



**ÉTATS FINANCIERS
CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**

**Pour les trois mois terminés
le 31 mars 2019**

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>	2019	2018
	\$	\$
ACTIF		
Courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (Note 4)	1,985,215	2,291,378
Taxes de vente à recevoir	37,072	52,003
Crédits d'impôts relatifs aux ressources et impôts miniers à recevoir	151,008	151,008
Frais payés d'avance et dépôts	11,453	31,882
	2,184,748	2,526,271
Non courant		
Actifs de prospection et d'évaluation (Note 5)	399,945	399,945
Immobilisations corporelles	117,919	120,196
TOTAL DE L'ACTIF	2,702,612	3,046,412
PASSIF		
Courant		
Comptes fournisseurs et frais courus (Note 6)	305,594	331,343
TOTAL DU PASSIF	305,594	331,343
CAPITAUX PROPRES		
Capital social (Note 7)	71,042,682	71,042,682
Surplus d'apport	7,104,970	7,048,886
Déficit	(75,827,628)	(75,463,745)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	2,320,024	2,627,823
Participation ne donnant pas le contrôle	76,994	87,246
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	2,397,018	2,715,069
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES	2,702,612	3,046,412

Continuité d'exploitation (Note 2) et Éventualités (Note 12).

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 31 mars	
	2019	2018
	\$	\$
		(Note 3 – ajusté)
Dépenses		
Exploration et évaluation (Note 9)	144,049	78,614
Administration (Note 10)	181,818	154,951
Rémunération à base d'actions	56,084	2,755
Amortissement des immobilisations corporelles	3,443	1,118
Perte d'exploitation	385,394	237,438
Produit d'intérêt	(11,606)	(1,371)
Perte de change	347	28
Produits liés aux actions accréditives	-	(13,157)
Perte nette et résultat global pour la période	(374,135)	(222,938)
Perte nette et résultat global attribuable:		
Aux actionnaires de la Société	(363,883)	(222,248)
À la participation ne donnant pas le contrôle	(10,252)	(690)
Perte par action, de base et diluée	(0.01)	(0.01)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires, de base et dilué	45,690,111	36,990,111

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			attribuables aux actionnaires de la Société
		\$	\$	\$	\$	\$	
Solde au 31 décembre 2018	45,690,111	71,042,682	7,048,886	(75,463,745)	2,627,823	87,246	2,715,069
Rémunération à base d'actions	-	-	56,084	-	56,084	-	56,084
Perte nette pour la période	-	-	-	(363,883)	(363,883)	(10,252)	(374,135)
Solde au 31 mars 2019	45,690,111	71,042,682	7,104,970	(75,827,628)	2,320,024	76,994	2,397,018
Solde au 31 décembre 2017 (Note 3 – ajusté)	36,690,111	68,702,682	6,811,749	(74,137,517)	1,376,914	109,139	1,486,053
Actions émises dans le cadre d'un placement privé	9,000,000	2,340,000	-	-	2,340,000	-	2,340,000
Frais d'émission d'actions sur placement privé	-	-	-	(18,925)	(18,925)	-	(18,925)
Rémunération à base d'actions	-	-	2,755	-	2,755	-	2,755
Perte nette pour la période	-	-	-	(222,248)	(222,248)	(690)	(222,938)
Solde au 31 mars 2018	45,690,111	71,042,682	6,814,504	(74,380,161)	3,478,496	108,449	3,586,945

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	
	2019	2018
	\$	\$
		(Note 3 – ajusté)
Activités d'exploitation		
Perte nette pour la période	(374,135)	(222,938)
Ajustements		
Rémunération à base d'actions	56,084	2,755
Amortissement des immobilisations corporelles	3,443	1,118
Perte de change	347	28
Produits liés aux actions accréditives	-	(13,157)
Variation d'éléments du fond de roulement		
Taxes de vente à recevoir	14,931	38,511
Frais payés d'avance et dépôts	20,429	13,540
Comptes fournisseurs et frais courus	(25,754)	(150,105)
	(304,655)	(330,248)
Activités d'investissement		
Augmentation des immobilisations corporelles	(1,166)	-
Activités de financement		
Émission d'actions	-	2,340,000
Frais d'émission d'actions	-	(18,925)
	-	2,321,075
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaie étrangère	(342)	(28)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(306,163)	1,990,799
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	2,291,378	1,233,957
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	1,985,215	3,224,756

