



**ÉTATS FINANCIERS  
CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**

**Pour les périodes de trois et six mois terminées  
le 30 juin 2020**

en dollars canadiens

**Non audités**

# Les métaux Niobay inc.

## Bilans consolidés

<i>(en dollars canadiens)</i>	30 juin 2020	31 décembre 2019
	\$	\$
<b>ACTIF</b>		
Courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (Note 4)	1 477 586	3 265 559
Taxes de vente à recevoir	102 893	84 484
Crédits d'impôts relatifs aux ressources et impôts miniers à recevoir	143 447	143 447
Frais payés d'avance et dépôts	19 300	80 338
	<b>1 743 226</b>	<b>3 573 828</b>
Non courant		
Actifs de prospection et d'évaluation	399 945	399 945
Immobilisations corporelles	111 151	107 335
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>2 254 322</b>	<b>4 081 108</b>
<b>PASSIF</b>		
Courant		
Comptes fournisseurs et frais courus (Note 5)	421 650	478 676
Subventions différées (Note 5)	9 275	62 700
Passif lié aux actions accréditatives (Note 6)	34 945	142 442
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>465 870</b>	<b>683 818</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social (Note 6)	73 388 739	73 241 204
Surplus d'apport	7 424 475	7 297 942
Déficit	(79 053 494)	(77 186 352)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	1 759 720	3 352 794
Participation ne donnant pas le contrôle	28 732	44 496
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1 788 452</b>	<b>3 397 290</b>
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>2 254 322</b>	<b>4 081 108</b>

Continuité d'exploitation (Note 2) et Engagements 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>(en dollars canadiens)</i>	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
	\$	\$	\$	\$
<b>Dépenses</b>				
Exploration et évaluation (Note 8)	254 284	117 316	1 505 967	261 365
Administration (Note 9)	226 376	177 710	406 080	359 528
Rémunération à base d'actions	94 083	61 377	136 568	117 461
Amortissement des immobilisations corporelles	3 556	3 521	7 664	6 964
<b>Perte d'exploitation</b>	<b>578 299</b>	359 924	<b>2 056 279</b>	745 318
Produit d'intérêt	(5 140)	(9 326)	(16 890)	(20 932)
Autre produit (Note 5)	(560)	-	(53 425)	-
Gain (perte) de change	(9)	35	(33)	382
Produits liés aux actions accréditives (Note 6)	(15 087)	-	(107 497)	-
<b>Perte nette et résultat global pour la période</b>	<b>(557 503)</b>	(350 633)	<b>(1 878 434)</b>	(724 768)
Perte nette et résultat global attribuable:				
Aux actionnaires de la Société	(551 618)	(331 088)	(1 862 670)	(694 971)
À la participation ne donnant pas le contrôle	(5 885)	(19 545)	(15 764)	(29 797)
Perte par action, de base et diluée (Note 10)	(0,01)	(0,01)	(0,04)	(0,02)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires, de base et dilué (Note 10)	52 282 272	45 690 111	52 219 991	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'actions 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	
		\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Solde au 31 décembre 2019</b>	<b>51 926 009</b>	<b>73 241 204</b>	<b>7 297 942</b>	<b>(77 186 352)</b>	<b>3 352 794</b>	<b>44 496</b>	<b>3 397 290</b>
Unités émises dans le cadre d'un placement privé (Note 6)	328 571	115 000	-	-	115 000	-	115 000
Frais d'émission d'actions sur placement privé	-	-	-	(4 472)	(4 472)	-	(4 472)
Options d'achat d'actions levées	90 000	32 535	(10 035)	-	22 500	-	22 500
Rémunération à base d'actions	-	-	136 568	-	136 568	-	136 568
Perte nette pour la période	-	-	-	(1 862 670)	(1 862 670)	(15 764)	(1 878 434)
<b>Solde au 30 juin 2020</b>	<b>52 344 580</b>	<b>73 388 739</b>	<b>7 424 475</b>	<b>(79 053 494)</b>	<b>1 759 720</b>	<b>28 732</b>	<b>1 788 452</b>
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	-	-	117 461	-	117 461	-	117 461
Perte nette pour la période	-	-	-	(694 971)	(694 971)	(29 797)	(724 768)
<b>Solde au 30 juin 2019</b>	<b>45 690 111</b>	<b>71 042 682</b>	<b>7 166 347</b>	<b>(76 158 716)</b>	<b>2 050 313</b>	<b>57 499</b>	<b>2 107 762</b>

