

RAPPORT DE GESTION – FAITS SAILLANTS TRIMESTRIELS POUR LE 3^E TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2017

Ce rapport de gestion intermédiaire – faits saillants trimestriels (**«Rapport de Gestion Intermédiaire»**) de Les métaux Niobay inc. (**«NioBay»** ou la **«Société»**) pour les trois mois terminés le 30 septembre 2017, présente l'information importante sur les activités de la Société pendant la période intermédiaire et une mise à jour des divulgations fournies précédemment dans le rapport de gestion et d'analyse de la situation financière et des résultats d'opération de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016 (**«Rapport de Gestion Annuel»**).

Ce Rapport de Gestion Intermédiaire doit se lire en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités, incluant les notes, pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2017 (**«États Financiers Intermédiaires»**), les états financiers consolidés audités de la Société pour les exercices terminés les 31 décembre 2016 et 2015 (**«États Financiers Annuels»**), ainsi qu'avec le Rapport de Gestion Annuel de la Société, incluant la section décrivant les risques et incertitudes.

Ce Rapport de Gestion Intermédiaire a été préparé en date du 16 novembre 2017.

Toutes les données financières présentées dans ce Rapport de Gestion Intermédiaire sont exprimées en dollars canadiens, sauf si indication contraire.

NATURE DES ACTIVITÉS

NioBay est une entreprise qui œuvre dans le secteur des ressources minérales. Les activités de la Société consistent à acquérir, explorer et évaluer des propriétés minières. NioBay n'a pas encore déterminé si ses propriétés contiennent des dépôts de minéraux économiquement viables. L'actif principal de la Société consiste en un intérêt de 100% dans le bail minier James Bay, un projet de niobium situé au nord-est de l'Ontario (le **«Projet James Bay Niobium»**).

En plus du Projet James Bay Niobium, Niobay détient aussi (1) une option pour l'acquisition d'une participation pouvant atteindre 65% dans le projet aurifère La Peltrie, un projet situé au nord du Québec, (2) une participation de 46,9% sur certains titres miniers situés dans le secteur de Chibougamau, Québec, en vertu d'une entente de coentreprise avec SOQUEM, une filiale d'Investissement Québec, et (3) une participation de 72% dans le projet de niobium et tantale Crevier situé au Québec.

En date de ce rapport de gestion intermédiaire, la Société a 32,985,127 actions ordinaires émises et en circulation. Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la Bourse de Croissance TSX (« TSXV ») sous le symbole « NBY ».

PROJET JAMES BAY NIOBIUM

La demande de permis d'exploration sur le Projet James Bay Niobium que la Société a déposé en octobre 2016 auprès du Ministère du Développement du Nord et des Mines de l'Ontario (« MDNM ») demeure en suspension temporaire. La Société continue d'entretenir des discussions avec les parties concernées par le Projet James Bay Niobium alors que le MDNM poursuit ses efforts auprès de la communauté de Moose Cree First Nation (« MCFN ») afin de répondre à toutes leurs préoccupations concernant le programme de forage proposé. La Société n'a toujours pas amorcé un dialogue formel avec la direction de la MCFN concernant le programme de prospection et le projet en général.

Estimation des Ressources Minérales

Le 16 novembre 2017, la Société a annoncé une estimation initiale des ressources minérales pour son Project James Bay Niobium. L'estimation des ressources minérales a été préparé conformément au Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers (« NI 43-101 »). L'estimation des ressources minérales a été préparée par Roscoe Postle Associates Inc. (RPA) à la suite des résultats positifs du programme de re-description et de ré-échantillonnage de trous de forage historiques représentatifs effectué par NioBay. L'estimation des ressources minérales est en date du 8 novembre 2017 et le rapport technique NI 43-101 à l'appui de cette estimation sera déposé sur SEDAR d'ici le 31 décembre 2017.

Le sommaire de l'estimation des ressources minérales:

Classification	Tonnes (Mt)	Teneur (%Nb ₂ O ₅)	Quantité de Nb ₂ O ₅ (Mkg)
Indiquées	23.1	0.53	123
Présumées	23.0	0.51	118

Notes :

1. Les définitions selon 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 % Nb₂O₅ basé sur une extraction souterraine avec des coûts d'exploitation de 70 \$ Can par tonne et une récupération métallurgique de 70 %.
3. Les ressources minérales sont estimées avec l'hypothèse d'un prix de niobium à long terme de 40 \$ US / kg et un taux de change US\$/C\$ de 1:1.2.
4. Un facteur de densité de 12,2 pi/tonne impériale (2,93 g/cm³) a été utilisé.
5. Une largeur minimale de minage d'environ 25 pi (7,6 m) a été utilisée pour construire les modèles filaires 3D des ressources.
6. Les ressources minérales à l'intérieur d'un pilier de couronne d'une épaisseur de 150 pi (45,7 m) ont été exclu.
7. Les personnes qualifiées de RPA sont Dorota El Rassi, P.Eng. et Paul Chamois, P.Geo.

