

## RAPPORT DE GESTION – FAITS SAILLANTS TRIMESTRIELS POUR LES TROIS MOIS TERMINÉS LE 31 MARS 2018

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 2018, 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 2017 (« **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 2018 (« **États Financiers Intermédiaires** »), les états financiers consolidés audités de la Société pour les exercices terminés les 31 décembre 2017 et 2016, 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 mai 2018.

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 en l'acquisition, la prospection et l'évaluation de propriétés minières. NioBay n'a pas encore déterminé si ses propriétés contiennent des dépôts de minéraux économiquement viables.

L'actif principal de Niobay est la propriété James Bay Niobium située dans le nord-est de l'Ontario, détenue à 100% en vertu d'un bail minier (le « **Projet James Bay Niobium** »). De plus, NioBay détient (i) une option d'acquérir une participation pouvant aller jusqu'à 65% dans le projet aurifère La Peltrie situé au nord du Québec (ii) une participation de 48.7% dans certains titres miniers situés à proximité de Chibougamau, au Québec, en vertu d'une entente de coentreprise avec Soquem, une filiale d'Investissement Québec, et (iii) une participation de 72.5% dans le projet de niobium et tantale Crevier, situé au Québec.

Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la Bourse de croissance TSX sous le symbole NBY. En date du présent Rapport de Gestion Intérimaire, la Société compte 45,690,111 actions ordinaires émises et en circulation.

### FINANCEMENT

Niobay a les ressources financières adéquates afin de poursuivre ses activités au moins pour les douze prochains mois, suite à la clôture de placements privés en décembre 2017 et en mars 2018, ayant levé un montant total de 3,195,800 \$.

Le 28 mars 2018, Redevances Aurifères Osisko Ltée (« **Osisko** ») a acheté, par voie d'un placement privé, 9,000,000 d'actions ordinaires de la Société au prix de 0.26 \$ par action pour un montant de 2,340,000 \$. Osisko détient maintenant environ 19.7% des actions émises et en circulation de Niobay sur une base non diluée. En vertu de la convention de souscription conclue entre Niobay et Osisko, Osisko aura le droit, tant qu'il détiendra un minimum de 10% des actions émises et en circulation de Niobay,

(i) de nommer un administrateur au conseil d'administration de Niobay et (ii) de participer à tous les financements par émission d'actions futurs de Niobay afin de maintenir son pourcentage d'actions dans Niobay. De plus, Osisko s'est vu accorder une option d'achat d'une redevance de 1.0% sur tous les métaux produits en lien avec le Projet James Bay Niobium. L'option pourra être exercée en considération d'un paiement de 2,000,000 \$ à Niobay à tout moment dans les 90 jours suivant la remise par Niobay à Osisko d'une étude de faisabilité sur le projet.

## **NOMINATION D'UN NOUVEL ADMINISTRATEUR**

Le 30 avril 2018, la Société a nommé Mme Dawn Madahbee Leach au conseil d'administration de la Société. Mme Madahbee Leach, directrice générale de Waubetek Business Development Corporation depuis 1988, est diplômée du programme de développement économique de l'Université de Waterloo et détient un diplôme en sciences politiques et en droit des universités York et Laurentienne. Elle siège actuellement aux conseils d'administration de Peace Hills Trust, l'Institut des politiques du Nord, et est vice-présidente du Conseil national de développement économique autochtone. Elle a également siégé aux conseils d'administration du Réseau local d'intégration des services de santé du Nord-Est, de la Société de développement de l'Ontario et d'Innovations Ontario et est l'ancienne présidente de la Société de développement du Nord de l'Ontario. Mme Madahbee Leach participe également à plusieurs comités consultatifs économiques fédéraux et provinciaux.

## **OCTROI D'OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS**

En avril 2018, la Société a approuvé l'octroi d'un total de 1,800,000 options d'achat d'actions à des administrateurs, dirigeants, employés et consultants de la Société à un prix d'exercice de 0.25 \$ par action. Toutes les options d'achat d'actions seront acquises sur une période de deux ans et, si elles ne sont pas exercées, expireront cinq ans après la date de l'octroi.