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

# Les métaux Niobay inc.

## États Consolidés des Flux de Trésorerie

<i>(en dollars canadiens)</i>	Six mois terminés le 30 juin	
	2020	2019
	\$	\$
<b>Activités d'exploitation</b>		
Perte nette pour la période	(1 878 434)	(724 768)
Ajustements		
Rémunération à base d'actions	136 568	117 461
Amortissement des immobilisations corporelles	7 664	6 964
Autre produit	(53 425)	-
Produits liés aux actions accréditives	(107 497)	-
(Gain) perte de change	(33)	382
Variation d'éléments du fond de roulement		
Taxes de vente à recevoir	(18 409)	(1 314)
Frais payés d'avance et dépôts	61 038	25 845
Comptes fournisseurs et frais courus	62 974	(60 806)
	<b>(1 789 554)</b>	<b>(636 236)</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Augmentation des immobilisations corporelles	(11 481)	(1 166)
<b>Activités de financement</b>		
Placement privé (Note 6)	115 000	-
Produit de la levée d'options d'achat d'actions	22 500	-
Frais d'émission d'actions	(124 472)	-
	<b>13 028</b>	<b>-</b>
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaie étrangère	34	(376)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>(1 787 973)</b>	<b>(637 778)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	<b>3 265 559</b>	<b>2 291 378</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	<b>1 477 586</b>	<b>1 653 600</b>
<b>Information supplémentaire des flux de trésorerie</b>		
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

30 juin 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 tantale Crevier situé au Québec. La Société détient aussi une participation de 47% 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 24 août 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 30 juin 2020, la Société avait un fonds de roulement de 1 277 356 \$ (2 890 010 \$ au 31 décembre 2019), un déficit cumulé de 79 053 494 \$ (un déficit cumulé de 77 186 352 \$ au 31 décembre 2019) et a encouru une perte nette de 1 878 434 \$ pour les six mois terminés le 30 juin 2020 (une perte nette de 724 768 \$ pour les six mois terminés le 30 juin 2019). Le fonds de roulement comprenait une trésorerie et équivalents de trésorerie de 1 477 586 \$ (3 265 559 au 31 décembre 2019).

La Société estime que le fonds de roulement disponible au 30 juin 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 six mois se terminant le 30 juin 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

30 juin 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

	30 juin 2020	31 décembre 2019
	\$	\$
Trésorerie	351 330	2 613 956
Équivalents de trésorerie	1 126 256	651 603
	<b>1 477 586</b>	<b>3 265 559</b>

Les équivalents de trésorerie au 30 juin 2020 incluent des dépôts à terme portant intérêt à une taux moyen pondéré de 1,1% avec diverses échéances jusqu'en juillet 2020.

## 5. COMPTES FOURNISSEURS ET FRAIS COURUS

Au 30 juin 2020, les comptes fournisseurs et frais courus incluait des différents courus et payables de 385 830 \$ (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 30 juin 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 six mois terminés le 30 juin 2020, la Société a comptabilisé 53 425 \$ 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 30 juin 2020, 9 275 \$ 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.

# Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 juin 2020 (en dollars canadiens)

## 6. CAPITAL SOCIAL ET BONS DE SOUSCRIPTION

### Émis et payé

Au 30 juin 2020, la Société avait 52 344 580 actions ordinaires émises et en circulation (51 926 009 actions ordinaires émises et en circulation au 31 décembre 2019).

