



**ÉTATS FINANCIERS
CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**

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

	30 septembre	31 décembre
<i>(non audités, en dollars canadiens)</i>	2018	2017
	\$	\$
ACTIF		
Courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (Note 3)	2,664,849	1,233,957
Taxes de vente à recevoir	34,045	76,427
Crédits d'impôts relatifs aux ressources et impôts miniers à recevoir	139,608	139,608
Frais payés d'avance et dépôts	16,296	24,149
	2,854,798	1,474,141
Non courant		
Actifs de prospection et d'évaluation (Note 4)	2,154,069	1,917,726
Immobilisations corporelles	94,970	20,274
TOTAL DE L'ACTIF	5,103,837	3,412,141
PASSIF		
Courant		
Comptes fournisseurs et frais courus (Note 5)	257,531	397,604
Passif lié aux actions accréditives (Note 6)	14,532	40,703
TOTAL DU PASSIF	272,063	438,307
CAPITAUX PROPRES		
Capital social (Note 6)	71,042,682	68,702,682
Surplus d'apport	6,996,750	6,811,749
Déficit	(73,309,329)	(72,649,736)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	4,730,103	2,864,695
Participation ne donnant pas le contrôle	101,671	109,139
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	4,831,774	2,973,834
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES	5,103,837	3,412,141

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 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Frais et autres éléments				
Administration (Note 8)	173,642	113,995	635,283	464,613
Pré-exploration	53,663	-	61,468	-
Produit lié aux actions accréditives (Note 6)	(6,459)	(23,925)	(26,170)	(52,911)
Produit d'intérêt	(11,613)	(976)	(19,951)	(2,382)
Perte (gain) de change	76	10,221	122	(3,138)
Perte avant impôts sur le revenu	(209,309)	(99,315)	(650,752)	(406,182)
Recouvrement de crédits d'impôts relatifs aux ressources	(2,616)	-	(2,616)	-
Recouvrement d'impôts miniers	-	-	-	(8,259)
Perte nette et résultat global pour la période	(206,693)	(99,315)	(648,136)	(397,923)
Perte nette et résultat global attribuable:				
Aux actionnaires de la Société	(202,376)	(99,012)	(640,668)	(397,431)
À la participation ne donnant pas le contrôle	(4,317)	(303)	(7,468)	(492)
Perte par action, de base et diluée	(0.00)	(0.00)	(0.01)	(0.01)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires, de base et dilué	45,690,111	32,811,214	42,821,979	32,789,156

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

Les métaux Niobay inc.

États Consolidés des Capitaux Propres

<i>(non audités, en dollars canadiens)</i>	Nombre d'action ordinaires en circulation	Capitaux propres			Participation ne donnant pas le contrôle	Total des Capitaux Propres
		Capital Social	Surplus d'apport	Déficit		
		\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 31 décembre 2017	36,690,111	68,702,682	6,811,749	(72,649,736)	2,864,695	2,973,834
Actions émises dans le cadre d'un placement privé (Note 6)	9,000,000	2,340,000	-	-	2,340,000	2,340,000
Frais d'émission d'actions	-	-	-	(18,925)	(18,925)	(18,925)
Rémunération à base d'actions	-	-	185,001	-	185,001	185,001
Perte nette pour la période	-	-	-	(640,668)	(640,668)	(648,136)
Solde au 30 septembre 2018	45,690,111	71,042,682	6,996,750	(73,309,329)	4,730,103	4,831,774
Solde au 31 décembre 2016	32,685,127	67,805,705	6,813,357	(72,220,901)	2,398,161	2,508,218
Actions émises pour l'entente d'option de La Peltrie	200,000	30,000	-	-	30,000	30,000
Actions émises suivant l'exercice de bons de souscription	100,000	51,880	(21,880)	-	30,000	30,000
Rémunération à base d'actions	-	-	17,397	-	17,397	17,397
Perte nette pour la période	-	-	-	(397,431)	(397,431)	(492)
Solde au 30 septembre 2017	32,985,127	67,887,585	6,808,874	(72,618,332)	2,078,127	2,187,692

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

Les métaux Niobay inc.