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 2019 (non audités - en dollars canadiens)

1. INFORMATION GÉNÉRALE

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 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. La Société détient aussi une participation de 49% sur certains titres miniers situés au Québec, en vertu d'une entente de coentreprise avec SOQUEM, une filiale d'Investissement 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 2019.

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

31 mars 2019 (non audités - en dollars canadiens)

2. CONTINUITÉ D'EXPLOITATION

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, ce qui suppose que la Société poursuivra ses activités dans un avenir prévisible et sera en mesure de réaliser ses actifs et d'acquitter ses passifs dans le cours normal de ses opérations à l'échéance prévue. Afin d'évaluer si l'hypothèse de la continuité d'exploitation est appropriée, la direction prend en compte toutes les informations disponibles sur l'avenir, qui est au moins, mais sans s'y limiter, douze mois à compter de la fin de la période de déclaration.

Au 31 mars 2019, la Société avait un fonds de roulement de 1,879,154 \$ (2,194,928 \$ au 31 décembre 2018), un déficit cumulé de 75,827,628 \$ (un déficit cumulé de 75,463,745 \$ au 31 décembre 2018) et a encouru une perte nette de 374,135 \$ pour les trois mois terminés le 31 mars 2019 (une perte nette de 222,938 \$ au cours de la période comparable en 2018). Le fonds de roulement comprenait une trésorerie et équivalents de trésorerie de 1,985,215 \$ au 31 mars 2019 (2,291,378 \$ au 31 décembre 2018).

La Société estime que le fonds de roulement disponible au 31 mars 2019 ne sera pas suffisant pour couvrir ses frais d'administration et son budget d'exploration et d'évaluation pour les douze prochains 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 afin de compléter les travaux futurs requis. 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. 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 ne rendent pas compte des ajustements des valeurs comptables des actifs et des passifs, des charges et des postes de l'état de la situation financière qui seraient nécessaires si l'hypothèse de continuité d'exploitation n'était pas appropriée. Ces ajustements pourraient être significatifs.

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

31 mars 2019 (non audités - en dollars canadiens)

3. 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.

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités 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 2018 et 2017, qui ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l'International Accounting Standards Board.

Au 31 décembre 2018, la Société a changé sa convention comptable concernant les dépenses d'exploration et d'évaluation, qui consistait jusqu'à cette date à les inscrire à l'actif. Le coût d'acquisition des propriétés d'exploration et des droits d'exploration continue d'être inscrit à l'actif, et les dépenses d'exploration et d'évaluation, suite à l'acquisition, sont passés en charges jusqu'au moment de l'établissement de la viabilité financière d'une propriété et qu'une décision visant le développement d'une mine aura été prise par la Société. Par après, la Société inscrira à l'actif les dépenses encourues visant le développement de la mine, jusqu'au début des opérations minières. Les montants comparatifs présentés dans ces états financiers consolidés intermédiaires résumés pour les trois mois terminés le 31 mars 2018 ont été ajustés pour tenir compte de ce changement de convention comptable.

IFRS 16, Contrats de location

L'IFRS 16 a été émis en janvier 2016 et s'applique aux exercices débutant le ou après le 1^{er} janvier 2019. L'IFRS 16 introduit des exigences nouvelles ou modifiées concernant la comptabilité des contrats de location. L'IFRS 16 a introduit des changements importants pour la comptabilité des preneurs à bail en éliminant les différences entre un bail d'exploitation et un crédit-bail et en exigeant qu'un preneur à bail comptabilise tous les baux comme actif au titre de droits d'utilisation et les passifs correspondants directement au bilan, avec des exemptions permises pour les contrats de location de moins de 12 mois et les contrats de location de faible valeur. Contrairement à la comptabilité des preneurs à bail, les exigences pour la comptabilité du bailleur ne sont en grande partie pas changées. Les actifs d'exploration et évaluation et les baux miniers sont exclus de cette norme comptable.