### Émission d'actions

Le 22 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>30 juin 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>(107 497)</u>	<u>-</u>
Solde à la fin de la période	<u>34 945</u>	<u>142 442</u>

### Bons de souscription

Le tableau suivant résume les activités touchant les bons de souscription :

	<b>Nombre de bons de souscription</b>	<b>Prix par action (\$)</b>
Solde – 1 janvier 2019	250 000	0,30
Émis	3 436 800	0,53
Expirés	(250 000)	0,30
Solde – 31 décembre 2019	3 436 800	0,53
Émis	164 285	0,45
Solde – 30 juin 2020	<u>3 601 085</u>	<u>0,52</u>



# Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 juin 2020 (en dollars canadiens)

## 7. OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS

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

	Nombre	Prix de levée moyen pondéré (\$)
Solde – 1 janvier 2019	2 848 800	0,29
Émis	780 000	0,19
Expirées	(340 000)	0,27
Solde – 31 décembre 2019	3 288 800	0,26
Émis	1 405 000	0,32
Levées	(90 000)	0,25
Expirées	(88 000)	0,46
Solde – 30 juin 2020	<b>4 515 800</b>	<b>0,28</b>
Options pouvant être levées – 30 juin 2020	<b>2 325 800</b>	<b>0,28</b>

Les options d'achat d'actions, au moment de l'attribution, sont comptabilisées à leur juste valeur telle que déterminée par le modèle de prix des options de Black-Scholes en fonction de la période d'acquisition des droits et des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	Six mois terminés le 30 juin 2020
Taux d'intérêt sans risque	0,66 %
Durée de vie prévue des options	4,2 ans
Volatilité annualisée prévue	100 %
Taux de dividende	-
Juste valeur moyenne pondérée par option	0,21 \$

La volatilité prévue a été établie en calculant la volatilité « historique » du prix des actions ordinaires de la Société. La juste valeur des options d'achat d'actions est amortie sur la période d'acquisition des droits de chaque option.

## 8. DÉPENSES D'EXPLORATION ET ÉVALUATION

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

	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
	\$	\$	\$	\$
Rémunération et consultation	62 500	76 995	284 186	163 053
Forage	3 034	-	511 357	-
Transport	-	-	347 505	-
Études	184 377	16 400	311 399	50 401
Titres miniers	333	16 728	28 523	30 311
Autres	4 040	7 193	22 997	17 600
	<b>254 284</b>	<b>117 316</b>	<b>1 505 967</b>	<b>261 365</b>

# Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés  
30 juin 2020 (en dollars canadiens)

## 9. DÉPENSES D'ADMINISTRATION

La Société a encouru les dépenses d'administration suivantes :

	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
	\$	\$	\$	\$
Rémunération et honoraires	87 890	90 571	179 701	174 240
Légal, audit et fiscalité	21 590	44 247	26 099	56 366
Bureau	19 239	18 727	48 088	37 030
Promotion et voyage	83 145	7 266	126 878	65 643
Agent de transfert, bourse et autres	14 512	16 899	25 314	26 249
	<b>226 376</b>	<b>177 710</b>	<b>406 080</b>	<b>359 528</b>

## 10. PERTE PAR ACTION

Le calcul de la perte par action, de base et dilué, pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2020 a été établi à partir de la perte nette attribuable aux actionnaires de la Société de 551 618 \$ et 1 862 670 \$, respectivement (331 088 \$ et 694 971 \$, respectivement pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2019) et le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires de 52 282 272 et 52 219 991, respectivement (45 690 111 pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2019). En raison des pertes nettes pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2020 et 2019, toutes les actions ordinaires potentiellement dilutives (Notes 6 et 7) 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.

## 11. PARTIES LIÉES

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 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
			\$	\$
Salaires et autres avantages à court terme du personnel	85 000	72 250	164 000	144 500
Rémunération fondée sur des actions	53 500	40 820	87 000	73 520
	<b>138 500</b>	<b>113 070</b>	<b>251 000</b>	<b>218 020</b>

## 12. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

### Les actions accréditives

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 30 juin 2020, 400 000 \$ de ce montant restait encore à dépenser avant le 31 décembre 2021.