États Consolidés des Flux de Trésorerie

	Neuf mois terminés le 30 septembre	
<i>(non audités, en dollars canadiens)</i>	2018	2017
	\$	\$
Activités d'exploitation		
Perte nette pour la période	(648,136)	(397,923)
Ajustements		
Rémunération à base d'actions	167,678	9,476
Amortissement des immobilisations corporelles	7,162	5,769
Produit lié aux actions accréditives	(26,171)	(52,911)
Produit d'intérêt	(19,951)	(2,382)
Intérêt reçu	19,951	2,382
Perte (gain) de change	122	(3,138)
Variation d'éléments du fond de roulement		
Taxes de vente à recevoir	42,382	1,894
Frais payés d'avance et dépôts	7,853	(12,620)
Comptes fournisseurs et frais courus	(24,734)	(211,368)
	(473,844)	(660,821)
Activités d'investissement		
Augmentation des actifs de prospection et d'évaluation	(333,812)	(304,193)
Augmentation des immobilisations corporelles	(82,407)	(2,105)
	(416,219)	(306,298)
Activités de financement		
Émission d'actions (Note 6)	2,340,000	-
Frais d'émission d'actions	(18,925)	-
Exercice de bons de souscription	-	30,000
	2,321,075	30,000
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaie étrangère	(120)	2,139
Variation nette de la trésorerie	1,430,892	(934,980)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	1,233,957	2,281,637
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	2,664,849	1,346,657
Information supplémentaire des flux de trésorerie		
Rémunération à base d'actions capitalisés aux actifs de prospection et d'évaluation	17,323	7,921
Amortissement des immobilisations corporelles capitalisés aux actifs de prospection et d'évaluation	549	711
Variation des comptes fournisseurs et frais courus reliés aux actifs de prospection et d'évaluation	(115,341)	156,681
Juste valeur des bons de souscription exercés	-	21,880
Valeur des actions émises pour l'entente d'option de La Peltrie	-	30,000

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 septembre 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 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 13 novembre 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 30 septembre 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 différentes 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

30 septembre 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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

30 septembre 2018 (non audités - en dollars canadiens)

3. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	30 septembre	31 décembre
	2018	2017
	\$	\$
Trésorerie	259,672	1,233,957
Équivalents de trésorerie	2,405,177	-
	2,664,849	1,233,957

Les équivalents de trésorerie au 30 septembre 2018 incluent des dépôts à terme portant intérêt à une taux moyen pondéré de 2.0% avec diverses échéances jusqu'en décembre 2018.

La trésorerie et équivalents de trésorerie incluent 43,687 \$ de fonds accréditifs à dépenser au 30 septembre 2018 (219,800 \$ au 31 décembre 2017).

Les métaux Niobay inc.

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

4. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

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

	James Bay	Crevier	La Peltrie	Soquem JV	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 31 décembre 2017	1,139,747	-	640,001	137,978	1,917,726
Coût des propriétés	-	-	15,739	-	15,739
Rémunération	80,280	3,200	16,632	551	100,663
Études	61,651	-	-	-	61,651
Transport	21,802	-	-	-	21,802
Amortissement	549	-	-	-	549
Rémunération à base d'actions	17,323	-	-	-	17,323
Administration et autres	9,706	4,174	4,736	-	18,616
	191,311	7,374	37,107	551	236,343
Solde au 30 septembre 2018	1,331,058	7,374	677,108	138,529	2,154,069

	James Bay	La Peltrie	Soquem JV	Total
	\$	\$	\$	\$
Solde au 31 décembre 2016	614,777	-	-	614,777
Coût des propriétés	-	30,000	-	30,000
Rémunération	119,985	28,000	62,500	210,485
Études	209,498	-	-	209,498
Transport	21,265	-	-	21,265
Amortissement	711	-	-	711
Rémunération à base d'actions	7,921	-	-	7,921
Administration et autres	19,626	-	-	19,626
	379,006	58,000	62,500	499,506
Solde au 30 septembre 2017	993,783	58,000	62,500	1,114,283

5. COMPTES FOURNISSEURS ET FRAIS COURUS

Au 30 septembre 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 (113,531 \$).

