



RAPPORT DE GESTION

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2020

RAPPORT DE GESTION ET D'ANALYSE POUR LES PÉRIODES DE TROIS ET NEUF MOIS TERMINÉES LE 30 SEPTEMBRE 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 neuf mois terminées le 30 septembre 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 septembre 2020, pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 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 25 novembre 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 (« C\$ »), 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, l'évaluation 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 42 km au sud de Moosonee, dans les basses terres de la baie James, en Ontario (le « projet James Bay » ou le « projet »). 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 (la « coentreprise ») avec SOQUEM inc. (« 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 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 8 833 hectares. Les droits de propriété sont détenus par l'entremise d'un bail minier de la Couronne, enregistré au nom de la Société. Le bail minier a été renouvelé pour une durée de dix (10) ans à compter du 1er mars 2018.

Le gîte du projet James Bay 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 excellente qualité du concentré de pyrochlore avec peu d'impuretés avec un taux de récupération élevé de 78%.

À la suite de l'acquisition du projet James Bay, 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 ». En octobre 2020, la Société a annoncé les résultats d'une étude économique préliminaire indépendante (l'« ÉÉP ») décrite ci-dessous sous la rubrique « *Étude Économique Préliminaire* ».

L'entente de protection

Dans le cadre du processus d'obtention du permis d'exploration pour son programme de forage sur le projet James Bay (la « campagne de forage ») la Société et le Ministère de l'Énergie, du Développement du Nord et des Mines (le « MEDNM ») ont communiqué avec toutes les parties concernées dans le secteur du projet James Bay, y compris la Première Nation Moose Cree (« PNMC »). Le 29 janvier 2019, le MEDNM a délivré le permis d'exploration à la Société.

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 clôturée 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 aux sections 200N, 400N et 600N, respectivement. 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 % Nb₂O₅ 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 ».

Estimation des ressources minérales

En novembre 2017, la Société a fait état d'une première estimation des ressources minérales pour son projet James Bay, 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. 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 est déposé sur SEDAR.

Les faits saillants de l'ERM 2020 :

Catégorie	Tonnes (Mt)	Teneur (% Nb ₂ O ₅)	Nb ₂ O ₅ contenu (Mkg)
Indiquée	29,7	0,53	158
présumée	33,8	0,52	177

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 % Nb₂O₅ basé sur des coûts d'opérations minières souterraines de 70 C\$/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/kg et un taux de change \$ US/C\$ de 1:1.2.
4. Une masse volumique de 2,93 g/ cm³ 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 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 de la 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 Nb₂O₅. L'estimation a été préparée en utilisant un bloc modèle défini par des représentations filaires en 3-D 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 ₂ O ₅)	Métal contenu (000 t Nb ₂ O ₅)
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 % Nb₂O₅ basé sur des coûts d'opérations minières souterraines de 70 C\$/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/C\$ de 1:12.
4. Une masse volumique de 2,93 g/ cm³ 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 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.

L'Étude Économique préliminaire

Le 13 octobre 2020, NioBay a annoncé les résultats de l'ÉÉP pour son projet James Bay, préparée avec la société d'ingénierie indépendante G Services Miniers inc. (« G Mining »). En raison de la géométrie et de l'emplacement du gisement, trois scénarios d'exploitation ont été évalués : une mine à ciel ouvert (scénario n° 1), une mine souterraine (scénario n° 3) et un hybride des deux méthodes d'exploitation (scénario n° 2). Les détails des faits saillants financiers et techniques des trois scénarios sont disponibles sur le site web de NioBay.

