



**ÉTATS FINANCIERS
CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**

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

	30 septembre	31 décembre
<i>(non audités, en dollars canadiens)</i>	2019	2018
	\$	\$
ACTIF		
Courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (Note 4)	1,399,618	2,291,378
Taxes de vente à recevoir	52,833	52,003
Crédits d'impôts relatifs aux ressources et impôts miniers à recevoir	142,147	151,008
Frais payés d'avance et dépôts	8,995	31,882
	1,603,593	2,526,271
Non courant		
Actifs de prospection et d'évaluation (Note 5)	399,945	399,945
Immobilisations corporelles	110,866	120,196
TOTAL DE L'ACTIF	2,114,404	3,046,412
PASSIF		
Courant		
Comptes fournisseurs et frais courus (Note 6)	287,874	331,343
TOTAL DU PASSIF	287,874	331,343
CAPITAUX PROPRES		
Capital social (Note 7)	71,042,682	71,042,682
Surplus d'apport	7,198,504	7,048,886
Déficit	(76,467,926)	(75,463,745)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	1,773,260	2,627,823
Participation ne donnant pas le contrôle	53,270	87,246
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	1,826,530	2,715,069
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES	2,114,404	3,046,412

Continuité d'exploitation (Note 2), Éventualités (Note 12) et Évènement postérieur à la date du bilan (Note 5).

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	
	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$
	(Note 3 – ajusté)		(Note 3 – ajusté)	
Dépenses				
Exploration et évaluation (Note 9)	88,238	152,112	349,603	289,369
Administration (Note 10)	196,155	130,398	555,683	451,013
Rémunération à base d'actions	32,157	41,879	149,618	185,001
Amortissement des immobilisations corporelles	3,531	5,464	10,495	7,711
Perte d'exploitation	320,081	329,853	1,065,399	933,094
Produit d'intérêt	(7,634)	(11,613)	(28,566)	(19,951)
Perte de change	942	76	1,324	122
Produits liés aux actions accréditives	-	(6,459)	-	(26,170)
Perte avant impôts sur le revenu	313,389	(311,857)	(1,038,157)	(887,095)
Recouvrement de crédits d'impôts relatifs aux ressources	-	(2,616)	-	(2,616)
Perte nette et résultat global pour la période	(313,389)	(309,241)	(1,038,157)	(884,479)
Perte nette et résultat global attribuable:				
Aux actionnaires de la Société	(309,210)	(304,924)	(1,004,181)	(877,011)
À la participation ne donnant pas le contrôle	(4,179)	(4,317)	(33,976)	(7,468)
Perte par action, de base et diluée	(0.01)	(0.01)	(0.02)	(0.02)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires, de base et dilué	45,690,111	45,690,111	45,690,111	42,821,979

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	-	-	149,618	-	149,618	-	149,618
Perte nette et résultat global	-	-	-	(1,004,181)	(1,004,181)	(33,976)	(1,038,157)
Solde au 30 septembre 2019	45,690,111	71,042,682	7,198,504	(76,467,926)	1,773,260	53,270	1,826,530
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	-	-	185,001	-	185,001	-	185,001
Perte nette et résultat global	-	-	-	(877,011)	(877,011)	(7,468)	(884,479)
Solde au 30 septembre 2018	45,690,111	71,042,682	6,996,750	(75,033,453)	3,005,979	101,671	3,107,650

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>	2019	2018
	\$	\$
		(Note 3 – ajusté)
Activités d'exploitation		
Perte nette pour la période	(1,038,157)	(884,479)
Ajustements		
Rémunération à base d'actions	149,618	185,001
Amortissement des immobilisations corporelles	10,495	7,711
Perte de change	1,324	122
Produits liés aux actions accréditives	-	(26,170)
Variation d'éléments du fonds de roulement		
Taxes de vente à recevoir	(830)	42,382
Crédits d'impôts relatifs aux ressources et impôts miniers à recevoir	8,861	-
Frais payés d'avance et dépôts	22,887	7,853
Comptes fournisseurs et frais courus	(43,476)	(140,075)
	(889,278)	(807,655)
Activités d'investissement		
Augmentation des immobilisations corporelles	(1,165)	(82,407)
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	(1,317)	(121)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(891,760)	1,430,892
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	1,399,618	2,664,849
Information supplémentaire des flux de trésorerie		
Valeur des actions émises pour l'acquisition d'actifs d'exploration et d'évaluation	-	30,000
Juste valeur des bons de souscription et des options d'achat d'actions 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

30 septembre 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 27 novembre 2019.

