



**ÉTATS FINANCIERS
CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**

**Pour les trois mois terminés
le 31 mars 2020**

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

<i>(en dollars canadiens)</i>	31 mars 2020	31 décembre 2019
	\$	\$
ACTIF		
Courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (Note 4)	2 042 401	3 265 559
Taxes de vente à recevoir	213 787	84 484
Crédits d'impôts relatifs aux ressources et impôts miniers à recevoir	143 447	143 447
Frais payés d'avance et dépôts	149 418	80 338
	2 549 053	3 573 828
Non courant		
Actifs de prospection et d'évaluation (Note 5)	399 945	399 945
Immobilisations corporelles	114 708	107 335
TOTAL DE L'ACTIF	3 063 706	4 081 108
PASSIF		
Courant		
Comptes fournisseurs et frais courus (Note 6)	774 467	478 676
Subventions différées (Note 6)	9 835	62 700
Passif lié aux actions accréditives (Note 7)	50 032	142 442
TOTAL DU PASSIF	834 334	683 818
CAPITAUX PROPRES		
Capital social (Note 7)	73 356 204	73 241 204
Surplus d'apport	7 340 427	7 297 942
Déficit	(78 501 876)	(77 186 352)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	2 194 755	3 352 794
Participation ne donnant pas le contrôle	34 617	44 496
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	2 229 372	3 397 290
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES	3 063 706	4 081 108

Continuité d'exploitation (Note 2) et Engagements et éventualités (Note 13).

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>(en dollars canadiens)</i>	Trois mois terminés le 31 mars	
	2020	2019
	\$	\$
Dépenses		
Exploration et évaluation (Note 9)	1 251 683	144 049
Administration (Note 10)	179 704	181 818
Rémunération à base d'actions	42 485	56 084
Amortissement des immobilisations corporelles	4 108	3 443
Perte d'exploitation	(1 477 980)	(385 394)
Produit d'intérêt	11 750	11 606
Autre produit (Note 6)	52 865	-
Gain (perte) de change	24	(347)
Produits liés aux actions accréditives (Note 7)	92 410	-
Perte nette et résultat global pour la période	(1 320 931)	(374 135)
Perte nette et résultat global attribuable:		
Aux actionnaires de la Société	(1 311 052)	(363 883)
À la participation ne donnant pas le contrôle	(9 879)	(10 252)
Perte par action, de base et diluée (Note 11)	(0,03)	(0,01)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires, de base et dilué (Note 11)	52 175 145	45 690 111

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

Les métaux Niobay inc. États Consolidés des Capitaux Propres

<i>(en dollars canadiens)</i>	Nombre d'action ordinaires en circulation	Capitaux propres					Total des capitaux propres
		Capital social	Surplus d'apport	Déficit	attribuables aux actionnaires de la Société	Participation ne donnant pas le contrôle	
		\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 31 décembre 2019	51 926 009	73 241 204	7 297 942	(77 186 352)	3 352 794	44 496	3 397 290
Unités émises dans le cadre d'un placement privé (Note 7)	328 571	115 000	-	-	115 000	-	115 000
Frais d'émission d'actions sur placement privé	-	-	-	(4 472)	(4 472)	-	(4 472)
Rémunération à base d'actions	-	-	42 485	-	42 485	-	42 485
Perte nette pour la période	-	-	-	(1 311 052)	(1 311 052)	(9 879)	(1 320 931)
Solde au 31 mars 2020	52 254 580	73 356 204	7 340 427	(78 501 876)	2 194 755	34 617	2 229 372
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

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

Les métaux Niobay inc.

États Consolidés des Flux de Trésorerie

<i>(en dollars canadiens)</i>	Trois mois terminés le 31 mars	
	2020	2019
	\$	\$
Activités d'exploitation		
Perte nette pour la période	(1 320 931)	(374 135)
Ajustements		
Rémunération à base d'actions	42 485	56 084
Amortissement des immobilisations corporelles	4 108	3 443
Autre produit	(52 865)	-
Produits liés aux actions accréditives	(92 410)	-
(Gain) perte de change	(24)	347
Variation d'éléments du fond de roulement		
Taxes de vente à recevoir	(129 303)	14 931
Frais payés d'avance et dépôts	(69 080)	20 429
Comptes fournisseurs et frais courus	415 791	(25 754)
	(1 202 229)	(304 655)
Activités d'investissement		
Augmentation des immobilisations corporelles	(11 481)	(1 166)
Activités de financement		
Placement privé (Note 7)	115 000	-
Frais d'émission d'actions	(124 472)	-
	(9 472)	-
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaie étrangère	24	(342)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(1 223 158)	(306 163)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	3 265 559	2 291 378
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	2 042 401	1 985 215
Information supplémentaire des flux de trésorerie		
Frais d'émission d'actions inclus dans les comptes fournisseurs et frais courus :		
Solde au début de la période	120 000	-
Solde à la fin de la période	-	-

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 2020 (en dollars canadiens)

1. INFORMATION GÉNÉRALE

Les métaux Niobay inc. (« Niobay » ou la « Société ») est principalement impliquée dans l'acquisition, l'exploration et l'évaluation de propriétés minières. Niobay est domiciliée au Canada et constituée en vertu de la Partie 1A de la *Loi sur les compagnies* du Québec qui est maintenant régi par la *Loi sur les sociétés par actions* (Québec). Le siège social de la Société est le 1, Place Ville-Marie, bureau 4000, Montréal, Québec, Canada.

La Société détient la totalité du projet de niobium James Bay, situé dans le nord-est 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 tantalum 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 en date du 18 janvier 2008 avec SOQUEM, une filiale d'Investissement Québec, incluant les propriétés Clairly, Lac Shortt, des Meloîzes et L'espérance.