## **PROJET JAMES BAY NIOBIUM**

En octobre 2016, la Société a déposé auprès du Ministère du Développement du Nord et des Mines de l'Ontario (« **MDNM** ») une demande de permis d'exploration sur le Projet James Bay Niobium. En date de ce Rapport de Gestion Intermédiaire, l'application demeure en suspension temporaire. La Société continue d'entretenir des discussions avec les parties concernées par le Projet James Bay Niobium alors que le MDNM poursuit ses efforts auprès de la communauté de Moose Cree First Nation (« **MCFN** ») afin de répondre à toutes leurs préoccupations concernant le programme de forage proposé. La Société n'a toujours pas été en mesure d'amorcer un dialogue formel avec la direction de MCFN concernant le programme de prospection et le projet en général.

## **AUTRES PROJETS**

Au cours de la période visée, Exploration Midland inc. (« **Midland** »), à titre d'opérateur des activités d'exploration à la propriété aurifère La Peltrie, a terminé la compilation de toutes les données géophysiques, dont l'objectif était la détermination de la signature géochimique de la zone située dans la partie nord-ouest de la propriété. Ce travail a été réalisé à titre de suivi à la campagne de forage de 7 trous (1,881 mètres) réalisée à l'automne 2017, dont les résultats ont été rapportés dans un communiqué de presse daté du 6 avril 2018. En septembre 2017, la Société avait conclu une convention d'option avec Midland visant l'acquisition d'une participation pouvant atteindre 65% dans le projet La Peltrie.

Aucun travail n'a été effectué au cours de la période sur les titres miniers situés près de Chibougamau au Québec détenus par la Société dans le cadre d'un accord de coentreprise avec Soquem, et sur la participation indirecte de 72.5% dans la propriété de niobium et tantale Crevier.

## PERSPECTIVES

L'objectif de la Société demeure le développement du Projet James Bay Niobium. La Société continue de tenir des discussions avec la communauté locale et le MDNM et maintiendra ses efforts pour engager un dialogue avec la direction du MCFN.

La Société évalue actuellement différentes options pour financer des programmes de travaux ultérieurs sur le projet La Petrie et sur les propriétés minières détenues conjointement avec Soquem. La Société prévoit effectuer des travaux d'évaluation plus tard en 2018 sur la propriété Crevier si les prix du niobium et du tantale continuent de s'améliorer.

## ANALYSE FINANCIÈRE

Conformément à la politique comptable la Société, un montant de 77,659 \$ en frais de prospection et d'évaluation a été capitalisé au cours des trois mois terminés le 31 mars 2018 (134,000 \$ en 2017), incluant 62,074 \$ sur le Projet James Bay Niobium. Les montants dépensés par projet sont présentés ci-dessous:

Trois mois terminés le 31 mars 2018	James	La	Soquem	Total
	Bay	Peltrie	JV	
	\$	\$	\$	\$
Rémunération	-	13,718	-	13,718
Consultation	45,168	563	-	45,731
Transport	7,861	-	-	7,861
Études	5,910	-	-	5,910
Amortissement	182	-	-	182
Rémunération à base d'actions	1,317	-	-	1,317
Administration et autres	1,636	1,304	-	2,940
	62,074	15,585	-	77,659

Trois mois terminés le 31 mars	James	La	Soquem	Total
	Bay	Peltrie	JV	
	\$	\$	\$	\$
Coûts des propriétés	7,755	-	-	7,755
Consultation	45,525	-	-	45,525
Transport	1,880	-	-	1,880
Études	73,643	-	-	73,643
Amortissement	234	-	-	234
Rémunération à base d'actions	2,738	-	-	2,738
Administration et autres	2,225	-	-	2,225
	134,000	-	-	134,000