## 13. 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 30 juin 2020 et 31 décembre 2019.



**RAPPORT DE GESTION**

**POUR LES PÉRIODES DE TROIS ET SIX MOIS TERMINÉES**

**LE 30 JUIN 2020**

## **RAPPORT DE GESTION ET D'ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LES PÉRIODES DE TROIS ET SIX MOIS TERMINÉES LE 30 JUIN 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 les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 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 30 juin 2020, pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 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 24 août 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 47 % dans des claims miniers dans la région de Chibougamau, au Québec, en vertu d'une entente de coentreprise avec SOQUEM. Les actions ordinaires de la Société se négocient à la Bourse de croissance TSX sous le symbole NBY.

### **PROJET JAMES BAY NIOBIUM**

En juin 2016, la Société a acquis le projet James Bay Niobium de Barrick Gold Inc., James Bay Columbium 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 réalisé 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 (« SGS ») 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 (« ERM ») initiale, dont une mise à jour a été présentée en novembre 2018 (l'« ERM 2018 »), comme cela est décrit dans la section « Estimation des ressources minérales du présent rapport ».

### Permis d'exploration

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 29 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 »), y compris un mécanisme de communication efficace, d'échange d'informations et de discussions significatives concernant le programme de forage. 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 et au nord de la section 00. 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 et 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 330 mètres sous la surface. Les résultats des 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 % Nb<sub>2</sub>O<sub>5</sub> sur 62 mètres à James Bay Niobium* » et dans un communiqué de presse daté du 21 mai 2020 et intitulé « *NioBay étend la zone minéralisée à haute teneur sur le projet James Bay Niobium* ». Les points saillants de la campagne de forage incluent :

- Trou NBY-20-E1 a recoupé 0,69 % Nb<sub>2</sub>O<sub>5</sub> sur 185 mètres, incluant 1,02 % Nb<sub>2</sub>O<sub>5</sub> sur 61,8 mètres.
- Trou NBY-20-E2 a recoupé 0,66 % Nb<sub>2</sub>O<sub>5</sub> sur 190 mètres, incluant 0,97 % Nb<sub>2</sub>O<sub>5</sub> sur 62,5 mètres.
- Trou NBY-20-E3 a recoupé 0,58 % Nb<sub>2</sub>O<sub>5</sub> sur 105 mètres, incluant 0,80 % Nb<sub>2</sub>O<sub>5</sub> sur 15,5 mètres.
- Trou NBY-20-E4 a recoupé 0,56 % Nb<sub>2</sub>O<sub>5</sub> sur 169 mètres, incluant 0,75 % Nb<sub>2</sub>O<sub>5</sub> sur 27 mètres.
- Trou NBY-20-E5 a recoupé 0,57 % Nb<sub>2</sub>O<sub>5</sub> sur 246 mètres, incluant 0,69 % Nb<sub>2</sub>O<sub>5</sub> sur 24 mètres.
- Trou NBY-20-E6 a recoupé 0,60 % Nb<sub>2</sub>O<sub>5</sub> sur 128 mètres, incluant 0,79 % Nb<sub>2</sub>O<sub>5</sub> sur 37 mètres.
- Trou NBY-20-E7 a recoupé 0,58 % Nb<sub>2</sub>O<sub>5</sub> sur 207 mètres, incluant 0,67 % Nb<sub>2</sub>O<sub>5</sub> sur 107 mètres.

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 de la 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 des ressources minérales estimées par rapport à l'estimation initiale découlant de la modification du facteur de tonnage. L'ERM initiale, l'ERM 2018 et l'ERM 2020 ont été préparées par Roscoe Postle Associates Inc. (« RPA »). La date de prise d'effet de l'ERM 2020 est le 9 juillet 2020 et le rapport technique s'y rattachant sera déposé sur SEDAR au plus tard 45 jours après la date de prise d'effet.