Tous les montants dans ces états financiers consolidés sont exprimés en dollars canadiens, sauf indications contraires. Les titres de la Société sont négociés à la Bourse de croissance TSX (« TSXV ») sous le symbole NBY.

Le Conseil d'administration a approuvé et autorisé la publication de ces états financiers consolidés le 19 mai 2020.

2. CONTINUITÉ D'EXPLOITATION

Ces états financiers consolidés 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 2020, la Société avait un fonds de roulement de 1 714 719 \$ (2 890 010 \$ au 31 décembre 2019), un déficit cumulé de 78 501 876 \$ (un déficit cumulé ajusté de 77 186 352 \$ au 31 décembre 2019) et a encouru une perte nette de 1 320 931 \$ pour les trois mois terminés le 31 mars 2020 (une perte nette de 374 135 \$ pour les trois mois terminés le 31 mars 2019). Le fonds de roulement comprenait une trésorerie et équivalents de trésorerie de 2 042 401 \$ au 31 mars 2020 (3 265 559 \$ au 31 décembre 2019).

La Société estime que le fonds de roulement disponible au 31 mars 2020 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.

La période de trois mois se terminant le 31 mars 2020 a été marquée par la gravité de l'épidémie mondiale de coronavirus qui a déclenché un effet négatif significatif sur les marchés financiers mondiaux. L'ampleur et la durée des impacts que le Coronavirus peut avoir sur les opérations de la Société, y compris les fournisseurs, les prestataires de services, les employés et sur les marchés financiers mondiaux, limitant notre capacité à accéder au financement, ne sont pas connues pour le moment, mais pourraient être importantes. La Société suit l'évolution de la situation afin d'être en mesure de prendre les mesures appropriées.

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 2020 (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 2019 et 2018, qui ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l'International Accounting Standards Board.

4. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	31 mars 2020	31 décembre 2019
	\$	\$
Trésorerie	212 268	2 613 956
Équivalents de trésorerie	1 830 133	651 603
	2 042 401	3 265 559

Les équivalents de trésorerie au 31 mars 2020 incluent des dépôts à terme portant intérêt à une taux moyen pondéré de 2.0% avec diverses échéances jusqu'en juin 2020.

5. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

Au 31 mars 2020 et au 31 décembre 2019, les actifs d'évaluation et d'exploration de la Société totalisaient 399 945 \$ et se rapportaient à la propriété de niobium James Bay, située dans le nord de l'Ontario.

En juin 2016, la Société a complété l'acquisition de la propriété de niobium James Bay, de Barrick Gold Inc., James Bay Columbiun Ltd. et Goldcorp Inc. (les « Vendeurs »). En échange de 100 % de l'intérêt dans la propriété, la Société a émis aux Vendeurs de 1 000 000 actions ordinaires et a payé la somme de 25 000 \$. Les Vendeurs conservent une redevance sur le revenu net de fonderie (« Redevance ») de 2 % sur tous les minéraux produits de la propriété. La Société a le droit de racheter 1% de la Redevance pour la somme de 2 000 000 \$ (en dollars constants de 2016, sujet à un maximum de 3 000 000 \$) en tout temps. Également, les Vendeurs ont le droit de se réapproprier un intérêt de 51 % dans la propriété, suite à l'établissement d'une ou plusieurs ressources contenant au moins 2 millions d'onces d'or et/ou d'onces d'or équivalent sur la propriété, en échange du remboursement à la Société de 2,5 fois les dépenses effectuées par la Société sur la propriété. Ce droit ne s'applique pas aux ressources de niobium.

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

31 mars 2020 (en dollars canadiens)

6. COMPTES FOURNISSEURS ET FRAIS COURUS

Au 31 mars 2020, les comptes fournisseurs et frais courus incluaient des différents courus et payables de 738 647 \$ (442 856 \$ au 31 décembre 2019), ainsi qu'une réserve de 35 820 \$ en lien avec l'avis de cotisation émis par Revenu Québec (35 820 \$ au 31 décembre 2019).

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 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 \$ au 31 décembre 2018.

En 2019, la Société a conclu une convention de subvention d'un montant allant jusqu'à 144 800 \$ du ministère de l'Énergie et des Ressources Naturelles du Québec, ainsi qu'une deuxième convention de subvention du ministère de l'Économie et de l'Innovation du Québec pour un montant pouvant atteindre 108 600 \$. Au 31 mars 2020, des paiements progressifs de subventions versés à la Société (108 180 \$) ont été retenus par Revenu Québec et comptabilisés contre la provision spécifique. Pour les subventions, pour les trois mois terminés le 31 mars 2020, la Société a comptabilisé 52 865 \$ comme autres produits dans l'état consolidé des résultats et du résultat global (45 480 \$ a été comptabilisé comme autres produits au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019). Au 31 mars 2020, 9 835 \$ est comptabilisé comme subvention différé dans l'état consolidé de la situation financière (62 700 \$ au 31 décembre 2019).

La Société va continuer à défendre sa position envers les autorités fiscales.

7. CAPITAL SOCIAL ET BONS DE SOUSCRIPTION

Émis et payé

Au 31 mars 2020, la Société avait 52 254 580 actions ordinaires émises et en circulation (51 926 009 actions ordinaires émises et en circulation au 31 décembre 2019).

Le 23 janvier 2020, la Société a clôturé un placement privé sans l'entremise d'un courtier en vertu duquel la Société a émis 328 571 unités à un prix de 0,35 \$ par unité pour un produit de 115 000 \$, chaque unité se composant d'une action et d'un demi bon de souscription, chaque bon de souscription entier donnant le droit à son détenteur de souscrire à une action à un prix de 0,45 \$ par action pendant une période de 24 mois.