Les faits saillants de l'ÉÉP

	Ciel ouvert	Ciel ouvert + souterraine	Souterraine
Taux de rendement interne (« TRI ») avant impôt	33,6 %	33,4 %	26,0 %
Valeur actuelle nette (« VAN ») avant impôt (8 %)	1 475 M\$	1 268 M\$	1 104 M\$
Période de recouvrement (ans) avant impôt	2,6 ans	2,5 ans	3,8 ans
TRI après impôt	27,5 %	27,0 %	21,6 %
VAN après impôt (8 %)	1 008 M\$	856 M\$	733 M\$
Période de recouvrement (ans) après impôt	3,2 ans	3,1 ans	4,3 ans
Coûts en immobilisations avant la production (incl. 25 % en éventualités)	510,5 M\$	482,0 M\$	579,0 M\$
Production annuelle moyenne LOM de Niobium	5 470 t Nb	6 213 t Nb	6 283 t Nb
La durée de vie de la mine (« LOM »)	30 années	23 années	23 années
Total des ressources minérales extraites	70,8 Mt	53,7 Mt	53,6 Mt
Teneur moyenne extraite	0,44 % Nb ₂ O ₅	0,51 % Nb ₂ O ₅	0,51 % Nb ₂ O ₅
Revenu brut après la redevance (LOM)	9 264 M\$	8 360 M\$	8 454 M\$
Flux de trésorerie total après impôts (LOM)	3 581 M\$	2 696 M\$	2 536 M\$
Coût C1 (LOM)*	16,10 \$US/kg Nb	18,45 \$US/kg Nb	19,11 \$US/kg Nb
	48,48 \$/t	63,85 \$/t	66,94 \$/t
Coût tout compris (coût de maintien + fermeture + coût d'exploitation)	17,58 \$US/kg Nb	20,52 \$US/kg Nb	21,43 \$US/kg Nb
	52,93 \$/t	70,98 \$/t	75,08 \$/t
Prix de Niobium LOM	45 \$US/kg Nb	45 \$US/kg Nb	45 \$US/kg Nb
Taux de change (C\$/US\$)	1,30	1,30	1,30

*C1 Est le coût du site minier, du transport, du marketing et de la redevance

Coûts en immobilisations

Coûts en immobilisations par zone (en millions de C\$)	Ciel ouvert	Ciel ouvert + souterraine	Souterraine
Infrastructures du projet	133 575	133 575	112 615
Énergie & électricité	31 485	31 485	31 485
Gestion des eaux et des résidus	31 413	13 575	20 482
Exploitation minière souterraine	-	-	117 729
Extraction minière pré-production	31 312	31 338	-
Extraction minière en production	29 405	29 405	-
Usine de traitement et convertisseur	69 985	69 985	99 985
Autres équipements	5 613	5 614	5 612
Coûts directs	332 788	314 977	387 908
Construction indirect	35 018	32 699	34 772
Services généraux	40 406	37 730	40 122
Coûts de pré-production, de démarrage et de mise en service	150	150	150
Éventualités	102 090	96 389	115 738
Coûts indirects	177 664	166 968	190 782
Coûts en immobilisations totaux	510 452	481 945	578 691
Coûts de maintien	283 163	359 123	416 080
Restauration du site	32 418	23 992	20 692

Les coûts d'exploitation

Coûts d'exploitation par zone (C\$/t)	Ciel ouvert	Ciel ouvert + souterraine	Souterraine
Coûts miniers*	12,13	26,42	29,44
Frais de traitement	14,60	14,62	14,62
Coûts du convertisseur	11,48	12,76	12,89
Frais administratifs et généraux	10,00	10,00	10,00
Total	48,48	63,85	66,94
\$US/ kg Nb	16,10	18,45	19,11

* Coût minier unitaire de 4,43 \$/t basé sur un ratio de décapage de 1,8, incluant la remanutention des piles de minerai.

L'ÉÉP est de nature préliminaire, elle comprend des ressources minérales présumées qui sont également spéculatives géologiquement se voit appliquer les considérations économiques qui leur permettraient d'être catégorisées comme réserves minérales, et il n'y a aucune certitude que L'ÉÉP sera réalisée. Les ressources minérales qui ne sont pas des réserves minérales n'ont pas démontré de viabilité économique.

Possibilités d'accroître la valeur

Des études seront effectuées pour déterminer le scénario minier le plus approprié parmi les trois envisagés. Vous trouverez ci-dessous des exemples d'éléments et de programmes visant à améliorer la valeur du projet et qui pourront être inclus dans une éventuelle étude de faisabilité:

- Les premiers résultats métallurgiques indiquent qu'il existe une probabilité d'améliorer le taux de récupération global au-dessus de 80 %.
- Les gouvernements fédéral et provincial ont annoncé un programme d'un milliard de dollars pour soutenir le développement des infrastructures dans le nord de l'Ontario. Nous croyons que les coûts en immobilisations associés à l'accès routier et à la ligne électrique peuvent être admissibles à ces types de programmes.
- Les futurs programmes de forage exploreront la zone à haute teneur plongeant vers le nord comme décrit ci-dessous.
- Des études géotechniques et des forages seront nécessaires pour établir des critères de conception des pentes de la fosse à ciel ouvert qui pourraient potentiellement accentuer les angles et réduire le ratio de décapage (scénarios n° 1 et n° 2). De même, pour le souterrain, l'épaisseur du pilier de couronne sera évaluée et pourrait être réduite en augmentant la récupération du minerai (scénario n° 3).
- Intégration de l'automatisation pour réduire les besoins en personnel (scénarios n° 2 et n° 3).
- La production minière est limitée à un maximum de 5 % du marché mondial du ferroniobium. Cependant, le gisement peut fournir du matériel supplémentaire afin de maintenir la part de marché advenant une croissance de la demande.

Potentiel d'exploration

Le programme de forage de l'hiver dernier a clairement démontré une grande zone à haute teneur plongeant 20 à 30 degrés vers le nord au centre du gisement. Les résultats de ces sept (7) sondages ont produit une augmentation de 14 % des ressources indiquées et de 37 % dans la catégorie présumée. La direction estime que cette zone à haute teneur pourrait continuer à s'étendre en profondeur sous une série de trous de forage historiques peu profonds au nord. Ce secteur sera une cible hautement prioritaire pour la prochaine campagne de forage. Si cette hypothèse géologique est confirmée, une telle zone à haute teneur pourrait être bénéfique au scénario souterrain et sera évaluée.

Au quatrième trimestre 2020, la Société a complété un levé aéromagnétique détaillé de l'ensemble de la propriété, y compris le permis minier et les 306 nouveaux titres miniers adjacents. Ce levé permettra de mieux comprendre la formation des différentes lithologies de la zone et pourrait révéler d'autres cibles d'exploration, sachant que les carbonatites dans le monde ont une forte tendance à se retrouver en grappes.

Exploitation minière

L'ÉÉP considère l'exploitation minière à ciel ouvert dans le scénario n° 1 en utilisant sa propre flotte minière. L'exploitation à ciel ouvert est possible étant donné que le gisement est près de la surface; transperçant la formation du socle, cependant recouverte de sédiments et de mort-terrain d'une épaisseur de 10 à 20 m. Un ruisseau coule sur le gisement qui nécessitera un déplacement vers le nord à l'extérieur de l'empreinte minière d'ici la troisième année d'exploitation.

La mine à ciel ouvert sera exploitée pendant 24 ans, période pendant laquelle les matériaux à faible teneur seront entreposés et traités à la fin de la vie de la mine. Un seuil de coupure de 0,12 % Nb₂O₅ a été appliqué pour la mine à ciel ouvert, ce qui a donné 70,8 Mt d'alimentation de l'usine. Un total de 198 Mt de matériel sera extrait pour un ratio de décapage LOM moyen de 1,8.

Pendant la pré-production, un total de 5 Mt est extrait pour fournir des matériaux de construction pour le parc à résidu et pour décaper le mort-terrain. Le taux d'extraction initial est ensuite établi à 7 Mt / an pendant les quatre premières années et augmente jusqu'à 10 Mt / an à la huitième année d'exploitation. La flotte minière sera composée de camions rigides de 64 tonnes jumelés à des pelles hydrauliques avec des godets de 7 m³ soutenus par des chargeurs frontaux.

Métallurgie et traitement

Le processus sélectionné a été développé en utilisant la technologie disponible et en conservant certains aspects des travaux historiques effectués. Le schéma de processus et les critères de conception sont basés sur l'interprétation des résultats préliminaires des essais métallurgiques et des pratiques de l'industrie. La description du scénario de processus concerne un débit nominal de 2,4 Mt / an et une disponibilité de l'usine de traitement de 93 %. Le scénario retenu comprend un circuit gravitaire intermédiaire éliminant près de 42 % de la masse avec des pertes de niobium limitées. Cette particularité du procédé minimise les besoins d'énergie et réduit considérablement le volume de pulpe, abaissant ainsi les coûts des réactifs. La consommation de réactifs a été estimée sur les résultats métallurgiques préliminaires.

