

RAPPORT DE GESTION – FAITS SAILLANTS TRIMESTRIELS POUR LES TROIS MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE 2018

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 2018, présente l'information importante sur les activités de la Société pendant la période intermédiaire et une mise à jour des divulgations fournies précédemment dans le rapport de gestion et d'analyse de la situation financière et des résultats de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2017 (« **Rapport de Gestion Annuel** »).

Ce Rapport de Gestion Intermédiaire devrait être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités, incluant les notes, pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2018 (« **États Financiers Intermédiaires** »), les états financiers consolidés audités de la Société pour les exercices terminés les 31 décembre 2017 et 2016, 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 13 novembre 2018.

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

NATURE DES ACTIVITÉS

NioBay est une compagnie qui œuvre dans le secteur des ressources minérales. Les activités de la Société consistent en l'acquisition, la prospection et l'évaluation de propriétés minières. NioBay n'a pas encore déterminé si ses propriétés contiennent des dépôts de minéraux économiquement viables.

L'actif principal de Niobay est la propriété James Bay Niobium située dans le nord-est de l'Ontario, détenue à 100% en vertu d'un bail minier (le « **Projet James Bay Niobium** »). De plus, NioBay détient (i) une participation de 72,5% dans le projet de niobium et tantale Crevier, situé au Québec, (2) une option d'acquérir une participation pouvant aller jusqu'à 65% dans le projet aurifère La Peltrie situé au nord du Québec, et (iii) une participation de 48,7% dans certains titres miniers situés à proximité de Chibougamau, au Québec, en vertu d'une entente de coentreprise avec Soquem, une filiale d'Investissement Québec.

Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la Bourse de croissance TSX sous le symbole NBY. Au 30 septembre 2018, la Société a une trésorerie de 2.7 millions \$ et elle compte 45,690,111 actions ordinaires émises et en circulation.

PROJET JAMES BAY NIOBIUM

En octobre 2016, la Société a déposé auprès du Ministère du Développement du Nord et des Mines de l'Ontario (« **MDNM** ») une demande de permis d'exploration sur le Projet James Bay Niobium. En date de ce Rapport de Gestion Intermédiaire, l'application 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 de consultation 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 été en mesure d'amorcer un dialogue formel avec la direction de MCFN concernant le programme de prospection et le projet en général.

En août 2018, la Société a débuté les travaux visant l'établissement d'un centre d'information situé à Moosonee, Ontario, dont le but est de permettre l'échange d'informations concernant le Projet James Bay Niobium avec la population avoisinante. Il est prévu que le centre d'information soit opérationnel d'ici la fin novembre 2018.

AUTRES PROJETS

Au cours de la période visée, aucuns travaux n'ont été réalisés par Exploration Midland inc. (« **Midland** »), à titre d'opérateur des activités d'exploration, sur la propriété aurifère La Peltrie, et aucuns travaux n'ont été réalisés sur les titres miniers situés à proximité de Chibougamau détenus en partenariat avec Soquem.

En août 2018, la Société a débuté des travaux de réévaluation du projet Crevier, en tenant compte des conditions de marché actuelles du niobium et du tantale, dont les prix ont augmenté de façon importante au cours des douze derniers mois.

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

PERSPECTIVES

L'objectif de la Société demeure le développement du Projet James Bay Niobium. La Société continue de tenir des discussions avec la communauté locale et le MDNM et maintiendra ses efforts pour engager un dialogue avec la direction du MCFN.

ANALYSE FINANCIÈRE

Conformément à la politique comptable de la Société, un montant de 236,343 \$ en frais de prospection et d'évaluation a été capitalisé au cours des neuf mois terminés le 30 septembre 2018 (499,506 \$ en 2017), incluant 191,311 \$ sur le Projet James Bay Niobium (379,006 \$ en 2017). Les montants dépensés par projet sont présentés ci-dessous:

Neuf mois terminés le 30 septembre 2018

	James Bay	Crevier	La Peltrie	Soquem JV	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Coûts des propriétés	-	-	15,739	-	15,739
Rémunération	80,280	3,200	16,632	551	100,663
Études	61,651	-	-	-	61,651
Transport	21,802	-	-	-	21,802
Amortissement	549	-	-	-	549
Rémunération à base d'actions	17,323	-	-	-	17,323
Administration et autres	9,706	4,174	4,736	-	18,616
	191,311	7,374	37,107	551	236,343