Passif lié aux actions accréditives

	<u>31 mars 2020</u>	<u>31 décembre 2019</u>
	\$	\$
Solde au début de la période	142 442	-
Prime différée sur les actions accréditives émises	-	142 442
Constatation de la prime différée sur les actions accréditives	<u>(92 410)</u>	<u>-</u>
Solde à la fin de la période	<u>50 032</u>	<u>142 442</u>

Bons de souscription

The following table sets out the activity in share purchase warrants:

	<u>Trois mois clos le 31 mars</u>	
	<u>2020</u>	
	<u>Nombre de bons</u>	<u>Prix</u>
	<u>de souscription</u>	<u>par action (\$)</u>
Solde au début	3 436 800	0,53
Émis	164 285	0,45
Solde à la fin	<u>3 601 085</u>	<u>0,52</u>

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

31 mars 2020 (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	
		2020
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré (\$)
Options, début de période	3 288 800	0,26
Octroyées	100,000	0,44
Expirées	(8 000)	2,50
Options, fin de période	3 380 800	0,26
Options exerçables, fin de période	2 160 800	0,28

Le 20 janvier 2020, la Société a octroyé 100,000 options d'achat d'actions à un membre de la direction et à un consultant clé. Un tiers des options d'achat d'actions seront acquises immédiatement et la balance sera assujettie à une période d'acquisition de droits de deux ans. Ces options, d'un terme de cinq ans, sont exerçables à un prix de 0.44 \$ par action. À la date d'attribution, le prix des actions de la Société sur le marché était de 0.44 \$. La juste valeur des options d'achat d'actions a été estimée à 0.34 \$ 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 1.44%, un taux de volatilité de 119% et un facteur de dividende de 0%.

9. DÉPENSES D'EXPLORATION ET ÉVALUATION

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

	Trois mois terminés le 31 mars,	
	2020	2019
	\$	\$
Rémunération et consultation	221 686	86 058
Forage	508 323	-
Études	127 022	34 001
Titres miniers	28 190	13 583
Transport	347 505	3 804
Administration et autres	18 957	6 603
Total	1 251 683	144 049

10. DÉPENSES D'ADMINISTRATION

La Société a encouru les dépenses d'administration suivantes:

	Trois mois terminés le 31 mars	
	2020	2019
	\$	\$
Rémunération et honoraires	91 811	83 669
Légal, audit et fiscalité	4 509	12 119
Bureau	28 849	18 303
Promotion et voyage	43 733	58 377
Agent de transfert, bourse et autres	10 802	9 350
Total	179 704	181 818

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

31 mars 2020 (en dollars canadiens)

11. PERTE PAR ACTION

Le calcul de la perte par action, de base et dilué, pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2020 a été établi à partir de la perte nette attribuable aux actionnaires de la Société de 1 311 052 \$ (363 883 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2019) et le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires de 52 175 145 (45 690 111 pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2019). En raison des pertes nettes pour la période de trois mois terminée les 31 mars 2020 et 2019, toutes les actions ordinaires potentiellement dilutives sont considérées comme étant antidilutives de telle sorte que la perte nette diluée par action est équivalente à la perte nette de base par action pour ces périodes.

12. PARTIES LIÉES

Rémunération des administrateurs et principaux dirigeants de la Société

La rémunération attribuée aux administrateurs et principaux dirigeants, incluant le Président et Chef de la Direction et le Chef de la Direction Financière est comme suit :

	Trois mois terminés le 31 mars	
	2020	2019
	\$	\$
Salaires et autres avantages à court terme du personnel	79 000	72 250
Rémunération fondée sur des actions	33 500	32 700
	112 500	104 950

13. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

Les actions accréditives

La Société est financée en partie par l'émission d'actions accréditives et, selon des règles fiscales relatives à ce type de financement, la Société est tenue de réaliser des travaux d'exploration minière. Les délais sont également fixés par les règles fiscales pour la réalisation des travaux d'exploration, et ce, au plus tard à la première des dates suivantes :

- Deux ans suivant l'émission du placement accréditif ;
- Un an après que la Société ait renoncé aux déductions fiscales liées aux travaux d'exploration.

Le 23 décembre 2019, la Société a reçu un montant de 1 724 394 \$ à la suite de l'émission d'actions accréditives pour lesquelles la Société a renoncé aux déductions fiscales au 31 décembre 2019. Au 31 mars 2020, 600 000 \$ de ce montant restait encore à dépenser.

14. INFORMATION SECTORIELLE

La Société a un seul secteur d'exploitation, soit l'acquisition, l'exploration et l'évaluation de propriétés minières. Les actifs non-courants sont tous situés au Canada au 31 mars 2020 et 31 décembre 2019.



RAPPORT DE GESTION

POUR LES TROIS MOIS TERMINÉS LE 31 MARS 2020

RAPPORT DE GESTION ET D'ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LES TROIS MOIS TERMINÉS LE 31 MARS 2020

Le présent rapport de gestion et d'analyse de la situation financière et des activités (le « rapport de gestion ») de Les métaux Niobay inc. (« Niobay » ou la « Société ») pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2020 devrait être lu en parallèle avec les états financiers consolidés audités de Niobay pour l'exercice terminé le 31 décembre 2019 (les « états financiers annuels »). Le présent rapport de gestion est destiné à être complémentaire aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et aux notes afférentes au 31 mars 2020, pour les périodes de trois terminées les 31 mars 2020 et 2019 (les « états financiers »).

Les états financiers ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (International Financial Reporting Standards) telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (« IFRS »). Par conséquent, toutes les données financières comparatives présentées dans le rapport de gestion reflètent l'application uniforme des IFRS.