L'adoption de l'IRFS 16 n'a eu aucun impact sur les états financiers consolidés de la Société étant donné que la Société n'était partie à aucun contrat de location, ni au 1^{er} Janvier 2019 ni à la date de ces états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

31 mars 2019 (non audités - en dollars canadiens)

4. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	31 mars 2019	31 décembre 2018
	\$	\$
Trésorerie	80,091	286,366
Équivalents de trésorerie	1,905,124	2,005,012
	1,985,215	2,291,378

Les équivalents de trésorerie au 31 mars 2019 incluent des dépôts à terme portant intérêt à une taux moyen pondéré de 2.3% avec diverses échéances jusqu'en juin 2019.

5. PROJET JAMES BAY NIOBIUM

Le 29 janvier 2019, le Ministère de l'énergie, du développement du nord et des mines de l'Ontario ("MEDNM") a émis à la Société un permis d'exploration pour un programme de forage au projet James Bay Niobium. Le 1er mars 2019, la Première Nation Moose Cree ("MCFN") et un membre de la MCFN ont présenté une demande de contrôle judiciaire visant, entre autres, à écarter le permis d'exploration émis par le MEDNM et à obliger la Couronne à consulter d'avantage et pleinement avec la MCFN avant d'émettre d'autres permis. Le 20 mars 2019, neuf conseillers ont démissionné à titre de membres du conseil du MCFN. Cette démission de groupe a déclenché la dissolution du conseil et du chef du MCFN résultant à l'appel d'une nouvelle élection générale, qui a depuis été fixé au 2 juillet 2019.

La Société travaille avec ses aviseurs légaux externes pour évaluer ses options concernant le contrôle judiciaire.

6. COMPTES FOURNISSEURS ET FRAIS COURUS

Au 31 mars 2019, 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 12), ainsi que différents courus et payables (161,594 \$).

7. CAPITAL SOCIAL ET BONS DE SOUSCRIPTION

Émis et payé

Au 31 mars 2019 et au 31 décembre 2018, la Société avait 45,690,111 actions ordinaires émises et en circulation.

Bons de souscription

Au 31 mars 2019 et au 31 décembre 2018, la Société avait 250,000 bons de souscription en circulation à un prix d'exercice de 0.30 \$ par bon de souscription échéant le 5 juillet 2019.

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

31 mars 2019 (non audités - en dollars canadiens)

8. OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

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

	Trois mois terminés le 31 mars	
	2019	
	Nombre	Prix de levée Moyen pondéré (\$)
Options, début de période	2,848,800	0.29
Otroyées	150,000	0.25
Options, fin de période	2,998,800	0.28

Le tableau suivant reflète les options d'achat d'actions émises et en circulation au 31 mars 2019:

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	1.0	8,000	2.50
21 janvier 2011	8,000	2.38	1.8	8,000	2.38
23 mars 2012	8,000	1.00	3.0	8,000	1.00
13 mai 2014	230,000	0.30	0.1	230,000	0.30
12 juin 2014	110,000	0.28	0.2	110,000	0.28
5 juin 2015	170,000	0.25	1.2	170,000	0.25
22 mars 2016	30,000	0.28	2.0	30,000	0.28
14 juin 2016	290,000	0.35	2.2	290,000	0.35
6 septembre 2016	44,800	0.63	2.4	44,800	0.63
26 avril 2018	1,650,000	0.25	4.1	550,000	0.25
30 avril 2018	150,000	0.25	4.1	50,000	0.25
16 novembre 2018	150,000	0.25	4.6	50,000	0.25
1 février 2019	150,000	0.25	4.8	50,000	0.25
	2,998,800	0.28	3.3	1,598,800	0.31

Le 1^{er} février 2019, la Société a octroyé un total de 150,000 options d'achat d'actions à un consultant. 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 0.20 \$ 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 1.85%, un taux de volatilité de 120% et un facteur de dividende de 0%. La volatilité attendue sous-jacente de la totalité des octrois d'options a été déterminée par référence aux données historiques du cours de l'action de la Société pour la durée prévue des options d'achat d'actions. Aucune caractéristique particulière, inhérente aux options d'achat d'actions attribuées, n'a été incorporée dans la mesure de la juste valeur.