Neuf mois terminés le 30 septembre 2017

	James Bay	La Peltrie	Soquem JV	Total
	\$	\$	\$	\$
Coûts des propriétés	-	30,000	-	30,000
Rémunération	119,985	28,000	62,500	210,485
Études	209,498	-	-	209,498
Transport	21,265	-	-	21,265
Amortissement	711	-	-	711
Rémunération à base d'actions	7,921	-	-	7,921
Administration et autres	19,626	-	-	19,626
	379,006	58,000	62,500	499,506

La Société a subi une perte nette de 206,693 \$ (nil par action) au cours des trois mois terminés le 30 septembre 2018 comparativement à une perte nette de 99,315 \$ (nil par action) au cours de la période correspondante de 2017. Au cours de la période courante, la perte comprend 173,642 \$ en frais d'administration, 53,663 \$ en frais d'évaluation de propriétés minières situées au Québec et en Ontario, Canada, partiellement contrebalancée par un revenu hors trésorerie lié aux actions accréditives de 6,459 \$ et par un produit d'intérêt de 11,613 \$ sur les liquidités détenues. La période comparative comprend principalement des frais d'administration de 113,995 \$, partiellement contrebalancés par un revenu hors trésorerie lié aux actions accréditives de 23,925 \$, et une perte non réalisée sur devises de 10,221 \$.

Les frais d'administration pour les trois mois terminés le 30 septembre 2018 incluent des dépenses de rémunération et d'honoraires plus élevés pour un montant de 20,401 \$ résultant de l'embauche d'un employé temporaire et des honoraires de 7,500 \$ versés aux administrateurs de la Société (nil au cours de la période comparative) et un montant à titre de rémunération à base d'actions de 37,965 \$ suite à l'octroi par la Société en avril 2018 de 1,800,000 options d'achat d'actions à ses administrateurs, dirigeants et consultants (une rémunération à base d'actions de 1,471 \$ en 2017).

LIQUIDITÉ ET SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 septembre 2018, le fonds de roulement de la Société totalisait 2,582,735 \$ comparativement à 1,035,834 \$ au 31 décembre 2017. La trésorerie de la Société au 30 septembre 2018 comprend des fonds accréditifs non dépensés de 43,687 \$ que la Société s'engage à dépenser avant le 31 décembre 2018 sur des dépenses accréditives admissibles. L'augmentation du fonds de roulement au cours des neuf mois terminés le 30 septembre 2018 est principalement attribuable au produit net du financement de 2,321,075 \$ décrit dans les activités de financement, partiellement compensé par des ajouts aux actifs de prospection et d'évaluation de 218,471 \$, des ajouts aux immobilisations corporelles de 82,407 \$ et des frais d'administration de 460,443 \$ (autres que les dépenses liées à la rémunération à base d'actions et l'amortissement des immobilisations corporelles).

La direction de la Société estime disposer de fonds suffisants pour les douze prochains mois pour payer ses frais généraux et administratifs courants et pour honorer ses passifs, obligations et engagements existants lorsqu'ils seront exigibles. La capacité de la Société à poursuivre ses activités futures au-delà du 30 septembre 2019 et à financer ses dépenses de prospection et d'évaluation dépend de la capacité de la direction à obtenir du financement additionnel dans le futur, y compris, mais sans s'y limiter, l'émission de titres de créances ou de capitaux propres ou une combinaison de partenariats stratégiques ou d'ententes de coentreprises. La direction recherchera de telles sources de financement supplémentaires au besoin, et même si la direction a réussi à obtenir du financement par le passé, rien ne garantit qu'elle sera en mesure de le faire à l'avenir ou que ces sources de financement seront disponibles pour la Société ou qu'elles seront disponibles à des conditions acceptables pour la Société.

Activités d'exploitation

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2018, les sorties de fonds liées aux activités d'exploitation se sont élevées à 473,844 \$ (comparativement à 660,821 \$ en 2017), incluant des flux de trésorerie liés aux éléments du fonds de roulement de \$25,501 (comparativement à des sorties de fonds de 222,094 \$ reliés aux éléments du fonds de roulement en 2017).