La direction de Niobay (la « direction ») est responsable de la préparation des états financiers et des autres renseignements financiers de la Société contenus dans le présent rapport de gestion. Le conseil d'administration (le « conseil ») a la responsabilité de s'assurer que la direction assume ses responsabilités quant à la communication de l'information financière. Pour aider celle-ci, le conseil a nommé un comité d'audit formé entièrement d'administrateurs indépendants. Le comité d'audit rencontre la direction afin de discuter des résultats d'exploitation et de la situation financière de la Société, avant de faire ses recommandations et de soumettre les états financiers au conseil pour que celui-ci les examine et approuve leur envoi aux actionnaires. Les informations contenues dans le rapport de gestion sont en date du 19 mai 2020, la date à laquelle le conseil a approuvé les états financiers, suivant la recommandation du comité d'audit. Toutes les valeurs monétaires figurant dans le présent rapport sont exprimées en dollars canadiens, la monnaie fonctionnelle et de présentation de la Société, sauf indication contraire.

DESCRIPTION DES ACTIVITÉS

Niobay est une entreprise qui œuvre dans le secteur des ressources minérales. Les activités de la Société consistent en l'acquisition, l'exploration et la mise en valeur de propriétés minières. Niobay n'a pas encore déterminé si ses propriétés contiennent des gîtes minéraux viables sur le plan économique.

L'actif principal de Niobay est une participation de 100 % dans le projet James Bay Niobium situé à 40 km au sud de Moosonee, dans les basses terres de la baie James, en Ontario (le « projet James Bay Niobium »). Niobay détient en outre i) le projet de niobium et tantale Crevier, au Québec, par l'entremise de sa participation de 72.5 % dans la filiale Les Minéraux Crevier inc. (« MCI »), et ii) une participation de 49 % dans des claims miniers dans la région de Chibougamau, au Québec, en vertu d'une entente de coentreprise avec SOQUEM.

En date du 19 mai 2020, 52 254 580 actions ordinaires de la Société sont émises et en circulation. Ces actions ordinaires se négocient à la Bourse de croissance TSX sous le symbole NBY. Au 31 mars 2020, la trésorerie et équivalents de trésorerie de la Société s'élevaient à 2,0 million de dollars.

PROJET JAMES BAY NIOBIUM

En juin 2016, la Société a acquis le projet James Bay Niobium de Barrick Gold Inc., James Bay Columbiun Ltd. et Goldcorp Inc. La propriété est située dans le district de Cochrane, dans les basses terres de la baie James du nord-est de l'Ontario et couvre une superficie de 6,388 acres. Les droits de propriété sont détenus par l'entremise d'un bail minier de la Couronne, enregistré au nom de la Société.

Le gîte du projet James Bay Niobium a été découvert en 1966 par Consolidated Morrison Explorations Limited. Plus de 14,000 m de forage d'exploration et de détail réalisés à l'époque ont permis de définir le gîte jusqu'à une profondeur maximum de 275 m. Le gîte a été foré sur une longueur de 730 m. Le fonçage d'un puits d'exploration a permis l'analyse des conditions du sol et l'extraction d'un échantillon en vrac de 225 t. Le traitement subséquent de minerai à l'échelle pilote a démontré une bonne qualité du concentré de pyrochlore avec peu d'impuretés.

À la suite de l'acquisition du projet James Bay Niobium, la Société a réuni et compilé toutes les données historiques. Une équipe de géologues a procédé au nettoyage et à une nouvelle description des carottes de forages historiques, et plus de 600 échantillons provenant de 12 sondages au diamant représentatifs ont fait l'objet d'une ré-analyse. En mai 2017, la Société a présenté les résultats d'essais métallurgiques préliminaires effectués par SGS Lakefield en Ontario sur des échantillons de carottes issues de la campagne de forage historique. En novembre 2017, la Société annonçait une estimation des ressources minérales initiale, dont une mise à jour a été présentée en novembre 2018, comme cela est décrit dans la section *Estimation des ressources minérales* du présent rapport.

Campagne de forage

En octobre 2016, la Société a déposé auprès du Ministère de l'Énergie, du Développement du Nord et des Mines (le « MEDNM ») une demande de permis d'exploration pour effectuer une campagne de forage visant le projet James Bay Niobium (la « campagne de forage »). L'objectif principal de la campagne de forage est de vérifier la continuité des zones à haute teneur du gîte latéralement et en profondeur. Dans le cadre du processus d'obtention du permis, la Société et le MEDNM ont communiqué avec toutes les parties concernées dans le secteur du projet James Bay Niobium, y compris la Première Nation Moose Cree (« PNMC »). Le 29 janvier 2019, le MEDNM a levé cette suspension provisoire et délivré le permis d'exploration à la Société sous certaines conditions visant à atténuer tout impact néfaste potentiel sur l'environnement.

Contrôle judiciaire et une entente de protection

Le 1 mars 2019, la PNMC et un membre de la PNMC ont déposé une requête en révision judiciaire visant, entre autres, à écarter le permis d'exploration émis par le MEDNM le 30 janvier 2019 pour la campagne de forage pour son projet James Bay Niobium. Le 18 octobre 2019, la PNMC et un membre de la communauté PNMC ont demandé à la Cour divisionnaire de l'Ontario d'émettre une ordonnance rejetant la demande de contrôle judiciaire introduite contre l'Ontario et la Société. Le 30 octobre 2019, la Cour divisionnaire de l'Ontario a rendu une ordonnance rejetant la demande.

La Société n'avait pas l'intention de démarrer la campagne de forage sans le soutien de la PNMC. À ce titre, la Société a entamé la négociation d'une entente de protection (l'« entente de protection ») avec le PNMC qui a été clôturé le 24 décembre 2019.