L'estimation des ressources minérales est supportée par les résultats de re-description et de ré-échantillonnage de 12 trous de forage au diamant historiques représentatifs, par des essais métallurgiques préliminaires effectués par SGS Lakefield provenant d'un échantillon composite et par l'ensemble des données historiques que Niobay a récupéré de l'ancien propriétaire: rapports de forage, certificats d'analyse, coordonnées de collets arpentées, interprétation des plans géologiques de surface et de niveau, sections verticales interprétées, emplacement du puits d'exploration et 1er niveau, et essais métallurgiques.

Les données utilisées pour l'estimation des ressources minérales comprennent 79 forages au diamant totalisant 13 230 m situés à l'intérieur du modèle 3D de ressources. Les données comprennent 2 517 analyses chimiques, dont 56 ont une valeur de zéro de Nb₂O₅. L'estimation a été préparée à l'aide d'un modèle de blocs contraint par des modèles filaires 3-D de la zone minéralisée. Les teneurs d'oxyde de niobium ont été interpolées par krigeage ordinaire et trois simulations.

PROJET AURIFÈRE LA PELTRIE

Le 5 septembre 2017, la Société a conclu une entente d'option avec Exploration Midland inc. (« Midland ») afin d'acquérir une participation pouvant atteindre 65% dans la propriété aurifère La Peltrie (« Projet La Peltrie»). Le Projet La Peltrie se compose de 520 claims miniers totalisant 287 km² et couvre, sur plus de 25 kilomètres, une série de failles subsidiaires orientées NO-SE au sud de la faille régionale de Lower Detour. Ce projet à fort potentiel aurifère, détenue à 100% par Midland, est situé à environ 25 kilomètres au sud-est de la Zone 58N, une zone aurifère à haute teneur dans la région de Lower Detour détenue par Detour Gold Corp. et à environ 25 kilomètres au nord-ouest de l'ancienne mine Selbaie.

L'option est valide pour une période de six ans. Afin de gagner une participation de 50% du Projet La Peltrie, la Société a émis à Midland, le 18 septembre 2017 (suite à l'approbation du TSXV), 200,000 actions ordinaires évalués à 30,000 \$ et devra verser, en actions ou au comptant, des sommes respectives de 50,000 \$, 70,000 \$ et 70,000 \$ au plus tard les 31 août 2019, 2020 et 2021. La Société devra également investir un montant de 3,000,000 \$ en dépenses de prospection d'ici le 31 août 2021, incluant un engagement ferme de 500,000 \$ à dépenser avant le 31 décembre 2017. Suite au gain initial d'une participation de 50%, Niobay aura l'option d'obtenir une participation supplémentaire de 15% dans le projet en effectuant une évaluation économique préliminaire d'ici le 31 août 2023.

En tant qu'opérateur des travaux de forage, Midland a complété en octobre 2016 un total de sept (7) sondages, totalisant approximativement 1 875 mètres. La campagne de forage avait comme principal objectif de tester de nouvelles cibles structurales, géologiques et géophysiques identifiées suite aux

travaux de compilation et aux levés de type OreVision[®] et IP complétés en 2016 et 2017 par Midland. Les résultats des forages seront publiés dès qu'ils seront disponibles.

COENTREPRISE AVEC SOQUEM

En janvier 2008, la Société avait conclu une entente de coentreprise avec SOQUEM relativement à certains titres miniers situés au Québec, incluant les propriétés Clairry et Lac Shortt/Lespérance.

La propriété Clairry est située à 120 kilomètres au nord du camp minier de Chibougamau et 40 kilomètres au sud de l'ancienne mine Troilus. La propriété est constituée de 56 titres miniers couvrant une superficie de 2 818 hectares. Les minéraux d'intérêts sont le cuivre et le zinc.

Les propriétés Lac Shortt/Lespérance sont situées à environ 135 kilomètres au sud-ouest du camp minier de Chibougamau et 15 kilomètres au nord-est de l'usine de concentré de Bachelor Lake. La propriété Lac Shortt est constituée de 98 titres miniers sur une superficie de 4 798 hectares. La propriété Lespérance est constituée de 36 titres miniers couvrant une superficie de 1 978 hectares. Le minéral d'intérêt est l'or.