Le faible indice de broyabilité du minerai et le broyage grossier requis pour une bonne libération du minerai de niobium minimisent la puissance requise pour le broyage. Un total de 1900 kW a été estimé pour toute la phase de broyage afin d'alimenter le minerai pour le traitement. Le processus comportera deux étapes de broyage avec diverses étapes de gravité suivies du déschlammer de la pulpe, de la séparation magnétique, de trois étapes de réduction de certains minéraux avant la flottation du niobium. Le concentré de niobium sera lixivié, filtré et une séparation gravimétrique sera effectuée pour générer deux qualités de concentré. Les concentrés finaux seront séchés et ensachés pour ensuite être acheminés au convertisseur.

Une série d'essais métallurgiques ont été effectués à SGS au cours de l'année, avec des résultats confirmant un taux de récupération de 78 % et une teneur élevée en niobium dans le concentré et une faible teneur en impuretés, comme les résultats de l'essai pilote effectué dans les années 1960.

Infrastructure proposée

L'accès au site minier se fera par une route quatre saisons de 38 km à partir du Moose River East au sud de Moosonee. Un tunnel à une voie de 4,0 km est prévu pour traverser la rivière Moose et un dernier tronçon de route de 2,6 km sera relié à la route existante menant à Moosonee, près du poste Hydro One Renison. De Moosonee, le chemin de fer Ontario Northland se connecte à Cochrane et de là, à la route 11 de l'Ontario.

L'électricité sera fournie à partir du réseau Hydro One avec une connexion à partir de la sous-station Renison. Cette sous-station alimentait la ligne de transport de Five Nations Energy Inc. desservant la mine de diamants DeBeers Victor, maintenant fermée.

Les activités minières et l'usine de traitement seront soutenues par des auxiliaires situées sur le site, notamment un atelier d'entretien, un entrepôt, un vestiaire, un entrepôt d'explosifs, un entrepôt de carburant, un bâtiment administratif et un camp d'exploitation. D'autres infrastructures sont prévues à Moosonee, telles qu'un terminal de transit de matériel, un laboratoire et un bâtiment administratif pour des fonctions de soutien telles que la comptabilité, les ressources humaines et autres.

Environnement et restauration du site

On prévoit que le projet nécessitera un examen en vertu de la Loi fédérale sur l'évaluation d'impact coordonné avec l'évaluation environnementale de portée provinciale. La Société proposerait la participation active des communautés des Premières Nations impactées à la conception, à la collecte de données de base et au suivi de la surveillance environnementale. Ce n'est que dans le scénario no 1 que l'on prévoit un permis du ministère fédéral des Pêches et Océans pour le réaligement d'un ruisseau. Des exemples d'autres permis provinciaux qui seront requis: Permis de prélever de l'eau; Loi sur l'amélioration des terres et des rivières; Approbation(s) de conformité environnementale (air et eau).

En Ontario, une mine doit déposer un plan de fermeture avant de commencer la construction. Il est prévu qu'avec la participation active des communautés des Premières Nations impactées, le plan de fermeture sera intégré à la conception de la mine et aux approbations environnementales. Le plan de fermeture doit également inclure l'assurance financière que l'opération sera fermée et restaurée.

Engagement des parties prenantes

L'engagement des parties prenantes inclura les individus et les communautés intéressés ou touchés par le développement potentiel. Cependant, il y aura un plan d'engagement négocié distinct avec les communautés des Premières Nations potentiellement touchées. C'est en reconnaissance de leurs droits ancestraux protégés par des traités. NioBay collaborera avec la ou les communautés des Premières Nations pour concevoir un plan d'engagement afin de s'assurer que les approbations environnementales sont pleinement conformes à leurs valeurs. À mesure que les futurs travaux d'exploration et / ou les travaux environnementaux de base progressent, la PNMCM pourrait souhaiter une autre entente à plus long terme touchant l'aspect environnemental et commercial du projet.

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) ». 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 a également présenté les résultats du ÉÉP du projet le 15 octobre 2020.

