

RAPPORT DE GESTION – FAITS SAILLANTS TRIMESTRIELS POUR LE 2^E TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 JUIN 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 30 juin 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 et six mois terminés le 30 juin 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 22 août 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 entreprise 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 le bail minier James Bay, un projet de niobium situé au nord-est de l'Ontario (le «Projet James Bay Niobium»).

Niobay détient aussi une participation de 46,9% sur certains titres miniers situés au nord de Chibougamau, Québec, en vertu d'une entente de coentreprise en date du 18 janvier 2008 avec SOQUEM, une filiale d'Investissement Québec. Niobay détient par l'entremise de sa filiale Les Minéraux Crevier inc. (« MCI »), détenue à 72,5%, le projet de niobium et tantale Crevier situé au Québec.

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».

PROJET JAMES BAY NIOBIUM

En octobre 2016, la Société a déposé une demande auprès du Ministère du Développement du Nord et des Mines de l'Ontario («MDNM») visant l'obtention d'un permis d'exploration pour mener un programme de forage de 10 à 12 trous pour un total approximatif de 4,000 mètres au Projet James Bay Niobium. L'objectif du programme est de valider les données historiques obtenues suite à un programme de forage réalisé au cours des années 1960. 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 la 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. Une demande visant la tenue d'une telle séance d'information avec les membres de MCFN a été rejetée par la direction de MCFN.

Le MDNM a informé la Société que sa demande pour un permis d'exploration sur le projet James Bay Niobium restera en suspension temporaire alors que le MDNM poursuit ses efforts pour entrer en communication avec la MCFN pour répondre à toute préoccupation que MCFN pourrait avoir concernant le programme de forage proposé. Malgré plusieurs demandes, la direction de MCFN refuse d'amorcer un dialogue et de discuter de leurs préoccupations en lien avec le programme d'exploration et le projet.

Programme de ré-analyse

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.

Tests métallurgiques

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 par gravimétrie. 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 pour la 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.

Perspectives

L'objectif principal de la Société demeure le développement du Projet James Bay Niobium. La Société continuera d'entretenir des discussions avec les membres des communautés locales et le MNDM et maintiendra ses efforts pour impliquer les dirigeants de MCFN. La Société évalue également le potentiel de d'autres propriétés minières, incluant les propriétés minières au Québec détenues en coentreprise avec SOQUEM (46,9 % Niobay et 53,1 % SOQUEM).

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

La Société a subi une perte nette de 141,597 \$ (0.00 \$ par action) au cours des trois mois terminés le 30 juin 2017, comparativement à une perte nette de 6,610,540 \$ (0.29 \$ par action) en 2016. La perte de la période inclut principalement 163,239 \$ en frais d'administration, partiellement contrebalancée par un produit hors-trésorerie lié aux actions accréditives de 16,201 \$ et un gain de change non réalisé de 4,805 \$. Les résultats de la période comparative en 2016 faisait part d'une dévaluation d'actifs d'exploration et d'évaluation de 6,395,268 \$ lié à la propriété Crevier au Québec et les propriétés Ikungu et Ikungu Est en Tanzanie, reflétant aussi l'impact du renversement du passif d'impôts différé de 195,188.

Les frais d'administration ont totalisé 163,239 \$ pour les trois mois terminés le 30 juin 2017, comparativement à 189,216 \$ en 2016. En 2016, les dépenses comprenaient un montant de 26,370 \$ à titre de remise de dette à l'ancien Chef de la direction financière de la Société, une dépense de bourse

de 15,000 \$ dû au transfert des actions de la Société de la Bourse de Toronto à la Bourse de croissance TSX et une dépense de rémunération à base d'actions de 85,125 \$ suite à l'octroi d'options d'achat d'actions aux administrateurs, officiers et consultants de la Société en juin 2016. Ces dépenses supplémentaires au cours de la période en 2016 ont été compensées partiellement par le recouvrement de dépenses de 96,878 \$ en lien avec la fin d'un protocole d'accord sur les propriétés en Tanzanie qui avait été signé à l'automne 2015.