Les faits saillants de l'ERM 2020 :

Catégorie	Tonnes (Mt)	Teneur (% Nb <sub>2</sub> O <sub>5</sub> )	Nb <sub>2</sub> O <sub>5</sub> contenu (millions kg)
<b>Indiquée</b>	<b>29,7</b>	<b>0,53</b>	<b>158</b>
<b>présumée</b>	<b>33,8</b>	<b>0,52</b>	<b>177</b>

Remarques :

1. Les normes de l'ICM (2014) ont été suivies pour les ressources minérales.
2. Les ressources minérales sont rapportées à une teneur de coupure de 0,3 % Nb<sub>2</sub>O<sub>5</sub> basé sur des coûts d'opérations minières souterraines de 70 \$/tonne et un taux de récupération métallurgique de 70 %.
3. Les ressources minérales sont estimées selon un prix du niobium à long terme de 40 \$ US par kg et un taux de change \$ US/\$ CA de 1:12.
4. Une masse volumique de 2,93 g/cm<sup>3</sup> a été utilisée.
5. Une épaisseur d'exploitation d'approximativement 7,5 m a été utilisée afin de construire les volumes de ressource.
6. Des ressources de 7,2 millions de tonnes situées dans un pilier de surface d'une épaisseur de 46 m ont été exclues.
7. Les personnes qualifiées de RPA pour l'estimation sont Dorota El Rassi, P.Eng. et Paul Chamois, Geo.

L'ERM 2020 est supportée par les résultats du campagne de forage et les données utilisées afin d'estimer les ressources minérales incluent 86 trous de forage au diamant totalisant 16 320 mètres situés à même le modèle de ressources. Les données incluent 3 449 analyses, desquelles 64 ont une valeur de zéro pour le Nb<sub>2</sub>O<sub>5</sub>. L'estimation a été préparée en utilisant un bloc modèle défini par des représentations filaires en 3D de la zone minéralisée. Les teneurs d'oxyde de niobium ont été interpolées par krigeage ordinaire, anisotropie ordinaire et deux passages. La campagne de forage a permis de confirmer l'extension vers le nord et en profondeur de la zone à haute teneur au cœur du gisement.

L'ERM 2020 inclut les résultats de forage mentionnés ci-dessus, sous la rubrique « *Faits saillants de la campagne de forage* » et démontre une augmentation du métal contenu de 13,7 % pour la catégorie des ressources indiquées et de 37,2 % pour la catégorie des ressources présumées comparée à l'ERM 2018.

Comparaison entre l'ERM 2020 et l'ERM 2018

	Catégorie	Tonnage (Mt)	Teneur (% Nb <sub>2</sub> O <sub>5</sub> )	Métal contenu (000 t Nb <sub>2</sub> O <sub>5</sub> )
2018	Indiquées	26,1	0,53	139
	Présumées	25,3	0,51	129
2020	Indiquées	29,7	0,53	158
	Présumées	33,8	0,52	177
Différences	Indiquées	+ 13,8 %	0,0 %	+ 13,7%
	Présumées	+ 33,6 %	2,0 %	+ 37,2%

Remarques :

1. Les normes de l'ICM (2014) ont été suivies pour les ressources minérales.
2. Les ressources minérales sont rapportées à une teneur de coupure de 0,3 % Nb<sub>2</sub>O<sub>5</sub> basé sur des coûts d'opérations minières souterraines de 70 \$/tonne et un taux de récupération métallurgique de 70 %.
3. Les ressources minérales sont estimées selon un prix du niobium à long terme de 40 \$ US par kg et un taux de change \$ US/\$ CA de 1:12.
4. Une masse volumique de 2,93 g/cm<sup>3</sup> a été utilisée.
5. Une épaisseur d'exploitation d'approximativement 7,5 m a été utilisée afin de construire les volumes de ressource.
6. Des ressources de 7,2 millions de tonnes situées dans un pilier de surface d'une épaisseur de 46 m ont été exclues.
7. Les personnes qualifiées de RPA pour l'estimation sont Dorota El Rassi, P.Eng. et Paul Chamois, P.Geo.

RPA a recommandé un deuxième programme de forage, incluant 9 000 mètres, visant à promouvoir des portions des ressources présumées vers la catégorie des ressources indiquées et à étendre les ressources minérales latéralement, en plus d'études environnementales, d'ingénierie et métallurgiques requises afin de supporter une future étude de faisabilité.