La Société a subi une perte nette de 145,279 \$ (nil par action) au cours des trois mois terminés le 31 mars 2018 comparativement à une perte nette de 157,011 \$ (0.01 \$ par action) au cours de la période correspondante de 2017. Au cours de la période courante, la perte comprend 159,779 \$ en frais d'administration, partiellement contrebalancée par un revenu hors trésorerie lié aux actions accréditatives de 13,157 \$. La période comparative comprend principalement des frais d'administration de 187,379 \$, partiellement contrebalancés par un revenu hors trésorerie lié aux actions accréditatives de 12,785 \$, un gain non réalisé sur devises de 8,554 \$ et le recouvrement des droits miniers se rapportant à l'année 2015 de 8,259 \$.

Les frais d'administration pour les trois mois terminés le 31 mars 2018 sont inférieurs de 27,600 \$ à ceux de la même période en 2017 en raison de la réduction de salaires et d'honoraires de consultation (au cours de la période correspondante de 2017, la Société payait les services d'un analyste de marché), les frais de bureau (5,302 \$) et les coûts d'émetteur assujetti (5,674 \$).

#### **Activités d'exploitation**

Pour les trois mois terminés le 31 mars 2018, les sorties de fonds liées aux activités d'exploitation se sont élevées à 104,857 \$ comparativement à 377,529 \$ en 2017, principalement en raison d'une variation de 257,170 \$ des éléments du fonds de roulement.

#### **Activités de financement**

En mars 2018, la Société a complété un placement privé sans intermédiaire auprès d'Osisko par l'émission de 9,000,000 d'actions ordinaires au prix de 0.26 \$ l'action pour un produit de 2,340,000 \$. Les frais d'émission d'actions de 18,925 \$ comprennent principalement des frais réglementaires et juridiques.

#### **Activités d'investissement**

Pour les trois mois terminés le 31 mars 2018, la Société a investi un total de 77,659 \$ dans ses actifs de prospection et d'évaluation, dont 62,074 \$ dans le cadre du Projet James Bay Niobium. Au cours de la période comparative de 2017, la Société avait investi 134,000 \$ au Projet James Bay Niobium.

### **LIQUIDITÉ ET SITUATION FINANCIÈRE**

Au 31 mars 2018, le fonds de roulement de la Société totalisait 3,137,844 \$ comparativement à 1,035,834 \$ au 31 décembre 2017. La trésorerie de la Société au 31 mars 2018 comprend des fonds accréditifs non dépensés de 148,753 \$ que la Société s'engage à dépenser avant le 31 décembre 2018 sur des dépenses accréditives admissibles. L'augmentation du fonds de roulement au cours des trois mois terminés le 31 mars 2018 est principalement attribuable au produit du financement de 2,340,000 \$, partiellement compensé par des ajouts aux actifs de prospection et d'évaluation de 77,659 \$ et des frais d'administration de 157,405 \$.

La direction de la Société estime disposer de fonds suffisants pour les douze prochains mois pour payer ses frais généraux et administratifs courants et pour honorer ses passifs, obligations et engagements existants lorsqu'ils seront exigibles. La capacité de la Société à poursuivre ses activités futures au-delà du 31 mars 2019 et à financer ses dépenses de prospection et d'évaluation dépend de la capacité de la direction à obtenir du financement additionnel dans le futur, y compris, mais sans s'y limiter, l'émission de titres de créances ou de capitaux propres ou une combinaison de partenariats stratégiques ou d'ententes de coentreprises. La direction recherchera de telles sources de financement supplémentaires au besoin, et même si la direction a réussi à obtenir du financement par le passé, rien ne garantit qu'elle sera en mesure de le faire à l'avenir ou que ces sources de financement ou d'initiatives seront disponibles pour la Société ou qu'ils seront disponibles à des conditions acceptables pour la Société.

### **TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES**

La rémunération versée aux principaux dirigeants, y compris les administrateurs, le président et chef de la direction et le chef des finances, a totalisé 66,268 \$ au cours des trois mois terminés le 31 mars 2018 (68,805 \$ en 2017). Une société contrôlée

par le chef de la direction de la Société a facturé zéro au cours des trois mois terminés le 31 mars 2018 pour les services d'un analyste de marché (14,400 \$ en 2017).