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

31 mars 2019 (non audités - en dollars canadiens)

9. DÉPENSES D'EXPLORATION ET ÉVALUATION

La Société a encouru les dépenses d'exploration et évaluation suivantes:

	Trois mois terminés le 31 mars,	
	2019	2018
	\$	\$
Rémunération et consultation	86,058	59,449
Études	34,001	5,910
Titres miniers	13,583	2,454
Transport	3,804	7,861
Administration et autres	6,603	2,940
	144,049	78,614

10. DÉPENSES D'ADMINISTRATION

La Société a encouru les dépenses d'administration suivantes:

	Trois mois terminés le 31 mars	
	2019	2018
	\$	\$
Rémunération et honoraires	83,669	85,272
Légal, audit et fiscalité	12,119	6,521
Bureau	18,303	14,653
Promotion et voyage	58,377	39,994
Agent de transfert, bourse et autres	9,350	8,511
	181,818	154,951

11. INFORMATION SECTORIELLE

La Société a un seul secteur d'exploitation, soit l'acquisition, la prospection et l'évaluation de propriétés minières. Au 31 mars 2019 et au 31 décembre 2018, les actifs non courants sont tous situés au Canada.

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

31 mars 2019 (non audités - en dollars canadiens)

12. 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 2019 et au 31 décembre 2018. MCI va continuer à défendre sa position envers les autorités fiscales.

RAPPORT DE GESTION – FAITS SAILLANTS TRIMESTRIELS POUR LES TROIS MOIS TERMINÉS LE 31 MARS 2019

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 2019, 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 2018 (« **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 mois terminés le 31 mars 2019 (« **États Financiers Intermédiaires** »), les états financiers consolidés audités de la Société pour les exercices terminés les 31 décembre 2018 et 2017, 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 2019.

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.

Tous les actifs de Niobay sont situés au Canada. 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, et (ii) une participation de 49% dans certains titres miniers situés à proximité de Chibougamau, au Québec, en vertu d'une entente de coentreprise avec Soquem.

En date du 22 mai 2019, la Société compte 45,690,111 actions ordinaires émises et en circulation. Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la Bourse de croissance TSX sous le symbole NBY. Au 31 mars 2019, la Société a une trésorerie et équivalents de trésorerie de 2.0 millions \$.

FAITS SAILLANTS DE LA PÉRIODE

Projet James Bay Niobium, Ontario

Le 29 janvier 2019, le Ministère de l'énergie, du développement du nord et des mines de l'Ontario ("MEDNM") a délivré le permis d'exploration à la Société (dont l'application avait été déposée en octobre 2016) pour un programme de forage au projet James Bay Niobium, sous certaines conditions visant à atténuer tout impact néfaste potentiel sur l'environnement. Ce permis d'exploration autorise la Société à réaliser une campagne de forage de 8 sondages pour une longueur totale de 3,000 m.

Le 1er mars 2019, la Première Nation Moose Cree (“MCFN”) et un membre de la MCFN ont présenté une demande de contrôle judiciaire visant, entre autres, à écarter le permis d’exploration émis par le MEDNM et à obliger la Couronne à consulter d’avantage et pleinement avec la MCFN avant d’émettre d’autres permis.

Le 20 mars 2019, neuf conseillers ont démissionné à titre de membres du conseil du MCFN. Cette démission de groupe a déclenché la dissolution du conseil et du chef du MCFN résultant à l’appel d’une nouvelle élection générale, qui a depuis été fixé au 2 juillet 2019.