Personnes qualifiées indépendantes

L'ÉÉP a été préparée pour NioBay par G Mining et d'autres firmes d'experts-conseils, tous des personnes qualifiées (« PQ ») en vertu du Règlement 43-101. La Société et les PQ indépendantes comprennent :

- G Mining : Louis-Pierre Gignac P.Eng, M.Sc.A, CFA, Antoine Champagne P.Eng, Paul Murphy, P.Eng. et Carl Michaud P.Eng.
- NioBay : Jacquelin Gauthier, P.Geo (NioBay), Pierre Pelletier P. Eng (consultant métallurgie)

SOQUEM

En janvier 2008, la Société a conclu une entente de coentreprise avec SOQUEM relativement à certains titres miniers visant des propriétés situées au Québec, incluant les propriétés Clairry, des Meloïzes, Lac Shortt et L'Espérance. La propriété Clairry est située à 120 km au nord du camp minier de Chibougamau et à 40 km au sud de l'ancienne mine Troilus. Cette propriété est constituée de 56 claims miniers couvrant une superficie de 2 818 hectares et les minéraux d'intérêt sur la propriété sont le cuivre et le zinc. La propriété Des Meloïzes (la « propriété ») est située à 7 km à l'est de la propriété aurifère Perron d'Amex Exploration. Les propriétés Lac Shortt et L'Espérance sont respectivement situées à environ 135 km au sud-ouest du camp minier de Chibougamau et à 15 km au nord-est du concentrateur Bachelor Lake. La propriété Lac Shortt est constituée de 97 claims miniers d'une superficie de 4,798 hectares. La propriété L'Espérance est constituée de 36 claims miniers d'une superficie de 1,978 hectares. Le minéral d'intérêt est l'or.

Le 25 novembre 2020, la Société a clôturé une entente d'acquisition (l'« entente d'acquisition ») de sa participation dans la propriété Des Meloïzes, détenue par la coentreprise à Generic Gold Corp. (« Generic Gold »). En échange de sa participation de 47 % dans la propriété, la Société a reçu : (i) un montant en espèces de 25 000 \$; et (ii) un total de 1 750 000 actions ordinaires (les « actions de contrepartie ») de Generic Gold. En échange de sa participation de 53 % dans la propriété, SOQUEM a reçu (i) un montant en espèces de 175 000 \$; et (ii) un total de 750 000 actions de contrepartie. De plus, SOQUEM a reçu une redevance en rendement net de fonderie (la « NSR ») en lien avec la propriété de 3 %, laquelle est assujettie à un droit et une option pour Generic Gold d'acquies 1 % de la NSR à un coût de 1 000 000 \$.

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

Placement Privé après le 30 septembre 2020

Le 17 novembre 2020, la Société a annoncé qu'elle a conclu une convention avec Canaccord Genuity Corp. au nom d'un syndicat de placeurs pour compte qui comprend Sprott Capital Partners LP, dans le cadre d'un placement privé pour un produit brut pouvant atteindre 12 000 000 \$.

Transaction de financement réalisée durant les neuf mois terminés le 30 septembre 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 0,40 \$ 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 septembre 2020, la Société avait un fonds de roulement de 823 629 \$, incluant le trésorerie et équivalents de trésorerie de 1 065 673 \$.

La Société estime que le fonds de roulement disponible au 30 septembre 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, a annoncé les résultats de l'ERM 2020 du projet James Bay en juillet 2020, et a annoncé les résultats de l'ÉEP sur le projet James Bay en octobre 2020. Sur la base des résultats de l'EEP, la Société planifie les prochaines étapes du développement du projet James Bay, qui pourraient inclure une campagne de forage en 2021, des essais métallurgiques en cours et la mise en œuvre de certaines études de base environnementales et culturelles à inclure dans une éventuelle étude de pré faisabilité.

De plus, la Société continue de collaborer avec la première nation locale des PNMC. Au cours de l'année, la Société a présenté le projet James Bay, les résultats du campagne de forage et les résultats de l'ÉEP. 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 :

Neuf mois terminés le 30 septembre 2020	James Bay	Crevier	Autres	Total
	\$	\$	\$	\$
Rémunération et consultation	362 453	9 900	-	372 353
Forage	512 735	-	-	512 735
Études	428 420	75 271	-	503 691
Titres miniers	26 030	3 695	7 900	37 625
Transportation	354 301	-	-	354 301
Autres	25 937	1 050	-	26 987
Total	1 709 876	89 916	7 900	1 807 692

Neuf mois terminés le 30 septembre 2019	James Bay	Crevier	Autres	Total
	\$	\$	\$	\$
Rémunération et consultation	222 632	10 500	4 500	240 632
Études	7 574	43 366	-	50 940
Titres miniers	8 292	18 020	4 780	31 092
Autres	26 375	564	-	26 939
Total	267 873	72 450	9 280	349 603

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 troisième trimestre terminé le 30 septembre 2020 (« T3-2020 ») comparativement au troisième trimestre terminé le 30 septembre 2019 (« T3-2019 »).