LIQUIDITÉS ET SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 juin 2017, les liquidités de la Société s'élevaient à 1,528,475 \$, comparativement à 2,281,637 \$ au 31 décembre 2016. Les liquidités de la Société au 30 juin 2017 incluent des fonds accréditifs de 924,604 \$, 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 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 six mois terminés le 30 juin 2017, les sorties de trésorerie reliés aux activités d'exploitation ont totalisé 568,325 \$, comparativement à 4,863 \$ 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 en lien avec les projets Ikungu et Ikungu East en Tanzanie.

Activités de financement

Au cours des six mois terminés le 30 juin 2017, 100,000 bons de souscription ont été exercés pour un produit de 30,000 \$ (aucune activité de financement a été menée au cours des six mois terminés le 30

juin 2016).

Activités d'investissement

Pour les six mois terminés le 30 juin 2017, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ont totalisé 261,949 \$, incluant des honoraires de consultation de 223,575 \$, dont 57,078 \$ pour la géologie, 113,109 \$ pour la métallurgie et 53,588 \$ pour les relations avec les parties prenantes avoisinantes au Projet James Bay Niobium. Au cours de la période comparative en 2016, la Société avait investi un total de 433,083 \$, incluant 350,000 \$ étant la valeur des actions émises pour l'acquisition du Projet James Bay Niobium, 49,522 \$ pour d'autres dépenses liées à l'acquisition du Projet James Bay Niobium, 5,211 \$ sur le projet Crevier et 28,350 sur les projets Ikungu et Ikungu Est en Tanzanie. En 2016, la Société avait également liquidé un placement de 250,000 \$.

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 et six mois terminés le 30 juin 2017, a totalisé 68,395 \$ et 137,201 \$, respectivement (139,272 \$ et 178,842 \$ respectivement au cours des périodes correspondantes en 2016).

Une société contrôlée par le Chef de la direction de la Société, a facturé 12,000 \$ et 26,400 \$ au cours des trois et six mois terminés le 30 juin 2017 pour les services d'un analyste de marché (9,587 \$ et 17,425 \$ en 2016), et a facturé néant pour la location d'espace de bureau (8,250 \$ et 16,500 \$ en 2016).

RISQUES ET INCERTITUDES

Référence est faite à la description des facteurs de risques incluse dans le Rapport de Gestion Annuel, incluant l'impact du délai pour l'obtention du permis d'exploration pour le Projet James Bay Niobium et les conséquences de ne pas engager suffisamment de dépenses accréditives admissibles pour dépenser tous les fonds accreditifs levés en décembre 2016 d'ici le 31 décembre 2017.

PERSONNE QUALIFIÉE

Claude Dufresne, ing., une personne qualifiée, telle que définie selon la 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 reliés 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).



**ÉTATS FINANCIERS
CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**

**Pour les trois et six mois terminés
le 30 juin 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

	30 juin 2017	31 décembre, 2016
<i>(non audités, en dollars canadiens)</i>	\$	\$
ACTIF		
Courant		
Trésorerie	1,528,475	2,281,637
Taxes de vente à recevoir	92,687	51,717
Crédits d'impôts relatifs aux ressources et impôts miniers à recevoir	139,608	139,608
Frais payés d'avance et dépôts	18,021	16,225
	1,778,791	2,489,187
Non courant		
Immobilisations corporelles	24,023	24,855
Actifs d'exploration et d'évaluation (Note 4)	876,726	614,777
TOTAL DE L'ACTIF	2,679,540	3,128,819
PASSIF		
Courant		
Comptes fournisseurs et frais courus (Note 5)	317,650	482,838
Passif lié aux actions accréditatives (Note 6)	108,777	137,763
TOTAL DU PASSIF	426,427	620,601
CAPITAUX PROPRES		
Capital social (Note 6)	67,857,585	67,805,705
Surplus d'apport	6,804,980	6,813,357
Déficit	(72,519,320)	(72,220,901)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	2,143,245	2,398,161
Participation ne donnant pas le contrôle	109,868	110,057
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	2,253,113	2,508,218
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES	2,679,540	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