Les métaux Niobay inc.

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

6. CAPITAL SOCIAL ET BONS DE SOUSCRIPTION

Émis et payé

Au 30 septembre 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 de 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 et neuf mois terminés le 30 septembre 2018, des montants respectifs de 6,459 \$ et 26,170 \$ ont été enregistrés à titre de produit lié aux actions accréditives (23,925 \$ et 52,911 \$ au cours des trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2017), faisant état de la diminution du passif lié aux dépenses de prospection et d'évaluation encourues au cours de la période.

Bons de souscription

Le tableau suivant présente le nombre de bons de souscription émis et en circulation au 30 septembre 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

30 septembre 2018 (non audités - en dollars canadiens)

7. OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

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

	Trois mois terminés le 30 septembre 2018		Neuf mois terminés le 30 septembre 2018	
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré (\$)	Nombre	Prix de levée moyen pondéré (\$)
Options, début de période	2,722,800	0.30	962,800	0.39
Otroyées	-	-	1,800,000	0.25
Expirées	-	-	(40,000)	(0.35)
Options, fin de période	2,722,800	0.30	2,722,800	0.30

Le tableau suivant reflète les options d'achat d'actions émises et en circulation au 30 septembre 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	1.5	8,000	2.50
21 janvier 2011	8,000	2.38	2.3	8,000	2.38
16 décembre 2011	24,000	1.25	0.2	24,000	1.25
23 mars 2012	8,000	1.00	3.5	8,000	1.00
13 mai 2014	230,000	0.30	0.6	230,000	0.30
12 juin 2014	110,000	0.28	0.7	110,000	0.28
5 juin 2015	170,000	0.25	1.7	170,000	0.25
22 mars 2016	30,000	0.28	2.5	30,000	0.28
14 juin 2016	290,000	0.35	2.7	290,000	0.35
6 septembre 2016	44,800	0.63	2.9	44,800	0.63
26 avril 2018	1,650,000	0.25	4.6	550,000	0.25
30 avril 2018	150,000	0.25	4.6	50,000	0.25
	2,722,800	0.30	3.6	1,522,800	0.33

Le 26 avril 2018, la Société a octroyé un total de 1,650,000 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. À la date d'attribution, le prix des actions de la Société sur le marché était de 0.24 \$. La juste valeur des options d'achat d'actions a été estimé à 0.18 \$ par option en appliquant le modèle d'évaluation Black-Scholes, en utilisant une durée prévue de 5 ans, un taux d'intérêt semi-annuel sans risque de 2.15%, un taux de volatilité de 115% et un facteur de dividende de 0%.

Les métaux Niobay inc.

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

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

Le 30 avril 2018, la Société a octroyé un total de 150,000 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. À la date d'attribution, le prix des actions de la Société sur le marché était de 0.25 \$. La juste valeur des options d'achat d'actions a été estimée à 0.21 \$ par option en appliquant le modèle d'évaluation Black-Scholes, en utilisant une durée prévue de 5 ans, un taux d'intérêt semi-annuel sans risque de 2.15%, un taux de volatilité de 120% et un facteur de dividende de 0%.