La Société travaille avec ses aviseurs légaux externes pour évaluer ses options concernant le contrôle judiciaire. Au cours de la période visée, aucuns travaux de terrain n’ont été réalisés au projet James Bay Niobium.

Projet Crevier, Québec

La Société examine présentement les résultats de l’évaluation de bureau entreprise en août 2018 concernant le projet de niobium et tantale Crevier. La Société prévoit effectuer d’autres essais métallurgiques en 2019 en utilisant de nouvelles techniques et de nouveaux équipements, en vue d’augmenter les teneurs en niobium et tantale des concentrés. Selon les résultats de ces essais, la Société pourrait évaluer diverses options pour pousser plus loin la mise en valeur du projet Crevier.

Autres projets

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

Dépenses d’exploration et évaluation

La Société a encouru les dépenses d’exploration et évaluation suivantes, par projet:

	Trois mois terminés le 31 mars 2019			
	James			Total
	Bay	Crevier	Others	
	\$	\$	\$	\$
Rémunération et consultation	81,683	250	4,125	86,058
Études	6,233	27,768	-	34,001
Titres miniers	7,755	1,048	4,780	13,583
Administration et autres	10,407	-	-	10,407
	106,078	29,066	8,905	144,049

	Trois mois terminés le 31 mars 2018			Total
	James		La	
	Bay	Crevier	Peltrie	
	\$	\$	\$	\$
Rémunération et consultation	45,168	-	14,281	59,449
Études	5,910	-	-	5,910
Administration et autres	9,497	2,454	1,304	13,255
	60,575	2,454	15,585	78,614

ANALYSE FINANCIÈRE

La Société a subi une perte nette de 374,135 \$ (0.01 \$ par action) au cours des trois mois terminés le 31 mars 2019 comparativement à une perte nette de 222,938 \$ (0.01 \$ par action) au cours de la période correspondante de 2018. Au cours de la période courante, la perte comprend 144,049 \$ en dépenses d'exploration et évaluation, qui sont détaillées ci-haut (78,614 \$ en 2018), 181,818 \$ en frais d'administration (154,951 \$ en 2018), 56,084 \$ en rémunération à base d'actions concernant les octrois d'achat d'options d'actions en 2018 et durant la période de trois mois terminés le 31 mars 2019 (2,755 \$ en 2018), l'amortissement des immobilisations corporelles de 3,443 \$ (1,118 \$ en 2018), partiellement contrebalancée par un produit d'intérêt de 11,606 \$ sur les liquidités détenues (1,371 \$ en 2018). Les résultats de la période comparative en 2018 comprennent également un revenu hors trésorerie de 13,157 \$ lié aux actions accréditatives émises en 2017.

Les frais d'administration pour les trois mois terminés le 31 mars 2019 incluent principalement des dépenses de rémunération et d'honoraires de 83,669 \$ (85,272 \$ en 2018) et des dépenses plus élevées de promotion et de voyage totalisant 58,377 \$ (39,994 \$ en 2018) liées à la participation à des conférences d'investisseurs.

LIQUIDITÉS ET SITUATION FINANCIÈRE

Au 31 mars 2019, le fonds de roulement de la Société totalisait 1,879,154 \$ comparativement à 2,194,928 \$ au 31 décembre 2018. La diminution du fonds de roulement au cours des trois mois terminés le 31 mars 2019 est principalement attribuable aux dépenses d'exploration et évaluation de 144,049 \$ et aux dépenses d'administration de 181,818 \$.