L'entente de protection établit une relation mutuellement bénéfique, coopérative et productive entre PNMC et NioBay (collectivement les « parties »). L'entente de protection définit également la manière dont les parties vont collaborer afin d'assurer que la campagne de forage est menée selon des hauts standards environnementaux et de sécurité, tout en respectant les droits ancestraux et issus de traités de PNMC.

Faits saillants de la campagne de forage

Le 7 mars 2020, la Société a complété la campagne de forage. Un total de sept trous totalisant 3 090 mètres ont été forés afin de tester l'extension d'une zone à haute teneur en profondeur. L'ensemble des sept trous ont recoupé de la carbonatite minéralisée visible le long de la carotte de forage à des profondeurs variant de 108 à 243 mètres. Le pyrochlore est le minéral de niobium principal identifié. La zone de carbonatite minéralisée demeure ouverte en profondeur sur les trois sections forées. La profondeur verticale des intersections de carbonatite les plus profondes est de 370 mètres sous la surface. Les résultats initiaux des trois premiers trous de forage ont été divulgués par la société dans un communiqué de presse daté du 8 avril 2020 et intitulé « *Niobay recoupe 1,02 % Nb₂O₅ sur 62 mètres à James Bay Niobium* ». Les points saillants de ce communiqué de presse comprennent :

- Trou NBY-20-E1 a recoupé 0,69 % Nb₂O₅ sur 185 mètres, incluant 1,02 % Nb₂O₅ sur 61,8 mètres.
- Trou NBY-20-E2 a recoupé 0,66 % Nb₂O₅ sur 190 mètres, incluant 0,97 % Nb₂O₅ sur 62,5 mètres.
- Trou NBY-20-E3 a recoupé 0,58 % Nb₂O₅ sur 105 mètres, incluant 0,80 % Nb₂O₅ sur 15,5 mètres.

La Société compile actuellement les analyses et vérifie le processus d'assurance du contrôle et de la qualité pour les quatre autres trous de forage.

Niobay a été accueillie le 5 mars 2020 par la MCFN afin de fournir une mise à jour à la communauté, et afin de discuter du campagne de forage et des opportunités de collaboration dans le futur. NioBay continue ses discussions avec MCFN en ce qui concerne la campagne de forage et les *activités estivales potentielles sur le site malgré la COVID-19, comme indiqué ci-dessous sous la rubrique « Coronavirus (COVID-19) »*.

Estimation des ressources minérales

En novembre 2017, la Société a fait état d'une première estimation des ressources minérales pour son projet James Bay Niobium, préparée conformément au *Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers* du Canada (« *Règlement 43-101* »), dans la foulée de son programme de re-description et de ré-échantillonnage de carottes représentatives tirées des sondages au diamant historiques effectués par NioBay. En novembre 2018, la société a annoncé une augmentation de 11 % des ressources minérales estimées par rapport à l'estimation initiale de 2017, découlant de la modification du facteur de tonnage, un facteur de tonnage de 10.9 pi³/t étant utilisé plutôt que le facteur de tonnage de 12.2 pi³/t utilisé dans l'estimation initiale. Les estimations initiale et mise à jour des ressources minérales ont été préparées par Roscoe Postle Associates Inc. (« RPA »). La date de prise d'effet de l'estimation mise à jour est le 31 octobre 2018 et le rapport technique à l'appui a été déposé sur SEDAR. Les faits saillants de l'estimation des ressources minérales du 31 octobre 2018 :

Catégorie	Tonnes (Mt)	Teneur (% Nb ₂ O ₅)	Nb ₂ O ₅ contenu (millions kg)
Indiquée	26.1	0.53	139
présumée	25.3	0.51	129

Remarques :

1. Les ressources minérales estimées sont exprimées en tonnes métriques.
2. Les définitions des ressources minérales sont conformes aux normes de l'ICM (2014).
3. Les ressources minérales sont estimées pour une teneur de coupure de 0.3 % Nb₂O₅ basée sur une extraction souterraine à un coût de 70 \$ la tonne et un taux de récupération métallurgique de 70 %.
4. Les ressources minérales sont estimées en partant de l'hypothèse d'un prix du niobium à long terme de 40 \$US/kg et un taux de change US\$/C\$ de 1:1.2.
5. Un facteur de tonnage de 10.9 pi³/t (2.93 g/cm³) a été utilisé.
6. Une largeur minimale d'extraction d'environ 25 pi (7.6 m) a été utilisée pour construire les modèles filaires des ressources.
7. Les ressources comprises dans un pilier de couronne d'une épaisseur de 150 pi (45.7 m) ont été exclues de l'estimation.
8. Les personnes qualifiées de RPA pour l'estimation des ressources minérales sont Dorota El Rassi, P.Eng. et Paul Chamois, P.Geo.

Programme de Géophysique

La Société planifie un levé géophysique magnétique à haute résolution sur les propriétés James Bay Niobium et Valentine. Le dernier levé sur James Bay date des années 1960. La propriété Valentine se trouve à proximité du barrage Otter, lequel est situé à environ 110 km au sud-est du projet James Bay. En 1967, les mêmes sociétés d'exploration qui ont découvert la propriété James Bay ont foré trois trous sur la propriété Valentine. L'un de ces trous s'est terminé dans une étendue de carbonatite minéralisée de 75 mètres qui semble ouverte en profondeur et latéralement. Le cédule de ce programme de géophysique est actuellement en cours de révision à la suite de COVID-19, comme indiqué ci-dessous sous la rubrique « *Coronavirus (COVID-19)* ».

PROJET CREVIER

Le projet Crevier est détenu par l'entremise de Les MCI, une société privée détenue à 72.5 % par la Société et à 27.5 % par Niobec inc., une filiale en propriété exclusive de Magris Resources Inc. et est situé au nord du lac Saint-Jean, dans le comté de Roberval (Québec). Le gîte Crevier a été découvert en 1975 par SOQUEM. En 2010, Met-Chem Canada inc. a préparé une évaluation économique préliminaire de la mise en valeur des ressources de niobium et tantale, après quoi quelques études de niveau d'une faisabilité ont été réalisées, y compris un projet pilote de traitement.