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

8. FRAIS D'ADMINISTRATION

La Société a encouru les frais d'administration suivants:

	Trois mois terminés le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Rémunération et honoraires	93,992	73,591	283,887	271,377
Légal, audit et fiscalité	3,960	6,338	27,425	36,573
Bureau	16,648	18,629	45,444	54,065
Promotion et voyage	11,913	4,798	63,212	55,284
Agent de transfert, bourse et autres	3,885	4,770	31,045	30,405
Gestion des titres miniers	-	1,094	9,430	1,664
	130,398	109,220	460,443	449,368
Amortissement des immobilisations corporelles	5,279	3,304	7,162	5,769
Rémunération à base d'actions	37,965	1,471	167,678	9,476
	173,642	113,995	635,283	464,613

9. INFORMATION SECTORIELLE

La Société a un seul secteur d'exploitation, soit l'acquisition, la prospection et l'évaluation de propriétés minières. Au 30 septembre 2018 et au 31 décembre 2017, les actifs non courants sont tous situés au Canada.

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 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 30 septembre 2018 et au 31 décembre 2017.

RAPPORT DE GESTION – FAITS SAILLANTS TRIMESTRIELS POUR LES TROIS MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE 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 30 septembre 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 de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2017 (« **Rapport de Gestion Annuel** »).

Ce Rapport de Gestion Intermédiaire devrait être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités, incluant les notes, pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 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 13 novembre 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 participation de 72,5% dans le projet de niobium et tantale Crevier, situé au Québec, (2) une option d'acquérir une participation pouvant aller jusqu'à 65% dans le projet aurifère La Peltrie situé au nord du Québec, et (iii) 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.

Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la Bourse de croissance TSX sous le symbole NBY. Au 30 septembre 2018, la Société a une trésorerie de 2.7 millions \$ et elle compte 45,690,111 actions ordinaires émises et en circulation.

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 de consultation 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.

En août 2018, la Société a débuté les travaux visant l'établissement d'un centre d'information situé à Moosonee, Ontario, dont le but est de permettre l'échange d'informations concernant le Projet James Bay Niobium avec la population avoisinante. Il est prévu que le centre d'information soit opérationnel d'ici la fin novembre 2018.

AUTRES PROJETS

Au cours de la période visée, aucuns travaux n'ont été réalisés par Exploration Midland inc. (« **Midland** »), à titre d'opérateur des activités d'exploration, sur la propriété aurifère La Peltrie, et aucuns travaux n'ont été réalisés sur les titres miniers situés à proximité de Chibougamau détenus en partenariat avec Soquem.

En août 2018, la Société a débuté des travaux de réévaluation du projet Crevier, en tenant compte des conditions de marché actuelles du niobium et du tantale, dont les prix ont augmenté de façon importante au cours des douze derniers mois.

La Société procède également à l'évaluation d'autres propriétés de niobium de valeur.

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.

ANALYSE FINANCIÈRE

Conformément à la politique comptable de la Société, un montant de 236,343 \$ en frais de prospection et d'évaluation a été capitalisé au cours des neuf mois terminés le 30 septembre 2018 (499,506 \$ en 2017), incluant 191,311 \$ sur le Projet James Bay Niobium (379,006 \$ en 2017). Les montants dépensés par projet sont présentés ci-dessous:

Neuf mois terminés le 30 septembre 2018

	James Bay	Crevier	La Peltrie	Soquem JV	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Coûts des propriétés	-	-	15,739	-	15,739
Rémunération	80,280	3,200	16,632	551	100,663
Études	61,651	-	-	-	61,651
Transport	21,802	-	-	-	21,802
Amortissement	549	-	-	-	549
Rémunération à base d'actions	17,323	-	-	-	17,323
Administration et autres	9,706	4,174	4,736	-	18,616
	191,311	7,374	37,107	551	236,343

Neuf mois terminés le 30 septembre 2017

	James Bay	La Peltrie	Soquem JV	Total
	\$	\$	\$	\$
Coûts des propriétés	-	30,000	-	30,000
Rémunération	119,985	28,000	62,500	210,485
Études	209,498	-	-	209,498
Transport	21,265	-	-	21,265
Amortissement	711	-	-	711
Rémunération à base d'actions	7,921	-	-	7,921
Administration et autres	19,626	-	-	19,626
	379,006	58,000	62,500	499,506