<i>(non audités, en dollars canadiens)</i>	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
	\$	\$	\$	\$
Frais et autres éléments				
Administration (Note 8)	163,239	189,216	350,618	320,732
Exploration	-	27,000	-	27,000
Dévaluation d'actifs d'exploration et d'évaluation	-	6,590,456	-	6,590,456
Produit lié aux actions accréditives (Note 6)	(16,201)	-	(28,986)	-
Produit d'intérêt	(636)	(128)	(1,406)	(511)
Gain de change	(4,805)	(816)	(13,359)	(1,656)
Perte avant impôts sur le revenu	(141,597)	(6,805,728)	(306,867)	(6,936,021)
Recouvrement d'impôts miniers	-	-	8,259	-
Recouvrement d'impôt différé	-	195,188	-	195,188
Perte nette pour la période	(141,597)	(6,610,540)	(298,608)	(6,740,833)
Autres éléments du résultat global				
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	-	(824,798)	-	(1,088,508)
Résultat global pour la période	(141,597)	(7,435,338)	(298,608)	(7,829,341)
Perte nette attribuable:				
Aux actionnaires de la Société	(141,581)	(5,703,395)	(298,419)	(5,830,054)
À la participation ne donnant pas le contrôle	(16)	(907,145)	(189)	(910,779)
Résultat global attribuable:				
Aux actionnaires de la Société	(141,581)	(6,528,193)	(298,419)	(6,918,562)
À la participation ne donnant pas le contrôle	(16)	(907,145)	(189)	(910,779)
Perte par action, de base et diluée	(0.00)	(0.29)	(0.01)	(0.29)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires, de base et dilué	32,785,127	23,018,464	32,777,945	22,978,291

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	-	-	13,503	-	-	13,503	-	13,503
Perte nette pour la période	-	-	-	(298,419)	-	(298,419)	(189)	(298,608)
Solde au 30 juin 2017	32,785,127	67,857,585	6,804,980	(72,519,320)	-	2,143,245	109,868	2,253,113
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 pour l'acquisition du projet James Bay	1,000,000	350,000	-	-	-	350,000	-	350,000
Rémunération à base d'actions	-	-	85,541	-	-	85,541	-	85,541
Perte nette pour la période	-	-	-	(5,830,054)	-	(5,830,054)	(910,779)	(6,740,833)
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	-	-	-	-	(1,088,508)	(1,088,508)	-	(1,088,508)
Solde au 30 juin 2016	23,931,501	64,880,913	6,738,632	(73,018,478)	1,697,938	299,005	222,043	521,048

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

Les métaux Niobay inc.

États Consolidés des Flux de Trésorerie

<i>(non audités, en dollars canadiens)</i>	Six mois terminés le 30 juin	
	2017	2016
	\$	\$
Activités d'exploitation		
Perte nette pour la période	(298,608)	(6,740,833)
Ajustements		
Rémunération à base d'actions	8,005	85,541
Amortissement des immobilisations corporelles	2,465	5,207
Dévaluation d'actifs d'exploration et d'évaluation	-	6,590,456
Recouvrement d'impôt différé	-	(195,188)
Produit lié aux actions accréditives	(28,986)	-
Produit d'intérêt	(1,406)	(511)
Intérêt reçu	1,431	1,257
Gain de change	(13,359)	(1,656)
Variation d'éléments du fond de roulement	(237,867)	250,864
	(568,325)	(4,863)
Activités d'investissement		
Produit de disposition de placements	-	250,000
Augmentation aux immobilisations corporelles	(2,105)	-
Augmentation des actifs d'exploration et d'évaluation	(225,676)	(83,083)
	(227,781)	166,917
Activités de financement		
Exercice de bons de souscription	30,000	-
	12,944	3,829
Variation nette de la trésorerie	(753,162)	165,883
Trésorerie au début de la période	2,281,637	69,343
Trésorerie à la fin de la période	1,528,475	235,226
Information supplémentaire des flux de trésorerie		
Rémunération à base d'actions capitalisés aux actifs d'exploration et d'évaluation	5,498	-
Amortissement des immobilisations corporelles capitalisés aux actifs d'exploration et d'évaluation	472	-
Variation des comptes fournisseurs et frais courus reliés aux actifs d'exploration et d'évaluation	30,303	-
Juste valeur des bons de souscription exercés	21,880	-
Valeur des actions émises pour l'acquisition d'actifs d'exploration et d'évaluation	-	350,000

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

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 juin 2017 *(non audités - en dollars canadiens)*

1. INFORMATION GÉNÉRALE

Les métaux Niobay inc. (« Niobay » ou la « Société ») est principalement impliquée dans l'acquisition et l'exploration de propriétés minières. La Société détient la totalité du projet de niobium James Bay, situé dans le nord-est de l'Ontario, Canada. La Société détient aussi une participation de 46,9% sur certains titres miniers situés au nord de Chibougamau, Québec, en vertu d'une entente de coentreprise en date du 18 janvier 2008 avec SOQUEM, une filiale d'Investissement Québec. La Société détient par l'entremise de sa filiale Les Minéraux Crevier inc. (« MCI »), détenue à 72,5%, le projet de niobium et tantale Crevier situé au Québec. 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 22 août 2017.