## **PERSONNE QUALIFIÉE**

Claude Dufresne, ing., une personne qualifiée en vertu du Règlement 43-101, a examiné et approuvé toute l'information technique contenue dans ce Rapport de Gestion Intermédiaire. M. Dufresne est président et chef de la direction de la Société.

## **MISE EN GARDE**

Ce rapport de gestion intermédiaire contient certains énoncés prospectifs tels que définis dans les lois sur les valeurs mobilières canadiennes applicables (ci-après les « **énoncés prospectifs** »). Plus particulièrement, ce rapport de gestion intermédiaire contient des énoncés prospectifs concernant l'étendue, les résultats et le calendrier des programmes de prospection et de diverses études, le calendrier et la réception de permis nécessaires, des évaluations, des études, des résultats financiers futurs et des financements futurs. Il n'est pas certain que les permis requis pour la prospection et la mise en valeur du Projet James Bay Niobium seront émis ou que Niobay aura les fonds nécessaires pour mener le programme de forage et les études requis. Les énoncés prospectifs comportent un certain nombre de risques et d'incertitudes, et rien ne garantit que ces énoncés s'avèreront exacts. Par conséquent, les résultats réels et les événements futurs pourraient différer sensiblement de ceux anticipés dans de tels énoncés.

Les risques et incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats ou les événements futurs diffèrent considérablement des attentes actuelles exprimées ou sous-entendues par les énoncés prospectifs comprennent, sans s'y limiter, les variations de la qualité et de la quantité des minéraux pouvant être localisés, l'incapacité de la Société à obtenir les permis, les consentements ou autorisations nécessaires pour ses activités prévues, l'incapacité de la Société de réunir le capital nécessaire pour mettre en œuvre ses programmes et objectifs, l'incapacité de la Société de dépenser tous les fonds accreditifs recueillis en décembre 2017 dans des dépenses admissibles avant le 31 décembre 2018, les changements et la volatilité des prix des métaux et des marchés boursiers, les incertitudes liées à l'interprétation des données géologiques et l'estimation des ressources minérales, les changements ou retards dans les plans d'exploration, les résultats des programmes d'exploration, le calendrier et le résultat des consultations avec les groupes autochtones, l'augmentation des coûts, les changements dans la législation et réglementation environnementale, les conditions économiques générales et les risques de l'industrie minière, ainsi que d'autres facteurs de risque abordés dans ce Rapport de Gestion Intermédiaire et dans le Rapport de Gestion Annuel.

Tous les énoncés prospectifs contenus dans ce Rapport de Gestion Intermédiaire sont qualifiés par cette mise en garde. Par conséquent, 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 les énoncés prospectifs, que ce soit à la suite de nouvelles informations ou d'événements futurs ou autrement, sauf si la loi l'exige.

## **INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES ET DIVULGATION CONTINUE**

La Société divulgue régulièrement des informations supplémentaires au moyen de communiqués de presse et d'états financiers disponibles sur le site Web de la Société à [www.niobaymetals.com](http://www.niobaymetals.com) et sur SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).