Avec un budget approuvé de près de 200,000 \$ dont une quote-part de près de 130,000 \$ à la charge de la Société, SOQUEM, en tant qu'opérateur des projets, a débuté au cours des trois mois terminés le 30 septembre 2017, la compilation et l'interprétation des données géophysiques et lithiogéochimiques historiques recueillies au cours des campagnes de prospection précédentes sur les propriétés Clairry et Lac Shortt/Lespérance.

Perspectives

L'objectif principal de la Société demeure le développement du Projet James Bay Niobium. La Société continue d'entretenir des discussions avec les communautés locales et le MNDM et maintiendra ses efforts afin d'impliquer les dirigeants de MCFN.

Faisant suite au programme de forage complété en octobre 2017 sur le Projet La Peltrie, des discussions seront tenues avec le partenaire du projet pour définir les prochains programmes de prospection, une fois que les résultats seront disponibles. L'interprétation des données historiques des propriétés Clairry et Lac Shortt/Lespérance sont également attendues prochainement. Le projet Crevier demeure en arrêt temporaire.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

La Société a subi une perte nette de 99,315 \$ (0.00 \$ par action) au cours des trois mois terminés le 30 septembre 2017, comparativement à une perte nette de 230,226 \$ (0.01 \$ par action) au cours de la même période en 2016. La perte de la période inclut des frais d'administration de 113,995 \$ et une perte de change non réalisé de 10,221 \$, partiellement contrebalancée par un produit hors-trésorerie lié aux actions accréditives de 23,925 \$. Les résultats de la période comparative en 2016 se composaient principalement de frais d'administration au montant de \$204,191 et autres frais d'exploration de 25,700 \$.

Les frais d'administration ont diminué de 90,196 \$ pour les trois mois terminés le 30 septembre 2017, comparativement à la même période en 2016. En 2016, les dépenses comprenaient un montant de 50,000 \$ à titre de remise de dette à l'ancien Chef de la direction financière de la Société et des dépenses plus élevées de promotion et voyage de 49,116 \$ reliés principalement au placement privé de 1,795,000 \$ réalisé en août 2016.

LIQUIDITÉS ET SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 septembre 2017, les liquidités de la Société s'élevaient à 1,346,657 \$, comparativement à 2,281,637 \$ au 31 décembre 2016. Les liquidités de la Société au 30 septembre 2017 incluent des fonds accreditifs non dépensés de 721,240 \$, pour lesquels la Société s'est engagée à dépenser d'ici le 31 décembre 2017 en dépenses accréditives éligibles.

La direction estime qu'elle aura besoin de fonds supplémentaires pour atteindre tous ses objectifs d'activités de prospection et d'évaluation et pour assurer les frais d'administration pour au moins les 12 prochains mois. Étant donné que la Société ne génère aucun flux monétaire, elle devra satisfaire ses besoins de financement soit par l'émission de dettes ou de titres de capitaux ou une combinaison de partenariats stratégiques ou d'ententes de coentreprise.

Bien que la direction ait réussi à obtenir du financement dans le passé, il n'y a aucune garantie qu'elle sera en mesure de le faire à l'avenir ou que ces sources de financement ou initiatives seront disponibles à la Société ou qu'elles seront disponibles à des conditions qui seront acceptables pour la Société. Si la direction est incapable d'obtenir d'autre financement, la Société peut être tenue de réduire la portée, ou d'éliminer les activités futures d'exploration et de développement, ce qui pourrait avoir un impact négatif sur les affaires, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société.

Activités d'exploitation

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2017, les sorties de trésorerie reliées aux activités d'exploitation ont totalisé 660,821 \$ comparativement à 349,938 \$ en 2016. Au cours de la période de 2016, la Société a reçu un montant de 96,878 \$ (75 000 \$US), conformément à un protocole d'accord signé en septembre 2015 en lien avec les projets Ikungu et Ikungu East en Tanzanie.

Activités de financement

Au cours des neuf mois terminés le 30 septembre 2017, 100,000 bons de souscription ont été exercés pour un produit de 30,000 \$. En août 2016, la Société avait complété un placement privé sans courtier de 7,180,000 actions accréditives à un prix de 0.25 \$ par action pour un produit brut de 1,795,000 \$. Des frais d'émissions totalisant 156,006 \$ se composaient principalement de frais légaux, de frais de consultations et de frais réglementaires.