La Société détient une option, sans date d'échéance, pour acquérir une participation supplémentaire de 15 % dans MCI en payant, en espèces ou en actions, au gré de la Société, 750 000 \$ à l'actionnaire sans contrôle, après quoi la Société pourrait être forcé par l'actionnaire sans contrôle (à n'importe quel moment durant la période subséquente de 18 mois) d'acquérir la participation restante de 12,5% dans MCI en payant un montant total de 2 250 000 \$.

En août 2018, la Société a amorcé l'évaluation au bureau du projet Crevier. Suite à l'achèvement de cette évaluation, 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. Ces essais métallurgiques vont utiliser des nouvelles techniques et de nouveaux équipements, en vue d'augmenter les teneurs en niobium et tantale des concentrés. Les résultats étaient attendus vers la fin du troisième trimestre de 2020, mais COREM est fermé temporairement à cause de la situation de la COVID-19, comme discuté ci-dessous sous le titre « *Coronavirus (COVID-19)* ».

En lien avec ces travaux, la Société a annoncé qu'elle a reçu un montant pouvant atteindre 144 800 \$ du ministère de l'Énergie et

des Ressources Naturelles du Québec, ainsi qu'un deuxième octroi du ministère de l'Économie et de l'Innovation du Québec d'un montant pouvant atteindre 108 600 \$

Selon les résultats de ces essais, la Société pourrait évaluer diverses options pour pousser plus loin la mise en valeur du projet Crevier.

PERSONNE QUALIFIÉE

Claude Dufresne, ing., président et chef de la direction de la Société, a agi comme personne qualifiée aux termes du *Règlement 43-101*. Il a examiné et approuvé les renseignements techniques et scientifiques contenus dans le présent rapport.

DESCRIPTION DES TRANSACTIONS DE FINANCEMENT

Transactions de financement réalisée durant les trois mois terminés le 31 mars 2020

Le 23 janvier 2020, la Société a clôturé un placement privé sans l'entremise d'un courtier en vertu duquel la Société a émis 328 571 unités à un prix de 0,35 \$ par unité pour un produit de 115 000 \$. Chaque unité se composant d'une action et d'un demi bon de souscription et chaque bon de souscription entier donnant le droit à son détenteur de souscrire à une action à un prix de 0,45 \$ par action pendant une période de 24 mois.

ATTRIBUTION D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

En janvier 2020, la Société a attribué 100 000 options d'achat d'actions à un membre de la direction et à un consultant clé. Un tiers des options d'achat d'actions seront acquises immédiatement et la balance sera assujettie à une période d'acquisition de droits de deux ans. L'octroi a un terme de cinq ans à un prix de levée de 0,44 \$ par action.

SITUATION FINANCIÈRE

Au 31 mars 2020, la Société avait un fonds de roulement de 1 714 719 \$, incluant le trésorerie et équivalents de trésorerie de 2 042 401 \$.

La Société estime que le fonds de roulement disponible au 31 mars 2020 ne sera pas suffisant pour couvrir ses dépenses d'administration et son budget d'exploration et d'évaluation prévu pour les prochaines douze 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.

CORONAVIRUS (COVID 19)

Niobay peut faire face à des risques liés à des épidémies ou à des éclosions de maladies transmissibles, lesquelles pourraient perturber significativement, directement ou indirectement, ses activités et pourraient avoir une incidence défavorable et importante sur son entreprise et sa situation financière.

Les activités de Niobay pourraient être défavorablement touchées par les effets du coronavirus ou d'autres épidémies. En décembre 2019, une nouvelle souche de coronavirus est apparue en Chine. Le virus s'est maintenant propagé dans plusieurs autres pays, y compris le Canada et les É.-U., et des cas d'infection sont signalés à la grandeur de la planète. La mesure des effets du coronavirus sur les affaires de Niobay, y compris ses activités et le marché de ses titres, dépend des développements futurs, qui sont extrêmement incertains, qu'il est impossible de prévoir à ce moment et qui comprennent la durée, la gravité et l'étendue de l'épidémie ainsi que les actions prises pour contenir ou traiter l'épidémie de coronavirus. Rien ne garantit que le personnel de Niobay ne soit pas affecté par cette pandémie et qu'ultimement, la productivité de sa main-d'œuvre soit réduite ou qu'il y ait des hausses des frais médicaux et des primes d'assurance à la suite de ces risques pour la santé.

En outre, une importante épidémie de coronavirus pourrait résulter en une crise sanitaire mondiale qui pourrait avoir un effet négatif sur l'économie et les marchés financiers à l'échelle de la planète, résultant en une récession économique qui pourrait avoir une incidence négative sur la demande en métaux spéciaux et sur les perspectives de Niobay.

PERSPECTIVES

La stratégie de la Société est axée sur le développement de gisements minéraux économiquement rentables, dont les retombées de leur exploitation ou de leur vente pourront assurer la pérennité de la Société. La direction, dans l'application de sa stratégie de développement, tiendra compte des conditions du marché mondial et du marché boursier.

La Société finalise actuellement l'analyse de ses derniers résultats de forage reçus au début du mois de mai 2020 du projet James Bay Niobium. SGS Lakefield a débuté une série d'essais métallurgiques sur les échantillons provenant du forage et RPA travaille à la mise à jour des ressources minérales laquelle sera disponible d'ici le milieu de l'été. Après la mise à jour de la ressource minérale et des essais métallurgiques, G Mining Service Inc. effectuera une évaluation économique préliminaire (« PEA ») du projet James Bay Niobium. Le PEA devrait être finalisé au cours du dernier trimestre de 2020. Les résultats du PEA dicteront les prochaines étapes du développement du projet James Bay Niobium.