**ÉTATS FINANCIERS  
CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**

**Pour les trois mois terminés  
le 31 mars 2018**

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

	31 mars	31 décembre
<i>(non audités, en dollars canadiens)</i>	2018	2017
	\$	\$
<b>ACTIF</b>		
Courant		
Trésorerie	3,224,756	1,233,957
Taxes de vente à recevoir	37,916	76,427
Crédits d'impôts relatifs aux ressources et impôts miniers à recevoir	139,608	139,608
Frais payés d'avance et dépôts	10,609	24,149
	<b>3,412,889</b>	1,474,141
Non courant		
Actifs de prospection et d'évaluation (Note 3)	1,995,385	1,917,726
Immobilisations corporelles	19,156	20,274
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>5,427,430</b>	3,412,141
<b>PASSIF</b>		
Courant		
Comptes fournisseurs et frais courus (Note 4)	247,499	397,604
Passif lié aux actions accréditives (Note 5)	27,546	40,703
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>275,045</b>	438,307
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social (Note 5)	71,042,682	68,702,682
Surplus d'apport	6,814,504	6,811,749
Déficit	(72,813,250)	(72,649,736)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	5,043,936	2,864,695
Participation ne donnant pas le contrôle	108,449	109,139
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>5,152,385</b>	2,973,834
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>5,427,430</b>	3,412,141

Éventualités (Note 10) et Évènement subséquent (Note 11).

*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>	2018	2017
	\$	\$
<b>Frais et autres éléments</b>		
Administration (Note 7)	159,779	187,379
Produit lié aux actions accréditives (Note 5)	(13,157)	(12,785)
Produit d'intérêt	(1,371)	(770)
Perte (gain) de change	28	(8,554)
<b>Perte avant impôts sur le revenu</b>	<b>(145,279)</b>	<b>(165,270)</b>
Recouvrement d'impôts miniers	-	8,259
<b>Perte nette et résultat global pour la période</b>	<b>(145,279)</b>	<b>(157,011)</b>
Perte nette et résultat global attribuable:		
Aux actionnaires de la Société	<b>(144,589)</b>	(156,838)
À la participation ne donnant pas le contrôle	<b>(690)</b>	(173)
Perte par action, de base et diluée	<b>(0.00)</b>	(0.01)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires, de base et dilué	<b>36,990,111</b>	32,770,683

*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	Capitaux propres					Total des Capitaux Propres
		Capital Social	Surplus d'apport	Déficit	attribuables aux actionnaires de la Société	Participation ne donnant pas le contrôle	
<i>(non audités, en dollars canadiens)</i>		\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 31 décembre 2017	36,690,111	68,702,682	6,811,749	(72,649,736)	2,864,695	109,139	2,973,834
Actions émises dans le cadre d'un placement privé (Note 5)	<b>9,000,000</b>	<b>2,340,000</b>	-	-	<b>2,340,000</b>	-	<b>2,340,000</b>
Frais d'émission d'actions	-	-	-	(18,925)	(18,925)	-	(18,925)
Rémunération à base d'actions	-	-	2,755	-	2,755	-	2,755
Perte nette et résultat global pour la période	-	-	-	(144,589)	(144,589)	(690)	(145,279)
<b>Solde au 31 mars 2018</b>	<b>45,690,111</b>	<b>71,042,682</b>	<b>6,814,504</b>	<b>(72,813,250)</b>	<b>5,043,936</b>	<b>108,449</b>	<b>5,152,385</b>
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 suivant l'exercice de bons de souscription	100,000	51,880	(21,880)	-	30,000	-	10,000
Rémunération à base d'actions	-	-	6,965	-	6,965	-	6,965
Perte nette et résultat global pour la période	-	-	-	(156,838)	(156,838)	(173)	(157,011)
<b>Solde au 31 mars 2017</b>	<b>32,785,127</b>	<b>67,857,585</b>	<b>6,798,442</b>	<b>(72,377,739)</b>	<b>2,278,288</b>	<b>109,884</b>	<b>2,388,172</b>