Activités d'investissement

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2017, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ont totalisé 379,006 \$, incluant des honoraires de consultation de 329,483 \$, dont 103,746 \$ pour la géologie, 145,239 \$ pour la métallurgie et 80,498 \$ pour les relations avec les parties prenantes avoisinantes au Projet James Bay Niobium. Les autres dépenses étaient composées principalement de dépenses de voyages et de frais reliés au titre minier. La Société a également investi un total de 58,000 \$ au Projet La Peltrie incluant une somme de 30,000 \$ représentant la valeur des actions émises à Midland à la signature de l'entente d'option, et 62,500 \$ pour les projets en vertu de l'entente de coentreprise avec SOQUEM. Au cours de la période de 2016, la Société avait investi un montant total de 518,491 \$ incluant 350,000 \$ représentant la valeur des actions émises pour l'acquisition du Projet James Bay Niobium, 134,931 \$ pour d'autres dépenses liées à l'acquisition du Projet James Bay Niobium et pour des dépenses de prospection, 5,210 \$ sur le projet Crevier et 28,350 \$ sur les projets Ikungu et Ikungu Est en Tanzanie. En 2016, la Société avait également liquidé un placement de 250,000 \$.

TRANSACTIONS AVEC PARTIES LIÉES

La rémunération accordée aux principaux dirigeants, y compris les administrateurs, le Chef de la direction et le Chef de la direction financière, au cours des trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2017, a totalisé 65,000 \$ et 202,201 \$, respectivement (33,223 \$ et 212,065 \$ respectivement au cours des périodes correspondantes en 2016).

Une société contrôlée par le Chef de la direction de la Société, a facturé respectivement néant et 26,400 \$ au cours des trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2017 pour les services d'un analyste de marché (12,100 \$ et 29,525 \$ en 2016), et a facturé néant en 2017 pour la location d'espace de bureau (8,500 \$ et 25,000 \$ en 2016).

PERSONNE QUALIFIÉE

Claude Dufresne, ing., une personne qualifiée, telle que définie selon la NI 43-101, a revu et approuvé les informations techniques et scientifiques de ce Rapport de Gestion Intermédiaire. M. Dufresne est président et Chef de la direction de la Société.

MISE EN GARDE

Le présent Rapport de Gestion Intermédiaire comporte des énoncés prospectifs, tels que définis dans les lois sur les valeurs mobilières applicables (ci-après nommés « énoncés prospectifs »). Plus spécifiquement, ce Rapport de Gestion Intermédiaire comprend des énoncés prospectifs relativement à l'estimation des ressources, à l'extension potentielle de la minéralisation, aux résultats de prospection, à l'achèvement du programme de travail, aux évaluations, aux études, aux résultats financiers futurs et aux financements futurs. Il n'y a aucune certitude que les permis nécessaires pour la prospection et le développement du Projet James Bay Niobium seront émis et que Niobay disposera des fonds nécessaires pour mener le programme de forage et les études nécessaires. Les énoncés prospectifs comprennent certains risques et incertitudes, et il n'y a aucune certitude que ces énoncés s'avéreront exacts. Par conséquent, les résultats actuels et les événements futurs pourraient différer de façon importante de ceux anticipés dans ces énoncés.

Les risques et incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats ou les événements futurs diffèrent de façon importante des attentes actuelles exprimées expressément ou implicitement dans ces énoncés prospectifs comprennent, sans s'y limiter, les variations de la qualité et la quantité des minéraux qui peuvent être identifiés, l'incapacité de la Société à obtenir tous les permis, consentements ou autorisations nécessaires pour ses activités prévues, l'incapacité de la Société d'obtenir le capital nécessaire et de pleinement mettre en œuvre ses programmes et objectifs, les conséquences de ne pas engager suffisamment de dépenses accréditives admissibles pour dépenser tous les fonds accréditifs levés en décembre 2016 d'ici le 31 décembre 2017, les facteurs associés aux fluctuations des prix des métaux et des marché boursiers, les incertitudes impliquées dans l'interprétation de données géologiques et dans l'estimation de ressources minérales, les changements ou délais dans les projets d'exploration, le timing et les résultats des consultations avec les partenaires autochtones, les augmentations de coûts, les changements dans les législations et

réglementations environnementales, la situation économique en général et les risques de l'industrie minière, ainsi que d'autres facteurs de risque abordés dans ce Rapport de Gestion Intermédiaire. Tous les énoncés prospectifs dans le présent Rapport de Gestion Intermédiaire sont visés par cette mise en garde. En conséquence, les lecteurs ne devraient pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. La Société n'assume aucune obligation de mettre à jour publiquement ou de réviser d'une autre manière les énoncés prospectifs, que ce soit à la suite de nouvelles informations ou d'événements futurs ou autrement, sauf si la loi l'exige.

INFORMATION ADDITIONNELLE ET INFORMATION CONTINUE

La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et d'états financiers disponibles sur le site web de la Société (www.niobaymetals.com) et sur SEDAR (www.sedar.com).