#### *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 janvier 2019, 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 avait fermé temporairement ces opérations à cause de la situation de la COVID-19, comme discuté ci-dessous sous le titre "*Coronavirus (COVID-19)*". La Société n'a pas encore repris les tests.

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 22 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**

Le 20 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.

Le 4 juin 2020, la Société a attribué 905 000 options d'achat d'actions à des administrateurs, membres de la haute direction, employés et consultants de la Société. 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 0,28 \$ par action.

Le 8 juin 2020, NioBay a annoncé une entente de services liés aux relations avec les investisseurs avec Relations Publiques Paradox Inc. et l'émission de 400 000 options d'achat d'actions. 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 0,40 \$ par action.

**SITUATION FINANCIÈRE**

Au 30 juin 2020, la Société avait un fonds de roulement de 1 277 356 \$, incluant le trésorerie et équivalents de trésorerie de 1 477 586 \$.

La Société estime que le fonds de roulement disponible au 30 juin 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.

Comme indiqué précédemment dans ce rapport de gestion, la Société a terminé son analyse des résultats de forage de la campagne de forage en mai 2020 et a annoncé les résultats de l'ERM 2020 du projet James Bay Niobium en juillet 2020. Maintenant que l'ERM 2020 est terminée, G Mining Service Inc. a commencé une évaluation économique préliminaire (« PEA ») du projet James Bay Niobium. SGS a débuté une série d'essais métallurgiques sur les échantillons provenant du forage, dont les résultats sont attendus au troisième trimestre de 2020 et seront intégrés dans la PEA. La PEA devrait être finalisée au cours du dernier trimestre de 2020 et 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. La Société maintient une communication constante avec MCFN.

Enfin, les essais métallurgiques au COREM pour le projet Crevier ont été suspendus en raison de COVID-19. La Société examine actuellement le plan concernant le moment de la reprise des tests. 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 :

Six mois terminés le 30 juin 2020	James Bay	Crevier	Autres	Total
	\$	\$	\$	\$
Rémunération et consultation	274 286	9 900	-	284 186
Forage	511 357	-	-	511 357
Études	236 128	75 271	-	311 399
Titres miniers	17 225	3 398	7 900	28 523
Transportation	347 505	-	-	347 505
Autres	21 947	1 050	-	22 997
<b>Total</b>	<b>1 408 448</b>	<b>89 619</b>	<b>7 900</b>	<b>1 505 967</b>

Six mois terminés le 30 juin 2019	James Bay	Crevier	Autres	Total
	\$	\$	\$	\$
Rémunération et consultation	149 053	9 500	4 500	163 053
Études	6 233	44 168	-	50 401
Titres miniers	8 032	17 499	4 780	30 311
Autres	17 036	564	-	17 600
<b>Total</b>	<b>180 354</b>	<b>71 731</b>	<b>9 280</b>	<b>261 365</b>

**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 deuxième trimestre terminé le 30 juin 2020 (« T2-2020 ») comparativement au deuxième trimestre terminé le 30 juin 2019 (« T2-2019 »).*

Durant T2-2020, la Société a subi une perte nette de 557 503 \$ (0,01 \$ l'action), comparativement à 350 633 \$ (0,01 \$ l'action) au T2-2019. La perte nette attribuable aux actionnaires de la Société a totalisé 551 618 \$ en T2-2020 comparativement à 331 088 \$ en T2-2019.

La perte d'exploitation pour le T2-2020 était de 578 299 \$, une hausse de 218 375 \$ comparativement au T2-2019. L'augmentation entre les périodes est principalement due à la hausse des dépenses d'exploration et d'évaluation pour la campagne de forage et l'ERM 2020 au projet James Bay Niobium. Les dépenses d'évaluation et d'évaluation ont totalisé 254 284 \$ au T2-2020 (117 316 \$ au T2-2019), dont les détails se trouvent dans les tableaux ci-dessus.

Les frais d'administration ont totalisé 226 376 \$ au T2-2020 (177 710 \$ au T2-2019). L'augmentation entre les périodes est principalement due aux activités de relations avec les investisseurs au cours de T2-2020. Les autres frais étaient constants entre les périodes. La rémunération à base d'actions s'est élevée à 94 083 \$ en T2-2020 (61 377 \$ en T2-2019). La charge plus élevée de rémunération à base d'actions reflète une augmentation du nombre d'options d'achat d'actions octroyées durant cette période.

