie	-	259,740
Produit d'intérêt	(770)	(383)
Intérêt reçu	1,850	(1,129)
Gain de change	(8,554)	(840)
Variation d'éléments du fond de roulement	(205,965)	8,021
	(377,529)	136,805
Activités d'investissement		
Produit de disposition de placements	-	100,000
Augmentation aux immobilisations corporelles	(2,105)	-
Augmentation des actifs d'exploration et d'évaluation	(62,517)	(15,323)
	(64,622)	84,677
Activités de financement		
Exercice de bons de souscription	30,000	-
	30,000	-
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaie étrangère	7,203	1,622
Variation nette de la trésorerie	(404,948)	223,104
Trésorerie au début de la période	2,281,637	69,343
Trésorerie à la fin de la période	1,876,689	292,447
Information supplémentaire des flux de trésorerie		
Rémunération à base d'actions capitalisés aux actifs d'exploration et d'évaluation	2,738	-
Amortissement des immobilisations corporelles capitalisés aux actifs d'exploration et d'évaluation	234	-
Variation des comptes fournisseurs et frais courus reliés aux actifs d'exploration et d'évaluation	68,511	-
Juste valeur des bons de souscription exercés	21,880	-

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

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

31 mars 2017 (non audités - en dollars canadiens)

1. INFORMATION GÉNÉRALE

Les métaux Niobay inc. (« Nobay » ou la « Société ») 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 par l'entremise de sa filiale Les Minéraux Crevier Inc. (« MCI », intérêt de 72,5%). Tous les montants dans ces états financiers consolidés intermédiaires résumés sont présentés en dollars canadiens, sauf si indication contraire. Les actions de la Société se négocient à la Bourse de croissance TSX (« TSXV ») sous le symbole boursier « NBY ».

Le Conseil d'administration a approuvé et autorisé la publication de ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités le 18 mai 2017.

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

31 mars 2017 (non audités - en dollars canadiens)

2. CONTINUITÉ D'EXPLOITATION

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), 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.

Au 31 mars 2017, la Société avait un fonds de roulement de 1,614,148 \$, un déficit cumulé de 72,377,739 \$ et a encouru une perte nette de 157,011 \$ pour les trois mois terminés le 31 mars 2017. Le fonds de roulement comprenait une trésorerie de 1,876,689 \$.

La Société estime que le fonds de roulement disponible au 31 mars 2017 ne sera pas suffisant pour couvrir ses frais d'administration et son budget de prospection et d'évaluation pour les prochains 12 mois. Étant donné que la Société ne génère pas de flux de trésorerie, elle aura besoin de lever des fonds par émission de dette ou de capitaux propres ou une combinaison de partenariats stratégiques ou d'accords de coentreprise. Bien que la direction ait réussi à trouver du financement par le passé, rien ne garantit qu'elle soit à nouveau en mesure d'y parvenir dans l'avenir ou que ces sources de financement ou initiatives soient accessibles, ni qu'elles le soient à des conditions qui seront acceptables pour la Société.

Dans l'éventualité où la direction ne pourrait se financer à nouveau, la Société pourrait être dans l'incapacité de poursuivre son exploitation et les montants réalisés des actifs pourraient être inférieurs aux montants qui sont inscrits dans les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés. De telles circonstances indiquent la présence d'incertitudes significatives qui jettent un doute important sur la capacité de la Société de poursuivre son exploitation et, par conséquent, le caractère approprié de l'utilisation des IFRS s'appliquant aux entités en situation de continuité d'exploitation. Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ne rendent pas compte des ajustements des valeurs comptables des actifs et des passifs, des charges et des postes du bilan qui seraient nécessaires si l'hypothèse de continuité d'exploitation n'était pas appropriée. Ces ajustements pourraient être significatifs.

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

31 mars 2017 (non audités - en dollars canadiens)

3. 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 2016 et 2015, qui ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »).

4. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

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

	1 ^{er} janvier 2017	Additions	31 mars 2017
	\$	\$	\$
Propriétés minières			
Ontario, Canada			
James Bay (Nb) - 100%	399,945	-	399,945
Dépenses d'exploration et d'évaluation			
Ontario, Canada			
James Bay (Nb) - 100%	214,832	134,000	348,832
	614,777	134,000	748,777

	1 ^{er} janvier 2016	Additions	Effet de change	31 mars 2016
	\$	\$	\$	\$
Dépenses d'exploration et d'évaluation				
Québec, Canada				
Crevier (Nb)	3,486,133	-	-	3,486,133
Tanzania				
Ikungu (Au)	3,825,363	14,318	(235,713)	3,603,968
Ikungu Est (Au)	326,638	1,005	(20,187)	307,456
	7,638,134	15,323	(255,900)	7,397,557

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

31 mars 2017 (non audités - en dollars canadiens)

5. COMPTES FOURNISSEURS ET FRAIS COURUS

Au 31 mars 2017, 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 10), 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 (225,783 \$).

6. CAPITAL SOCIAL ET BONS DE SOUSCRIPTION

Émis et payé

Au 31 mars 2017, la Société avait 32,785,127 actions ordinaires émises et en circulation (32,685,127 au 31 décembre 2016).

Émission d'actions

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2017, un total de 100,000 bons de souscription a été exercé pour un produit de 30,000 \$.

Réduction du passif lié aux actions accréditives

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2017, un montant de 12,785 \$ a été enregistré à titre d'autre produit lié aux actions accréditives aux états consolidés du résultat global (nil au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2016), faisant état de la diminution du passif lié aux dépenses d'exploration et d'évaluation encourues au cours de la période.

Bons de souscription

Le tableau suivant résume les activités touchant les bons de souscription:

Date d'attribution	Nombre de bons de souscription au 31 décembre 2016	Attribués	Exercés	Nombre de bons de souscription au 31 mars 2017	Prix par action \$	Date d'échéance
4 août 2016	350,000	-	(100,000)	250,000	0.30	5 juillet 2019
19 décembre 2016	45,294	-	-	45,294	1.25	19 déc 2018
	395,294	-	(100,000)	295,294	0.45	
Prix moyen	0.41	-	(0.30)	0.45		

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

31 mars 2017 (non audités - en dollars canadiens)

7. OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

Il n'y a eu aucune activité touchant les options d'achat d'actions durant la période de trois mois terminée le 31 mars 2017. Le tableau suivant reflète les options d'achat d'actions émises et en circulation au 31 mars 2017:

Fourchette de prix de levée	Nombre d'options en circulation	Prix moyen \$	Durée résiduelle contractuelle (années)
0.05 \$ - 0.99 \$	1,054,800	0.32	3.3
1.00 \$ - 1.99 \$	32,000	1.19	2.5
2.00 \$ - 2.50 \$	16,000	2.44	3.4
	1,102,800	0.38	3.3

8. FRAIS D'ADMINISTRATION

La Société a encouru les frais d'administration suivants:

	Trois mois terminés le 31 mars	
	2017	2016
	\$	\$
Rémunération et consultation	103,230	63,392
Légal, audit et fiscalité	7,343	17,328
Bureau	19,955	20,095
Promotion et voyage	36,390	3,935
Agent de transfert, bourse et autres	14,185	21,182
Gestion des titres miniers	570	3,896
	181,673	129,828
Rémunération à base d'actions	4,227	415
Amortissement des immobilisations corporelles	1,479	1,273
	187,379	131,516

9. INFORMATION SECTORIELLE

La Société a un seul secteur d'exploitation, soit l'acquisition, la prospection et l'évaluation de propriétés minières. Les actifs non-courants sont tous situés au Canada.

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

31 mars 2017 (non audités - en dollars canadiens)

10. ÉVENTUALITÉS

Administration fiscale de la Tanzanie

En avril et juin 2016, MDN Tanzanie Ltd., une filiale de la Société détenue à 100% (« MDN Tanzanie ») a reçu des avis de cotisations relativement à des retenues à la source et autres déductions statutaires pour les années de 2007 à 2011, lui réclamant un montant d'environ 300,000 \$ plus les intérêts courus d'environ 600,000 \$. En 2013, la Société avait reçu des avis de cotisations totalisant environ 470,000 \$ relativement à des retenues à la source sur des paiements d'intérêts présumés de MDN Tanzanie à la Société, pour la période de 2004 à 2011. Aucune provision n'a été comptabilisée dans les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés concernant ces éléments car la direction estime qu'elle a payé ses retenues à la source et autres déductions statutaires, conformément aux exigences locales, et que les montants réclamés ne sont pas justifiés. MDN Tanzanie continue 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 réclamés par et payés à MCI pour les années d'imposition 2010, 2011 et 2012, Revenu Québec a émis un avis de cotisation en avril 2015 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 aux 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016.