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 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 sera en mesure de réaliser ses actifs et d'acquitter ses passifs dans le cours normal de ses opérations à l'échéance prévue. Afin d'évaluer si l'hypothèse de la continuité d'exploitation est appropriée, la direction prend en compte toutes les informations disponibles sur l'avenir, qui est au moins, mais sans s'y limiter, douze mois à compter de la fin de la période de déclaration.

Au 30 septembre 2019, la Société avait un fonds de roulement de 1,315,719 \$ (2,194,928 \$ au 31 décembre 2018), un déficit cumulé de 76,467,926 \$ (un déficit cumulé de 75,463,745 \$ au 31 décembre 2018) et a encouru une perte nette de 1,038,157 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2019 (une perte nette de 884,479 \$ au cours de la période comparable en 2018).

La Société estime que le fonds de roulement disponible au 30 septembre 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 à la Société, ni qu'elles le soient à des conditions qui seront acceptables pour la Société.

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

30 septembre 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 non audités pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 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'IFRS 16 n'a eu aucun impact sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités 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 non audités.

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés
30 septembre 2019 (non audités - en dollars canadiens)

4. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	30 septembre 2019	31 décembre 2018
	\$	\$
Trésorerie	146,745	286,366
Équivalents de trésorerie	1,252,873	2,005,012
	1,399,618	2,291,378

Les équivalents de trésorerie au 30 septembre 2019 incluent des dépôts à terme portant intérêt à une taux moyen pondéré de 2.1% avec diverses échéances jusqu'en novembre 2019.

5. 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 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 18 octobre 2019, la MCFN et un membre de la MCFN ont consenti à une ordonnance rejetant la demande de contrôle judiciaire introduite en mars 2019 contre le MEDNM et Niobay et le 30 octobre 2019, la demande de contrôle judiciaire a été rejetée par la Cour divisionnaire de l'Ontario.

6. COMPTES FOURNISSEURS ET FRAIS COURUS

Au 30 septembre 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 (143,874 \$).

7. CAPITAL SOCIAL ET BONS DE SOUSCRIPTION

Émis et payé

Au 30 septembre 2019 et au 31 décembre 2018, la Société avait 45,690,111 actions ordinaires émises et en circulation.

Bons de souscription

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 bons de souscription ont expiré le 5 juillet 2019 sans avoir été exercés.

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 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 30 septembre 2019		Neuf mois terminés le 30 septembre 2019	
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré (\$)	Nombre	Prix de levée moyen pondéré (\$)
Options, début de période	3,288,800	0.26	2,848,800	0.29
Otroyées	-	-	780,000	0.19
Expirées	-	-	(340,000)	(0.27)
Options, fin de période	3,288,800	0.26	3,288,800	0.26

Le tableau suivant reflète les options d'achat d'actions émises et en circulation au 30 septembre 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	0.5	8,000	2.50
21 janvier 2011	8,000	2.38	1.3	8,000	2.38
23 mars 2012	8,000	1.00	2.5	8,000	1.00
5 juin 2015	170,000	0.25	0.7	170,000	0.25
22 mars 2016	30,000	0.28	1.5	30,000	0.28
14 juin 2016	290,000	0.35	1.7	290,000	0.35
6 septembre 2016	44,800	0.63	1.9	44,800	0.63
26 avril 2018	1,650,000	0.25	3.6	1,100,000	0.25
30 avril 2018	150,000	0.25	3.6	100,000	0.25
16 novembre 2018	150,000	0.25	4.1	50,000	0.25
1 février 2019	150,000	0.25	4.3	50,000	0.25
5 juin 2019	630,000	0.18	4.7	210,000	0.18
	3,288,800	0.26	3.5	2,068,800	0.29

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2019 (non audités - en dollars canadiens)

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

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%.

Le 5 juin 2019, la Société a octroyé un total de 630,000 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 0.18 \$ par action. À la date d'attribution, le prix des actions de la Société sur le marché était de 0.18 \$. La juste valeur des options d'achat d'actions a été estimée à 0.14 \$ 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 1.30%, 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

30 septembre 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 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$
Rémunération et consultation	77,579	33,587	240,632	116,638
Études	2,791	52,590	53,192	61,651
Contracteurs	(2,252)	28,757	14,199	28,757
Gestion des titres et droits de renouvellement	781	15,153	14,641	39,263
Administration et autres	9,339	22,025	26,939	43,060
	88,238	152,112	349,603	289,369

10. DÉPENSES D'ADMINISTRATION

La Société a encouru les dépenses d'administration suivantes:

	Trois mois terminés le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$
Rémunération et honoraires	84,057	93,992	258,297	283,887
Légal, audit et fiscalité	73,973	3,960	130,339	27,425
Bureau	23,295	16,648	60,325	45,444
Promotion et voyage	11,654	11,913	77,297	63,212
Agent de transfert, bourse et autres	3,176	3,885	29,425	31,045
	196,155	130,398	555,683	451,013

11. INFORMATION SECTORIELLE

La Société a un seul secteur d'exploitation, soit l'acquisition et la prospection de propriétés minières. Au 30 septembre 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

30 septembre 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 30 septembre 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 30 SEPTEMBRE 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 30 septembre 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 et neuf mois terminés le 30 septembre 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. Toutes les données financières présentées dans ce Rapport de Gestion Intermédiaire sont exprimées en dollars canadiens, sauf si indication contraire.

Ce Rapport de Gestion Intermédiaire a été préparé en date du 27 novembre 2019.

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 à 40 kilomètres au sud de Moosonee dans les basses terres de la baie James en Ontario. NioBay détient également : (i) par l'entremise de sa filiale Minéraux Crevier inc., détenue à 72,5%, 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 27 novembre 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 30 septembre 2019, la Société a une trésorerie et équivalents de trésorerie de 1.4 millions \$.

FAITS SAILLANTS DE LA PÉRIODE

Projet James Bay Niobium, Ontario

Le 1er mars 2019, la Première Nation Moose Cree ("MCFN") et un membre de la MCFN ont présenté une requête en contrôle judiciaire contre l'Ontario et la Société visant, entre autres, à écarter le permis d'exploration délivré à la Société le 30 janvier 2019 à l'égard d'un programme d'exploration à être effectué à son projet James Bay Niobium. Le 18 octobre 2019, la MCFN et un membre de la communauté MCFN ont consenti à une ordonnance rejetant la requête en contrôle judiciaire qu'ils avaient

introduites. Le 30 octobre 2019, la Cour divisionnaire de l'Ontario a émis une ordonnance rejetant la requête en contrôle judiciaire.

Ce permis d'exploration autorise la Société à réaliser une campagne de forage de huit sondages pour une longueur totale de 3,000 m. Toutefois, la Société n'a pas l'intention de débiter la campagne de forage sans obtenir l'appui de la MCFN. À cette fin, la Société a entrepris la négociation d'une entente de protection concernant le programme d'exploration qu'elle entend mener au projet James Bay Niobium. La Société espère conclure une entente de protection avec la MCFN d'ici la fin de l'année et commencer le programme de forage prévu au début de 2020 avec le soutien et la collaboration de MCFN.

Au cours de la période visée, aucuns travaux de terrain n'ont été réalisés au projet James Bay Niobium.

Projet Crevier, Québec

Suite à l'achèvement d'une étude interne du projet de niobium et de tantale Crevier, situé sur le territoire traditionnel du Nitassinan de la Première Nation Pekuakamiulnatsh dans la région de Saguenay, au Québec, la Société a débuté une série d'essais métallurgiques. De l'échantillon en vrac de quinze tonnes qui a été extrait du gisement au début juin 2019, une partie de l'échantillon a été expédié au centre de recherche COREM à Québec. Les essais métallurgiques en cours visent à tester des technologies innovantes en mettant l'accent sur les technologies de préconcentration et de nouveaux réactifs développés au cours des dernières années. Les résultats sont attendus vers la fin du quatrième trimestre de 2019.

Autres projets

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

ANALYSE FINANCIÈRE

La Société a subi une perte nette de 313,389 \$ (0.01 \$ par action) au cours des trois mois terminés le 30 septembre 2019 comparativement à une perte nette de 309,241 \$ (0.01 \$ par action) au cours de la période correspondante de 2018. La perte encourue au cours de la période courante comprend des dépenses d'exploration et évaluation moins élevés à 88,238 \$ (152,112 \$ en 2018) telles que détaillées dans le tableau ci-bas, contrebalancés par des frais d'administration plus élevés à 196,155 \$ (130,398 \$ en 2018), en raison principalement des frais légaux encourus concernant le processus de requête en contrôle décrit à la section *Projet James Bay Niobium, Ontario*.