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>	Trois mois terminés le 31 mars	
	2018	2017
	\$	\$
<b>Activités d'exploitation</b>		
Perte nette pour la période	(145,279)	(157,011)
Ajustements		
Rémunération à base d'actions	1,438	4,227
Amortissement des immobilisations corporelles	936	1,479
Produit lié aux actions accréditives	(13,157)	(12,785)
Produit d'intérêt	(1,371)	(770)
Intérêt reçu	1,371	1,850
Gain de change	-	(8,554)
Variation d'éléments du fond de roulement (Note 9)	51,205	(205,965)
	<b>(104,857)</b>	<b>(377,529)</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Augmentation des actifs de prospection et d'évaluation	(225,419)	(62,517)
Augmentation aux immobilisations corporelles	-	(2,105)
	<b>(225,419)</b>	<b>(64,622)</b>
<b>Activités de financement</b>		
Émission d'actions (Note 5)	2,340,000	-
Frais d'émission d'actions	(18,925)	-
Exercice de bons de souscription	-	30,000
	<b>2,321,075</b>	<b>30,000</b>
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaie étrangère	-	7,203
Variation nette de la trésorerie	<b>1,990,799</b>	<b>(404,948)</b>
Trésorerie au début de la période	<b>1,233,957</b>	<b>2,281,637</b>
Trésorerie à la fin de la période	<b>3,224,756</b>	<b>1,876,689</b>
<b>Information supplémentaire des flux de trésorerie</b>		
Rémunération à base d'actions capitalisés aux actifs de prospection et d'évaluation	1,317	2,738
Amortissement des immobilisations corporelles capitalisés aux actifs de prospection et d'évaluation	182	234
Variation des comptes fournisseurs et frais courus reliés aux actifs de prospection et d'évaluation	(149,259)	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 2018 (non audités - en dollars canadiens)

---

## 1. INFORMATION GÉNÉRALE ET RISQUE DE LIQUIDITÉ

Les métaux Niobay inc. (« Niobay » ou la « Société ») est principalement impliquée dans l'acquisition, la prospection et l'évaluation de propriétés minières. La Société détient la totalité du projet de niobium James Bay, situé dans le nord de l'Ontario, Canada et détient une option afin d'acquérir une participation pouvant aller jusqu'à 65% dans le projet aurifère La Peltrie, situé dans le nord du Québec. La Société détient aussi une participation de 48,7% 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 mai 2018.

### *Risque de liquidité*

La direction est d'avis que la Société dispose de fonds suffisant pour payer ses dépenses générales et administratives courantes et pour honorer ses passifs, obligations et engagements existants pour les douze prochains mois lorsqu'ils seront exigibles. Pour évaluer si l'hypothèse de continuité d'exploitation est appropriée, la direction tient compte de tous les renseignements disponibles concernant l'avenir, c'est-à-dire au moins les douze mois suivant la fin de la période de présentation de l'information. La capacité de la Société de poursuivre ses activités au-delà du 31 mars 2019 et de financer ses dépenses de prospection et d'évaluation dépend de la capacité de la direction à obtenir du financement supplémentaire dans l'avenir, ce qui pourrait se faire de différents façons, incluant sans s'y limiter, l'émission de titres de créances ou de capitaux propres ou une combinaison de partenariats stratégiques ou d'ententes de coentreprise. La direction se tournera vers de telles sources de financement au besoin, et malgré le fait que la direction ait réussi à obtenir le financement nécessaire par le passé, rien ne garantit qu'elle réussira à le faire à l'avenir, ni que ces sources de financement ou ces initiatives seront à la portée de la Société ou qu'elles le seront à des conditions acceptables pour la Société.

# Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

31 mars 2018 (non audités - en dollars canadiens)

---

## 2. BASE D'ÉTABLISSEMENT ET CHANGEMENTS DE CONVENTIONS COMPTABLES

### *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, autres que les changements décrits ci-dessous. 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 2017 et 2016, qui ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »).

### *Changements de conventions comptables*

#### **IFRS 2, Classification et évaluation des opérations de paiements fondées sur des actions**

La Société a adopté les modifications à IFRS 2 qui ont pris effet le 1<sup>er</sup> janvier 2018. L'adoption des modifications à IFRS 2 (qui sont liés à des paiements fondés sur des actions réglés en trésorerie) n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés de Niobay puisque la Société n'a pas de paiements fondés sur des actions réglés en trésorerie.