De plus, la Société continue de collaborer avec la première nation locale des PNMC. La direction du PNMC a invité la Société à organiser une séance d'information le 5 mars 2020, et une deuxième séance d'information sera organisée dès que les restrictions de voyage de la PNMC seront supprimées.

Enfin, les essais métallurgiques au COREM pour le projet Crevier ont été suspendus en raison de COVID-19 et devraient se poursuivre au cours du deuxième trimestre 2020. Les résultats des études menées au COREM, comme décrit ci-dessus, pourraient avoir un impact significatif sur le développement du projet Crevier.

DÉPENSES D'EXPLORATION ET ÉVALUATION

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

Trois mois terminés le 31 mars 2020	James Bay	Crevier	Autres	Total
	\$	\$	\$	\$
Rémunération et consultation	217 286	4 400	-	221 686
Forage	508 323	-	-	508 323
Études	52 551	74 471	-	127 022
Titres miniers	16 892	3 398	7 900	28 190
Transportation	347 505	-	-	347 505
Administration et autres	17 907	1 050	-	18 957
Total	1 160 464	83 319	7 900	1 251 683

Trois mois terminés le 31 mars 2020	James Bay	Crevier	Autres	Total
	\$	\$	\$	\$
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
Total	106 078	29 066	8 905	144 049

REVUE FINANCIÈRE

La Société est dans une phase d'exploration et d'évaluation et ses activités ne génèrent encore aucun revenu. Par conséquent, la performance financière de la Société dépend largement de l'intensité des activités d'exploration et d'évaluation pour ses projets et des dépenses d'administration nécessaires à l'exécution de ses activités.

Résultats du premier trimestre terminé le 31 mars 2020 (« T1-2020 ») comparativement au premier trimestre terminé le 31 mars 2019 (« T1-2019 »).

Durant T1-2020, la Société a subi une perte nette de 1 320 931 \$ (0,03 \$ l'action), comparativement à 374 135 \$ (0,01 \$ l'action) au T1-2019. La perte nette attribuable aux actionnaires de la Société a totalisé 1 311 052 \$ en T1-2020 comparativement à 363 883 \$ en T1-2019.

La perte d'exploitation pour le T1-2020 était de 1 477 980 \$, en hausse de 1 092 586 \$ comparativement au T1-2019. L'augmentation entre les périodes est principalement due à la hausse des dépenses d'exploration et d'évaluation pour la campagne de forage au projet James Bay Niobium. Les dépenses d'évaluation et d'évaluation ont totalisé 1 251 683 \$ au T1-2020 (144 049 \$ au T1-2019), dont les détails se trouvent dans les tableaux ci-dessus.

Les frais d'administration ont totalisé 179 704 \$ au T1-2020 (181 818 \$ au T1-2019) et étaient constants entre les périodes.

La rémunération à base d'actions s'est élevée à 42 485 en T1-2020 (56 084 \$ en T1-2019). La charge moins élevée de rémunération à base d'actions reflète une diminution du nombre d'options d'achat d'actions pouvant être exercées suivant les attributions des périodes antérieures.

La Société a réalisé un produit d'intérêt de 11 750 \$ en T1-2020 (11 606 \$ en T1-2019). Le produit d'intérêt similaire entre les années est une résulte de liquidités similaires détenues tout au long des deux périodes. Les autres produits liés aux subventions gouvernementales différées au T1-2020 se sont élevés à 52 865 \$ (néant au T1-2019). Le revenu lié à la prime différée sur les actions accréditatives au T1-2020 s'est élevé à 92 410 \$ (néant au T1-2019).

Principales données financières trimestrielles

Voici un résumé des résultats financiers de la Société pour les huit derniers trimestres :

Period ended	Produit d'intérêt		Perte nette		Perte attribuable aux actionnaires de la Société		Perte par action de base et diluée	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
31 mars 2020	11 750	(1 320 931)	(1 311 052)	(0,03)				
31 décembre 2019	5 877	(507 322)	(498 548)	(0,01)				
30 septembre 2019	7 634	(313 389)	(309 210)	(0,01)				
30 juin 2019	9 326	(350 633)	(331 088)	(0,01)				
31 mars 2019	11 606	(374 135)	(363 883)	(0,01)				
31 décembre 2018	12 183	(373 820)	(359 395)	(0,02)				
30 septembre 2018	11 613	(362 908)	(358 591)	(0,01)				
30 juin 2018	6 967	(367 080)	(365 598)	(0,01)				

Liquidités et ressources en capitaux

Le fonds de roulement de la Société au 31 mars 2020 s'élevait à 1 714 719 \$ comparativement à un fonds de roulement de 2 890 010 \$ au 31 décembre 2019.

La Société estime que le fonds de roulement disponible au 31 mars 2020 ne sera pas suffisant pour couvrir ses dépenses d'administration et son budget d'exploration et d'évaluation prévu pour les douze prochaines 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.

Gestion du capital

En ce qui concerne la gestion de son capital, l'objectif de la Société est de conserver sa capacité de mener des activités d'exploration minière tout en maintenant les campagnes d'exploration et d'évaluation des actifs miniers en cours, de maintenir un fonds de roulement suffisant pour respecter ses engagements actuels et d'effectuer d'éventuels investissements. Au 31 mars 2020, le capital de la Société se compose de capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société de 2 194 755 \$ (3 352 794 \$ au 31 décembre 2019). La Société gère la structure de son capital et y apporte des ajustements conformément aux objectifs susmentionnés, ainsi qu'en fonction de l'évolution de la conjoncture économique et des caractéristiques de risque des actifs sous-jacents.