La Société a réalisé un produit d'intérêt de 5 140 \$ en T2-2020 (9 326 \$ en T2-2019). Le produit d'intérêt similaire entre les années résulte de liquidités similaires détenues tout au long des deux périodes. Le revenu lié à la prime différée sur les actions accréditatives au T2-2020 s'est élevé à 15 087 \$ (néant au T2-2019).

*Résultats des six mois terminés le 30 juin 2020 (« CA-2020 ») comparativement aux six mois terminés le 30 juin 2019 (« CA-2019 »).*

Durant CA-2020, la Société a subi une perte nette de 1 878 434 \$ (0,04 \$ l'action), comparativement à 724 768 \$ (0,02 \$ l'action) au CA-2019. La perte nette attribuable aux actionnaires de la Société a totalisé 1 862 670 \$ en CA-2020 comparativement à 694 971 \$ en CA-2019.

La perte d'exploitation pour le CA-2020 était de 2 056 279 \$, une hausse de 1 310 961 \$ comparativement au CA-2019. L'augmentation entre les périodes est principalement due à la hausse des dépenses d'exploration et d'évaluation pour la campagne de forage et l'ERM 2020 au projet James Bay Niobium. Les dépenses d'évaluation et d'évaluation ont totalisé 1 505 967 \$ au CA-2020 (261 365 \$ au CA-2019), dont les détails se trouvent dans les tableaux ci-dessus.

Les frais d'administration ont totalisé 406 080 \$ au CA-2020 (359 528 \$ au CA-2019). L'augmentation entre les périodes est principalement due aux activités de relations avec les investisseurs au cours de CA-2020. Les autres frais étaient constants entre les périodes. La rémunération à base d'actions s'est élevée à 136 568 \$ en CA-2020 (117 461 \$ en CA-2019). La charge plus élevée de rémunération à base d'actions reflète une augmentation du nombre d'options d'achat d'actions octroyées durant cette période.

La Société a réalisé un produit d'intérêt de 16 890 \$ en CA-2020 (20 932 \$ en CA-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 CA-2020 se sont élevés à 53 425 \$ (néant au CA-2019). Le revenu lié à la prime différée sur les actions accréditatives au CA-2020 s'est élevé à 107 497 \$ (néant au CA-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 aux actionnaires de la Société	Perte par action de base et diluée
	\$	\$	\$	\$
30 juin 2020	5 140	(557 503)	(551 618)	(0,01)
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)

Du 30 septembre 2018 au 31 décembre 2019, la perte nette trimestrielle de la Société était constante d'une période à l'autre. L'augmentation de la perte nette au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2020 coïncide avec la campagne de forage tel que discuté ci-dessus sous la rubrique « *Faits saillants du campagne de forage* ».

*Liquidités et ressources en capitaux*

Le fonds de roulement de la Société au 30 juin 2020 s'élevait à 1 277 356 \$ comparativement à un fonds de roulement de 2 890 010 \$ au 31 décembre 2019.

La Société estime que le fonds de roulement disponible au 30 juin 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 30 juin 2020, le capital de la Société se compose de capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société de 1 759 720 \$ (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.

### Opérations entre apparentés

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 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
			\$	\$
Salaires et autres avantages à court terme du personnel	85 000	72 250	164 000	144 500
Rémunération fondée sur des actions	53 500	40 820	87 000	73 520
	138 500	113 070	251 000	218 020

### Arrangements hors bilan

Au 30 juin 2020, la Société n'avait aucun arrangement hors bilan.

### Information sur les actions en circulation

Au 24 août 2020, la Société a 52 584 580 actions ordinaires émises et en circulation, 3 601 085 bons de souscription d'actions et 4 275 800 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 24 août 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](http://www.sedar.com)) et sur le site web de la Société ([www.niobaymetals.com](http://www.niobaymetals.com)).