#### **IFRS 9, Instruments Financiers**

La Société a adopté IFRS 9 le 1<sup>er</sup> janvier 2018. L'adoption de cette norme n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés de la Société. L'adoption de cette norme n'a occasionné aucune incidence sur les valeurs comptables et l'avoir des actionnaires en date du 1<sup>er</sup> janvier 2018 ni aucune différence de mesure des instruments financiers propres à la Société.

Le classement des instruments financiers en fonction de IFRS 9 dépend du mode économique de l'entité et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif ou du passif financier. Également, IFRS 9 a introduit un modèle unique de prévision de perte de valeur associé au crédit, basé sur le changement de la qualité du crédit depuis son application initiale. L'adoption du modèle de prévision de perte de valeur associé au crédit n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés de la Société.

Les instruments financiers propres à la Société sont comptabilisés comme suit selon IFRS 9 comparativement à la norme précédente selon IAS 39:

**Trésorerie:** coût amorti selon IFRS 9 (prêts et créances au coût amorti selon IAS 39)

**Comptes fournisseurs et frais courus:** coût amorti selon IFRS 9 (passifs financiers au coût amorti selon IAS 39).

# Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

31 mars 2018 (non audités - en dollars canadiens)

## 3. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

Les actifs de prospection et d'évaluation par propriété sont comme suit:

	James Bay	La Peltrie	Soquem JV	Total
	\$	\$	\$	\$
Solde au 31 décembre 2017	1,139,747	640,001	137,978	1,917,726
Rémunération	-	13,718	-	13,718
Consultation	45,168	563	-	45,731
Transport	7,861	-	-	7,861
Études	5,910	-	-	5,910
Amortissement	182	-	-	182
Rémunération à base d'actions	1,317	-	-	1,317
Administration et autres	1,636	1,304	-	2,940
	62,074	15,585	-	77,659
<b>Solde au 31 mars 2018</b>	<b>1,201,821</b>	<b>655,586</b>	<b>137,978</b>	<b>1,995,385</b>

	James Bay	La Peltrie	Soquem JV	Total
	\$	\$	\$	\$
Solde au 31 décembre 2016	614,777	-	-	614,777
Coût des propriétés	7,755	-	-	7,755
Consultation	45,525	-	-	45,525
Transportation	1,880	-	-	1,880
Études	73,643	-	-	73,643
Amortissement	234	-	-	234
Rémunération à base d'actions	2,738	-	-	2,738
Administration et autres	2,225	-	-	2,225
	134,000	-	-	134,000
Solde au 31 mars 2017	748,777	-	-	748,777

## 4. COMPTES FOURNISSEURS ET FRAIS COURUS

Au 31 mars 2018, 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 (103,499 \$).

# Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés  
31 mars 2018 (non audités - en dollars canadiens)

## 5. CAPITAL SOCIAL ET BONS DE SOUSCRIPTION

### *Émis et payé*

Au 31 mars 2018, la Société avait 45,690,111 actions ordinaires émises et en circulation (36,690,111 au 31 décembre 2017).

### *Émission d'actions*

Le 28 mars 2018, Redevances Aurifères Osisko Ltée (« Osisko ») a souscrit, par l'entremise d'un placement privé, à 9,000,000 actions ordinaires de la Société à un prix de 0,26 \$ par action pour un montant total de 2,340,000 \$. Immédiatement après la clôture du placement privé, Osisko détient approximativement 19,7% des actions ordinaires émises et en circulation de Niobay, sur une base non-diluée. En vertu de l'entente de souscription conclue entre Niobay et Osisko, tant qu'Osisko détient au moins 10% des actions de Niobay alors émises et en circulation, Osisko a le droit de (i) nommer un administrateur au conseil d'administration de Niobay et (ii) participer à tous les financements futurs par Niobay afin de maintenir sa participation relative. De plus, Osisko s'est vu accorder une option d'achat d'une redevance de 1% sur tous les métaux produits en lien avec le projet de niobium James Bay. L'option pourra être exercée en considération d'un paiement de 2 000 000 \$ à Niobay à tout moment dans les 90 jours suivant la remise par Niobay à Osisko d'une étude de faisabilité sur le projet.