La Société a subi une perte nette de 206,693 \$ (nil par action) au cours des trois mois terminés le 30 septembre 2018 comparativement à une perte nette de 99,315 \$ (nil par action) au cours de la période correspondante de 2017. Au cours de la période courante, la perte comprend 173,642 \$ en frais d'administration, 53,663 \$ en frais d'évaluation de propriétés minières situées au Québec et en Ontario, Canada, partiellement contrebalancée par un revenu hors trésorerie lié aux actions accréditives de 6,459 \$ et par un produit d'intérêt de 11,613 \$ sur les liquidités détenues. La période comparative comprend principalement des frais d'administration de 113,995 \$, partiellement contrebalancés par un revenu hors trésorerie lié aux actions accréditives de 23,925 \$, et une perte non réalisée sur devises de 10,221 \$.

Les frais d'administration pour les trois mois terminés le 30 septembre 2018 incluent des dépenses de rémunération et d'honoraires plus élevés pour un montant de 20,401 \$ résultant de l'embauche d'un employé temporaire et des honoraires de 7,500 \$ versés aux administrateurs de la Société (nil au cours de la période comparative) et un montant à titre de rémunération à base d'actions de 37,965 \$ suite à l'octroi par la Société en avril 2018 de 1,800,000 options d'achat d'actions à ses administrateurs, dirigeants et consultants (une rémunération à base d'actions de 1,471 \$ en 2017).

LIQUIDITÉ ET SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 septembre 2018, le fonds de roulement de la Société totalisait 2,582,735 \$ comparativement à 1,035,834 \$ au 31 décembre 2017. La trésorerie de la Société au 30 septembre 2018 comprend des fonds accréditifs non dépensés de 43,687 \$ 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 neuf mois terminés le 30 septembre 2018 est principalement attribuable au produit net du financement de 2,321,075 \$ décrit dans les activités de financement, partiellement compensé par des ajouts aux actifs de prospection et d'évaluation de 218,471 \$, des ajouts aux immobilisations corporelles de 82,407 \$ et des frais d'administration de 460,443 \$ (autres que les dépenses liées à la rémunération à base d'actions et l'amortissement des immobilisations corporelles).

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 30 septembre 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 seront disponibles pour la Société ou qu'elles seront disponibles à des conditions acceptables pour la Société.

Activités d'exploitation

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2018, les sorties de fonds liées aux activités d'exploitation se sont élevées à 473,844 \$ (comparativement à 660,821 \$ en 2017), incluant des flux de trésorerie liés aux éléments du fonds de roulement de \$25,501 (comparativement à des sorties de fonds de 222,094 \$ reliés aux éléments du fonds de roulement en 2017).

Activités de financement

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2018, les flux de trésorerie liés aux activités de financement se sont élevés à 2,321,075 \$. En mars 2018, la Société a complété un placement privé sans intermédiaire auprès de la société Redevances Aurifères Osisko Ltée, par l'émission de 9,000,000 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 neuf mois terminés le 30 septembre 2018, la Société a investi un total de 218,471 \$ dans ses actifs de prospection et d'évaluation, dont 191,311 \$ dans le cadre du Projet James Bay Niobium. Au cours de la période comparative de 2017, la Société avait investi 379,006 \$ au Projet James Bay Niobium.

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2018, la Société a investi un montant de 82,407 \$ en immobilisations corporelles, principalement constitué des coûts pour la mise en place d'un centre d'information à Moosonee, Ontario.

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 117,465 \$ et 361,646 \$, respectivement au cours des trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2018 (66,297 \$ et 203,498 \$ au cours des périodes correspondantes en 2017). Une société contrôlée par le chef de la direction de la Société n'a facturé aucun honoraire au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2018 pour les services d'un analyste de marché (nil et 26,400 \$ au cours des périodes correspondantes en 2017).

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 se réaliseront. Par conséquent, les résultats réels et les événements futurs pourraient différer considérablement 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 la 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 et sur SEDAR à www.sedar.com.