La Société estime que le fonds de roulement disponible au 31 mars 2019 ne sera pas suffisant pour couvrir ses dépenses d'administration et son budget d'exploration et d'évaluation prévu pour les douze prochains mois. Les propriétés de la Société sont au stade de l'exploration et de l'évaluation et, par conséquent, la Société ne génère aucun flux de trésorerie d'exploitation. Les sources potentielles de fonds futurs auxquelles la Société a présentement accès sont le financement par actions et des ententes de coentreprise ou autres. La capacité de la Société d'organiser des financements futurs dépendra en partie de la conjoncture économique mondiale et de la conjoncture des marchés financiers, du potentiel de ses projets, ainsi que du rendement commercial de la Société. Rien ne garantit que la Société réussira à obtenir du financement additionnel à des conditions qu'elle juge satisfaisantes. Si la Société ne réussit pas à obtenir des fonds supplémentaires, elle pourrait devoir réduire la portée de ses activités d'exploration et d'évaluation prévues ou les éliminer.

Activités d'exploitation

Pour les trois mois terminés le 31 mars 2019, les sorties de fonds liées aux activités d'exploitation se sont élevées à 304,655 \$ comparativement à 330,248 \$ en 2018.

Activités de financement

Aucune activité de financement n'a eu lieu au cours de la période de trois mois terminés le 31 mars 2019. Au cours de la période correspondante en 2018, la Société a émis 9,000,000 actions ordinaires à la société Redevances Aurifères Osisko Ltée au prix de 0.26 \$ l'action pour un produit net de 2,321,075 \$.

Activités d'investissement

Pour les trois mois terminés le 31 mars 2019, la Société a investi 1,166 \$ en immobilisations corporelles, qui consistait à l'achat d'équipement de bureau (nil en 2018).

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Au cours des trois mois terminés le 31 mars 2019, la Société a engagé des dépenses d'administration de 6,000 \$ (7,500 \$ en 2018), principalement pour l'utilisation de bureaux et de services de télécommunications fournis par Reunion Gold Corporation (société inscrite à la Bourse de croissance TSX), une société apparentée en vertu de membres de direction communs.

La rémunération versée aux principaux dirigeants, y compris les administrateurs, le président et chef de la direction et le chef des finances, a totalisé 104,950 \$ au cours des trois mois terminés le 31 mars 2019, dont 32,700 \$ à titre de rémunération à base d'actions (66,268 \$ au cours de la période correspondante en 2018, dont 1,268 \$ à titre de rémunération à base d'actions).

MISE EN GARDE

Le présent rapport de gestion comporte des énoncés prospectifs au sens des lois canadiennes sur les valeurs mobilières pertinentes (ci-après les « énoncés prospectifs »). Plus précisément, le présent rapport de gestion comprend des énoncés prospectifs concernant les plans et objectifs stratégiques de la Société, le moment, la réalisation et les résultats de campagnes de forage prévues et d'essais métallurgiques prévus, les résultats financiers futurs et les financements futurs. Les énoncés prospectifs comportent certains risques et incertitudes, et il n'est nullement garanti que ces énoncés s'avèrent exacts. Par conséquent, les résultats réels et les événements futurs pourraient différer substantiellement de ceux anticipés dans de tels énoncés.

Les risques et incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats ou les événements futurs diffèrent substantiellement des attentes actuelles exprimées ou sous-entendues dans ces énoncés prospectifs comprennent, sans s'y limiter, le résultat du processus de contrôle judiciaire, le moment et les résultats des consultations avec les groupes autochtones, les fluctuations et la volatilité des prix des métaux et des marchés boursiers, les incertitudes associées à l'interprétation des données géologiques et à l'estimation des ressources minérales, les changements ou retards dans les travaux d'exploration prévus, les résultats des campagnes d'exploration, les risques associés à l'obtention de permis et approbations réglementaires et gouvernementaux (incluant le renouvellement du bail minier du projet James Bay Niobium), l'augmentation des coûts, les modifications aux lois et à la réglementation environnementales, la conjoncture économique et les risques du secteur minier, ainsi que d'autres facteurs de risque abordés dans le présent rapport de gestion. La présente mise en garde vise tous les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport de gestion. Par conséquent, le lecteur ne doit pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. La Société n'assume aucune obligation de mettre à jour publiquement ou par ailleurs de réviser les énoncés prospectifs, à la lumière de nouveaux renseignements ou d'événements futurs ou pour d'autres raisons, sauf si la loi l'exige.

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.