Activités de financement

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2018, les flux de trésorerie liés aux activités de financement se sont élevés à 2,321,075 \$. En mars 2018, la Société a complété un placement privé sans intermédiaire auprès de la société Redevances Aurifères Osisko Ltée, par l'émission de 9,000,000 actions ordinaires au prix de 0.26 \$ l'action pour un produit de 2,340,000 \$. Les frais d'émission d'actions de 18,925 \$ comprennent principalement des frais réglementaires et juridiques.

Activités d'investissement

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2018, la Société a investi un total de 218,471 \$ dans ses actifs de prospection et d'évaluation, dont 191,311 \$ dans le cadre du Projet James Bay Niobium. Au cours de la période comparative de 2017, la Société avait investi 379,006 \$ au Projet James Bay Niobium.

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2018, la Société a investi un montant de 82,407 \$ en immobilisations corporelles, principalement constitué des coûts pour la mise en place d'un centre d'information à Moosonee, Ontario.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

La rémunération versée aux principaux dirigeants, y compris les administrateurs, le président et chef de la direction et le chef des finances, a totalisé 117,465 \$ et 361,646 \$, respectivement au cours des trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2018 (66,297 \$ et 203,498 \$ au cours des périodes correspondantes en 2017). Une société contrôlée par le chef de la direction de la Société n'a facturé aucun honoraire au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2018 pour les services d'un analyste de marché (nil et 26,400 \$ au cours des périodes correspondantes en 2017).

MISE EN GARDE

Ce rapport de gestion intermédiaire contient certains énoncés prospectifs tels que définis dans les lois sur les valeurs mobilières canadiennes applicables (ci-après les « **énoncés prospectifs** »). Plus particulièrement, ce rapport de gestion intermédiaire contient des énoncés prospectifs concernant l'étendue, les résultats et le calendrier des programmes de prospection et de diverses études, le calendrier et la réception de permis nécessaires, des évaluations, des études, des résultats financiers futurs et des financements futurs. Il n'est pas certain que les permis requis pour la prospection et la mise en valeur du Projet James Bay Niobium seront émis ou que Niobay aura les fonds nécessaires pour mener le programme de forage et les études requis. Les énoncés prospectifs comportent un certain nombre de risques et d'incertitudes, et rien ne garantit que ces énoncés se réaliseront. Par conséquent, les résultats réels et les événements futurs pourraient différer considérablement de ceux anticipés dans de tels énoncés.

Les risques et incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats ou les événements futurs diffèrent considérablement des attentes actuelles exprimées ou sous-entendues par les énoncés prospectifs comprennent, sans s'y limiter, les variations de la qualité et de la quantité des minéraux pouvant être localisés, l'incapacité de la Société à obtenir les permis, les consentements ou autorisations nécessaires pour ses activités prévues, l'incapacité de la Société de réunir le capital nécessaire pour mettre en œuvre ses programmes et objectifs, l'incapacité de la Société de dépenser tous les fonds accreditifs recueillis en décembre 2017 dans des dépenses admissibles avant le 31 décembre 2018, les changements et la volatilité des prix des métaux et des marchés boursiers, les incertitudes liées à l'interprétation des données géologiques et l'estimation des ressources minérales, les changements ou retards dans les plans d'exploration, les résultats des programmes d'exploration, le calendrier et le résultat des consultations avec les groupes autochtones, l'augmentation des coûts, les changements dans la législation et la réglementation environnementale, les conditions économiques générales et les risques de l'industrie minière, ainsi que d'autres facteurs de risque abordés dans ce Rapport de Gestion Intermédiaire et dans le Rapport de Gestion Annuel.

Tous les énoncés prospectifs contenus dans ce Rapport de Gestion Intermédiaire sont qualifiés par cette mise en garde. Par conséquent, les lecteurs ne devraient pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. La Société n'assume aucune obligation de mettre à jour publiquement ou de réviser les énoncés prospectifs, que ce soit à la suite de nouvelles informations ou d'événements futurs ou autrement, sauf si la loi l'exige.

INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES ET DIVULGATION CONTINUE

La Société divulgue régulièrement des informations supplémentaires au moyen de communiqués de presse et d'états financiers disponibles sur le site Web de la Société à www.niobaymetals.com et sur SEDAR à www.sedar.com.