### *Réduction du passif lié aux actions accréditives*

Au cours des trois mois terminés le 31 mars 2018, un montant de 13,157 \$ a été enregistré à titre de produit lié aux actions accréditives (12,785 \$ au cours des trois mois terminés le 31 mars 2017), faisant état de la diminution du passif lié aux dépenses de prospection et d'évaluation encourues au cours de la période. Au 31 mars 2018, la Société avait 148,753 \$ de fonds accreditifs à dépenser (219,800 \$ au 31 décembre 2017).

### *Bons de souscription*

Le tableau suivant présente le nombre de bons de souscription émis et en circulation au 31 mars 2018 et au 31 décembre 2017:

Date d'attribution	Nombre de bons de souscription	Prix par action \$	Date d'échéance
4 août 2016	250,000	0.30	5 juillet 2019
19 décembre 2016	45,294	1.25	19 déc 2018
	295,294	0.45	
Prix moyen	0.45		

# Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

31 mars 2018 (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 31 mars	
	2018	
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré (\$)
Options, début de période	962,800	0.39
Expirées	(40,000)	(0.35)
Options, fin de période	922,800	0.39

Le tableau suivant reflète les options d'achat d'actions émises et en circulation au 31 mars 2018:

Date d'attribution	Nombre d'options	Prix d'exercice \$	Durée contractuelle restante (années)	Nombre D'options exerçables	Prix d'exercice des options exerçables \$
12 mars 2010	8,000	2.50	2.0	8,000	2.50
21 janvier 2011	8,000	2.38	2.8	8,000	2.38
16 décembre 2011	24,000	1.25	0.7	24,000	1.25
23 mars 2012	8,000	1.00	4.0	8,000	1.00
13 mai 2014	230,000	0.30	1.1	230,000	0.30
12 juin 2014	110,000	0.28	1.2	110,000	0.28
5 juin 2015	170,000	0.25	2.2	170,000	0.25
22 mars 2016	30,000	0.28	3.0	30,000	0.28
14 juin 2016	290,000	0.35	3.2	240,000	0.35
6 septembre 2016	44,800	0.63	3.4	29,867	0.63
	922,800	0.39	2.2	857,867	0.38

# Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés  
31 mars 2018 (non audités - en dollars canadiens)

## 7. FRAIS D'ADMINISTRATION

La Société a encouru les frais d'administration suivants:

	Trois mois terminés le 31 mars	
	2018	2017
	\$	\$
Rémunération et honoraires	85,272	103,230
Légal, audit et fiscalité	6,521	7,343
Bureau	14,653	19,955
Promotion et voyage	39,994	36,390
Agent de transfert, bourse et autres	8,511	14,185
Gestion des titres miniers	2,454	570
	157,405	181,673
Rémunération à base d'actions	1,438	4,227
Amortissement des immobilisations corporelles	936	1,479
	159,779	187,379

## 8. INFORMATION SECTORIELLE

La Société a un seul secteur d'exploitation, soit l'acquisition, la prospection et l'évaluation de propriétés minières. Au 31 mars 2018 et au 31 décembre 2017, les actifs non courants sont tous situés au Canada.

## 9. FLUX DE TRÉSORERIE

La variation d'éléments du fond de roulement se détaille comme suit:

	Trois mois terminés le 31 mars	
	2018	2017
	\$	\$
Taxes de vente à recevoir	38,511	(22,112)
Frais payés d'avance et dépôts	13,540	(27,558)
Comptes fournisseurs et frais courus	(846)	(156,295)
	51,205	(205,965)



# Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

31 mars 2018 (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 2018 et au 31 décembre 2017.

## 11. ÉVÈNEMENT SUBSÉQUENT

En avril 2018, la Société a attribué un total de 1,800,000 options d'achat d'actions à ses administrateurs, dirigeants et consultants. Ces options seront acquises sur une période de 2 ans. Ces options, d'un terme de cinq ans, sont exerçables à un prix de 0.25 \$ par action.