

RAPPORT DE GESTION – FAITS SAILLANTS TRIMESTRIELS POUR LES TROIS MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE 2019

Ce rapport de gestion intermédiaire – faits saillants trimestriels (« **Rapport de Gestion Intermédiaire** ») de Les métaux Niobay inc. (« **NioBay** » ou la « **Société** ») pour les trois mois terminés le 30 septembre 2019, présente l'information importante sur les activités de la Société pendant la période intermédiaire et une mise à jour des divulgations fournies précédemment dans le rapport de gestion et d'analyse de la situation financière et des résultats de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2018 (« **Rapport de Gestion Annuel** »).

Ce Rapport de Gestion Intermédiaire devrait être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités, incluant les notes, pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2019 (« **États Financiers Intermédiaires** »), les états financiers consolidés audités de la Société pour les exercices terminés les 31 décembre 2018 et 2017, ainsi qu'avec le Rapport de Gestion Annuel de la Société, incluant la section décrivant les risques et incertitudes. Toutes les données financières présentées dans ce Rapport de Gestion Intermédiaire sont exprimées en dollars canadiens, sauf si indication contraire.

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

NATURE DES ACTIVITÉS

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

Tous les actifs de NioBay sont situés au Canada. L'actif principal de NioBay est la propriété James Bay Niobium située à 40 kilomètres au sud de Moosonee dans les basses terres de la baie James en Ontario. NioBay détient également : (i) par l'entremise de sa filiale Minéraux Crevier inc., détenue à 72,5%, le projet de niobium et tantale Crevier, situé au Québec, et (ii) une participation de 49% dans certains titres miniers situés à proximité de Chibougamau, au Québec, en vertu d'une entente de coentreprise avec SOQUEM.

En date du 27 novembre 2019, la Société compte 45,690,111 actions ordinaires émises et en circulation. Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la Bourse de croissance TSX sous le symbole NBY. Au 30 septembre 2019, la Société a une trésorerie et équivalents de trésorerie de 1.4 millions \$.

FAITS SAILLANTS DE LA PÉRIODE

Projet James Bay Niobium, Ontario

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

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

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

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

Projet Crevier, Québec

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

Autres projets

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

ANALYSE FINANCIÈRE

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

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

Trois mois terminés le 30 septembre 2019

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

Trois mois terminés le 30 septembre 2018

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

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

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

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

LIQUIDITÉS ET SITUATION FINANCIÈRE

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

La Société estime que le fonds de roulement disponible au 30 septembre 2019 ne sera pas suffisant pour couvrir ses dépenses d'administration et son budget d'exploration et d'évaluation prévu pour les douze prochains mois. Les propriétés de la Société sont au stade de l'exploration et de l'évaluation et, par conséquent, la Société ne génère aucun flux de trésorerie d'exploitation. Les sources potentielles de fonds futurs auxquelles la Société a présentement accès sont le financement par actions et des ententes de coentreprise ou autres. La capacité de la Société d'organiser des financements futurs dépendra en partie de la conjoncture économique mondiale et de la conjoncture des marchés financiers, ainsi que du rendement commercial de la Société. Rien ne garantit que la Société réussira à obtenir du financement additionnel à des conditions qu'elle juge satisfaisantes. Si la Société ne réussit pas à obtenir des fonds supplémentaires, elle pourrait devoir réduire la portée de ses activités d'exploration et d'évaluation prévues ou les éliminer.

Activités d'exploitation

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

Activités de financement

Aucune activité de financement n'a eu lieu au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2019. Au cours de la période correspondante en 2018, la Société a émis 9,000,000 actions ordinaires à la société Redevances Aurifères Osisko Ltée (« Osisko »), une société inscrite à la Bourse TSX, au prix de 0.26 \$ l'action pour un produit net de 2,321,075 \$.

Activités d'investissement

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

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Au cours des trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2019, la Société a engagé des dépenses d'administration de 3,000 \$ et 12,000 \$, respectivement (7,500 \$ et 22,500 \$ au cours des trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2018), principalement pour l'utilisation de bureaux et de services de télécommunications fournis par Reunion Gold Corporation (société inscrite à la Bourse de croissance TSX), une société apparentée en vertu de membres de direction communs.

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

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

MISE EN GARDE

Le présent rapport de gestion comporte des énoncés prospectifs au sens des lois canadiennes sur les valeurs mobilières pertinentes (ci-après les « énoncés prospectifs »). Plus précisément, le présent rapport de gestion comprend des énoncés prospectifs concernant les plans et objectifs stratégiques de la Société, le moment, la réalisation et les résultats de campagnes de forage prévues et d'essais métallurgiques prévus, les résultats financiers futurs et les financements futurs. Les énoncés prospectifs comportent certains risques et incertitudes, et il n'est nullement garanti que ces énoncés s'avèrent exacts. Par conséquent, les résultats réels et les événements futurs pourraient différer substantiellement de ceux anticipés dans de tels énoncés.

Les risques et incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats ou les événements futurs diffèrent substantiellement des attentes actuelles exprimées ou sous-entendues dans ces énoncés prospectifs comprennent, sans s'y limiter, le moment et les résultats des consultations avec les groupes autochtones, les fluctuations et la volatilité des prix des métaux et des marchés boursiers, les incertitudes associées à l'interprétation des données géologiques et à l'estimation des ressources minérales, les changements ou retards dans les travaux d'exploration prévus, les résultats des campagnes d'exploration, les risques associés à l'obtention de permis et les approbations réglementaires et gouvernementaux (incluant le renouvellement du bail minier du projet James Bay Niobium), l'augmentation des coûts, les modifications aux lois et à la réglementation environnementales, la conjoncture économique et les risques du secteur minier, ainsi que d'autres facteurs de risque abordés dans le présent rapport de gestion. La présente mise en garde vise tous les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport de gestion. Par conséquent, le lecteur ne doit pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. La Société n'assume aucune obligation de mettre à jour publiquement ou par ailleurs de réviser les énoncés prospectifs, à la lumière de nouveaux renseignements ou d'événements futurs ou pour d'autres raisons, sauf si la loi l'exige.

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

INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES ET DIVULGATION CONTINUE

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