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 juin 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 30 juin 2017, la Société avait un fonds de roulement de 1,352,364 \$, un déficit cumulé de 72,519,320 \$ et a encouru une perte nette de 298,608 \$ pour les six mois terminés le 30 juin 2017. Le fonds de roulement comprenait une trésorerie de 1,528,475 \$.

La Société estime que le fonds de roulement disponible au 30 juin 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
30 juin 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		30 juin
	2017	Augmentation	2017
	\$	\$	\$
Propriétés minières			
James Bay (Nb) - Ontario, Canada	399,945	-	399,945
Dépenses d'exploration et d'évaluation			
James Bay (Nb) - Ontario, Canada	214,832	261,949	476,781
	614,777	261,949	876,726

	1 ^{er} janvier		Impact	30 juin
	2016	Augmentation	dévaluation	2016
	\$	\$	\$	\$
Dépenses d'exploration et d'évaluation				
James Bay (Nb) – Ontario, Canada	-	399,522	-	399,522
Crevier (Nb) – Québec, Canada	3,486,133	5,211	(3,491,344)	-
Ikungu et Ikungu Est (Au) - Tanzanie	4,152,001	28,350	(3,099,112)	(1,081,239)
	7,638,134	433,083	(6,590,456)	399,522

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés
30 juin 2017 (non audités - en dollars canadiens)

5. COMPTES FOURNISSEURS ET FRAIS COURUS

Au 30 juin 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), ainsi que différents courus et payables (173,650 \$).

6. CAPITAL SOCIAL ET BONS DE SOUSCRIPTION

Émis et payé

Au 30 juin 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 six mois terminée le 30 juin 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 des périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2017, un montant de 16,021 \$ et 28,986 \$, respectivement a été enregistré à titre de produit lié aux actions accréditives aux états consolidés du résultat global (nil au cours des périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2016), faisant état de la diminution du passif lié aux dépenses d'exploration et d'évaluation encourues au cours de la période.

Au 30 juin 2017, la Société avait 924,604 \$ de fonds accréditifs à dépenser (1,170,982 \$ au 31 décembre 2016).

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		Nombre de bons de souscription au 30 juin 2017		Prix par action	Date d'échéance
	2016	Attribués	Exercés	2017	\$	
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

30 juin 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 six mois terminée le 30 juin 2017. Le tableau suivant reflète les options d'achat d'actions émises et en circulation au 30 juin 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	3.0
1.00 \$ - 1.99 \$	32,000	1.19	2.3
2.00 \$ - 2.50 \$	16,000	2.44	3.1
	1,102,800	0.38	3.0

Au 30 juin 2017, un total de 1,004,483 options d'achat d'actions pouvait être exercé à un prix de 0,37 \$ l'action.

8. FRAIS D'ADMINISTRATION

La Société a encouru les frais d'administration suivants:

	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
	\$	\$	\$	\$
Rémunération et consultation	94,556	134,007	197,786	161,577
Légal, audit et fiscalité	22,892	(12,904)	30,235	40,246
Bureau	15,481	19,277	35,436	39,371
Promotion et voyage	14,096	10,232	50,486	33,577
Agent de transfert, bourse et autres	11,450	43,823	25,635	45,595
Recouvrement de dépenses	-	(96,878)	-	(96,878)
Gestion des titres miniers	-	2,600	570	6,496
	158,475	100,157	340,148	229,984
Rémunération à base d'actions	3,778	85,125	8,005	85,541
Amortissement des immobilisations corporelles	986	3,934	2,465	5,207
	163,239	189,216	350,618	320,732

9. INFORMATION SECTORIELLE

La Société a un seul secteur d'exploitation, soit l'acquisition, la prospection et l'évaluation de propriétés minières. Au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2016, les actifs non-courants sont tous situés au Canada.

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 juin 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 30 juin 2017 et au 31 décembre 2016.