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

Trois mois terminés le 30 septembre 2019

	James			Total
	Bay	Crevier	Autres	
	\$	\$	\$	\$
Rémunération et consultation	76,579	1,000	-	77,579
Études	1,341	1,450	-	2,791
Contracteurs, échantillon en vrac	-	(2,252)	-	(2,252)
Titres miniers	260	521	-	781
Administration et autres	9,339	-	-	9,339
	87,519	719	-	88,238

Trois mois terminés le 30 septembre 2018

	James			Total
	Bay	Crevier	Autres	
	\$	\$	\$	\$
Rémunération et consultation	21,838	3,200	8,549	33,587
Études	52,590	-	-	52,590
Contracteurs	-	-	28,757	28,757
Titres miniers	-	12,178	5,429	17,607
Administration et autres	9,424	1,427	8,720	19,571
	83,852	16,805	51,455	152,112

Les frais d'administration pour les trois mois terminés le 30 septembre 2019 incluent des dépenses de rémunération et d'honoraires de 84,057 \$ (93,992 \$ en 2018, incluant une dépense de rémunération de 7,402 \$ pour un analyste financier temporaire), des frais légaux, d'audit et de fiscalité de 73,973 \$, incluant principalement des frais légaux relativement aux procédures liées à la requête de contrôle judiciaire telles que décrites à la section *Projet James Bay Niobium, Ontario* (frais légaux, d'audit et de fiscalité de 3,960 \$ en 2018), des frais de bureau de 23,295 \$ (16,648 \$ en 2018), des dépenses de promotion et de voyage totalisant 11,654 \$ (11,913 \$ en 2018) et des dépenses pour agent de transfert, bourse et autres de 3,176 \$ (3,885 \$ en 2018).

La dépense moins élevée de rémunération à base d'actions de 32,157 \$ pour les trois mois terminés le 30 septembre 2019 (41,879 \$ en 2018) résulte de l'octroi d'un nombre inférieur d'options d'achat d'actions au cours des neuf mois terminés le 30 septembre 2019 (octroi de 780,000 options d'achat d'actions à une juste valeur de 0.15 \$ par option) par rapport à la période correspondante en 2018 (octroi de 1,800,000 options d'achat d'actions à une juste valeur de 0.18 \$ par option). Durant la période de trois mois terminés le 30 septembre 2019, la Société a réalisé un produit d'intérêt de 7,634 \$ sur les liquidités détenues (11,613

\$ en 2018). Les résultats de la période comparative en 2018 comprenaient également un revenu hors trésorerie de 6,459 \$ lié aux actions accréditatives émises en 2017.

LIQUIDITÉS ET SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 septembre 2019, le fonds de roulement de la Société totalisait 1,315,719 \$ comparativement à 2,194,928 \$ au 31 décembre 2018. La diminution du fonds de roulement au cours des neuf mois terminés le 30 septembre 2019 est principalement attribuable aux dépenses d'exploration et évaluation de 349,603 \$ et aux dépenses d'administration de 555,683 \$.

La Société estime que le fonds de roulement disponible au 30 septembre 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, 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 la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2019, les sorties de fonds liées aux activités d'exploitation se sont élevées à 889,278 \$ comparativement à 807,655 \$ en 2018. Les sorties de fonds plus élevées au cours de la période courante sont principalement attribuables à une perte plus élevée durant la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2019 (une perte de 1,038,157 \$) comparativement à la même période en 2018 (une perte de 884,479 \$), partiellement contrebalancées par des sorties de fonds inférieures liées à la variation d'éléments du fonds de roulement durant la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2019 comparativement à la même période en 2018.

Activités de financement

Aucune activité de financement n'a eu lieu au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 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 (« Osisko »), une société inscrite à la Bourse TSX, au prix de 0.26 \$ l'action pour un produit net de 2,321,075 \$.

Activités d'investissement

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2019, la Société a investi 1,165 \$ en immobilisations corporelles, qui consistait à l'achat d'équipement de bureau (82,407 \$ au cours de la période correspondante en 2018, principalement constitué des coûts pour la mise en place d'un centre d'information à Moosonee, Ontario).

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Au cours des trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2019, la Société a engagé des dépenses d'administration de 3,000 \$ et 12,000 \$, respectivement (7,500 \$ et 22,500 \$ au cours des trois et neuf mois terminés le 30 septembre 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.

Au cours des trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2019, la Société a engagé des dépenses d'administration de 11,708 \$ et 19,513 \$, respectivement (nil en 2018), principalement pour l'utilisation de bureaux fournis par Osisko. Osisko est un initié de la Société en raison de sa participation de 19,7% des actions émises et en circulation de NioBay.

La rémunération versée aux principaux dirigeants, y compris les administrateurs, le président et chef de la direction et le chef des finances, a totalisé 91,395 \$ et 309,415 \$, respectivement au cours des trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2019, dont 19,144 \$ et 92,664 \$, respectivement à titre de rémunération à base d'actions (105,676 \$ et 357,107 \$, respectivement au cours des périodes correspondantes en 2018, dont 33,426 \$ et 147,607 \$, respectivement 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 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 les 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.