Arrangements hors bilan

Au 31 mars 2020, la Société n'avait aucun arrangement hors bilan.

Opérations entre apparentés

La rémunération attribuée aux administrateurs et principaux dirigeants de la Société, incluant le président et chef de la direction et le chef de la direction financière, s'est élevée à 112 500 \$ au cours de T1-2020, dont 33 500 \$ à titre de rémunération à base d'actions (105 950 \$ en T1-2019, dont 32 700 \$ à titre de rémunération à base d'actions).

Information sur les actions en circulation

Au 19 mai 2020, la Société a 52 254 580 actions ordinaires émises et en circulation, 3 601 085 bons de souscription d'actions et 3 388 800 options d'achat d'actions en circulation.

AUTRES RISQUES ET INCERTITUDES

La Société est assujettie à un certain nombre de risques et d'incertitudes importants qui comprennent, sans s'y limiter, la nature de ses activités et la phase actuelle d'exploration, d'évaluation et de mise en valeur de ses projets miniers et le besoin de fonds supplémentaires pour poursuivre ses activités d'exploration, d'évaluation et de mise en valeur prévues de ses projets. Le défaut par la Société de se prémunir efficacement contre ces risques et incertitudes pourrait avoir une incidence négative importante sur les activités et la situation financière globales de la Société et une incidence importante sur la valeur de ses actifs et ses résultats d'exploitation futurs. Par conséquent, un investissement dans les titres de la Société comporte des risques importants et doit être considéré comme spéculatif. Les risques et incertitudes décrits dans le présent rapport ne sont pas nécessairement les seuls auxquels la Société pourrait faire face. La Société ne peut garantir qu'elle se prémunira efficacement contre ces risques ou d'autres risques inconnus qui pourraient avoir une incidence sur ses activités. Le lecteur devrait porter une attention particulière aux risques et incertitudes décrits ci-dessous.

Risques propres à la Société

- La Société pourrait ne pas être en mesure d'obtenir tous les permis nécessaires, ni assurer l'acceptabilité environnementale et sociale nécessaire par les parties prenantes, dont la Première Nation Moose Cree, pour mettre en valeur le projet James Bay Niobium.
- La Société pourrait ne pas être en mesure de continuer de financer l'exploration, l'évaluation et la mise en valeur de ses projets et d'atteindre ses jalons et objectifs.
- De faibles prix des métaux pourraient avoir une incidence sur les intentions et objectifs de la Société, ainsi que sur sa capacité d'obtenir des fonds.
- En Ontario, les droits miniers sont des droits de propriété qui peuvent être vendus, transférés ou loués. La Société prend des mesures pour vérifier les titres en ce qui concerne ses propriétés minières les plus importantes. Bien que la Société soit d'avis que les titres de ses propriétés minières sont en règle, il n'y a aucune garantie que les titres de telles propriétés ne seront pas contestés.
- Les ressources minérales estimées de la Société ne sont pas des réserves minérales. Il n'y a aucune garantie que des minéraux seront découverts en quantités suffisantes pour en justifier l'exploitation commerciale et que la Société sera en mesure de démontrer la viabilité économique de ses projets.
- L'émission future d'actions ordinaires sur les marchés publics pourrait entraîner une dilution pour les actionnaires actuels.
- La Société fait face à une concurrence considérable au sein de l'industrie minière de la part d'autres sociétés minières ayant des ressources financières et techniques beaucoup plus grandes.

- La Société ne prévoit pas générer des revenus d'exploitation dans un avenir rapproché.
- Certains administrateurs et hauts dirigeants de la Société sont également administrateurs ou dirigeants d'autres sociétés minières, ce qui pourrait donner lieu à des conflits.

Risques de l'industrie

- L'exploration, l'évaluation et la mise en valeur de propriétés minières sont des activités spéculatives à haut risque. Peu de propriétés explorées finissent par être mises en valeur et devenir des mines productrices.
- L'exploration minière est assujettie aux incertitudes et à l'interprétation géologiques.
- L'exploration minière est assujettie à de nombreux risques et dangers associés à l'exploitation et à l'environnement, dont bon nombre sont hors du contrôle de la Société.
- Des dépenses substantielles sont nécessaires pour explorer des projets miniers, en définir les ressources minérales et effectuer toutes les études métallurgiques, techniques, environnementales, financières et autres nécessaires à la réalisation d'une étude de faisabilité.
- Des permis d'exploitation nécessaires pourraient ne pas être accordés ou pourraient être accordés plus tard que prévu.
- Des groupes sociaux et environnementaux pourraient s'opposer à la mise en valeur de projets miniers.
- Les prix des produits de base, y compris le prix du niobium, ont fluctué par le passé et pourraient continuer de fluctuer à l'avenir.
- Des incertitudes économiques actuelles à l'échelle mondiale ont créé de la volatilité dans les marchés et une aversion au risque chez les investisseurs, ce qui limite les options de mobilisation de capitaux.
- Les modifications aux lois minières et environnementales sont hors du contrôle de la Société.
- Les activités minières, y compris les activités d'exploration, d'évaluation et de mise en valeur, sont assujetties à de nombreuses lois et de nombreux règlements.
- Les titres visant les droits miniers et les droits de surface peuvent être contestés.

MISE EN GARDE CONCERNANT LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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 d'exploration et de forage prévues, l'estimation des ressources et l'étude économique préliminaire prévues, 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, 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.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES ET INFORMATION CONTINUE

Le présent rapport de gestion a été préparé en date du 19 mai 2020. Des renseignements supplémentaires sur la Société sont rendus disponibles par le dépôt régulier de communiqués, d'états financiers et de rapports de gestion sur SEDAR (www.sedar.com) et sur le site web de la Société (www.niobaymetals.com).