Durant T3-2020, la Société a subi une perte nette de 589 746 \$ (0,01 \$ l'action), comparativement à 313 389 \$ (0,01 \$ l'action) au T3-2019. La perte nette attribuable aux actionnaires de la Société a totalisé 588 189 \$ en T3-2020 comparativement à 309 210 \$ en T3-2019.

La perte d'exploitation pour le T3-2020 était de 615 964 \$, une hausse de 295 883 \$ comparativement au T3-2019. L'augmentation entre les périodes est principalement due à la hausse des dépenses d'exploration et d'évaluation pour l'ERM 2020 et l'exécution de l'ÉÉP au projet James Bay. Les dépenses d'exploration et d'évaluation ont totalisé 301 725 \$ au T3-2020 (88 238 \$ au T3-2019), dont les détails se trouvent dans les tableaux ci-dessus.

Les frais d'administration ont totalisé 238 719 \$ au T3-2020 (196 155 \$ au T3-2019). L'augmentation entre les périodes est principalement due aux activités de relations avec les investisseurs au cours de T3-2020. Les autres frais étaient constants entre les périodes. La rémunération à base d'actions s'est élevée à 71 964 \$ en T3-2020 (32 157 \$ en T3-2019). 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 2 117 \$ en T3-2020 (7 634 \$ en T3-2019). La diminution des produits d'intérêts entre les périodes résulte de la réduction des liquidités détenues en T3-2020. Le revenu lié à la prime différée sur les actions accréditives au T3-2020 s'est élevé à 24 112 \$ (néant au T3-2019).

Résultats des neuf mois terminés le 30 septembre 2020 (« CA-2020 ») comparativement aux neuf mois terminés le 30 septembre 2019 (« CA-2019 »).

Durant CA-2020, la Société a subi une perte nette de 2 468 180 \$ (0,05 \$ l'action), comparativement à 1 038 157 \$ (0,02 \$ l'action) au CA-2019. La perte nette attribuable aux actionnaires de la Société a totalisé 2 450 859 \$ en CA-2020 comparativement à 1 004 181 \$ en CA-2019.

La perte d'exploitation pour le CA-2020 était de 2 672 243 \$, une hausse de 1 606 844 \$ 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, l'ERM 2020 et l'exécution de l'ÉÉP au projet James Bay. Les dépenses d'exploration et d'évaluation ont totalisé 1 807 692 \$ au CA-2020 (349 603 \$ au CA-2019), dont les détails se trouvent dans les tableaux ci-dessus.

Les frais d'administration ont totalisé 644 799 \$ au CA-2020 (555 683 \$ au CA-2019). L'augmentation entre les périodes est principalement due aux activités de relations avec les investisseurs au cours de CA-2020, légèrement compensée par une réduction des honoraires professionnels engagés au cours de l'exercice CA-2020. Les autres frais étaient constants entre les périodes. La rémunération à base d'actions s'est élevée à 208 532 en CA-2020 (149 618 \$ 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 19 007 \$ en CA-2020 (28 566 \$ en CA-2019). La diminution des produits d'intérêts entre les périodes résulte de la réduction des liquidités détenues en CA-2020. 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 accréditives au CA-2020 s'est élevé à 131 609 \$ (néant au CA-2019).

Principales données financières trimestrielles

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

			Perte attribuable aux aux actionnaires de la Société	Perte par action de base et diluée
	Produit d'intérêt	Perte nette		
Période terminé	\$	\$	\$	\$
30 septembre 2020	2 117	(589 746)	(588 189)	(0,01)
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)

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 neuf mois terminée le 30 septembre 2020 coïncide avec la campagne de forage, l'ERM 2020 et l'exécution de l'ÉEP au projet James Bay.

Liquidités et ressources en capitaux

Le fonds de roulement de la Société au 30 septembre 2020 s'élevait à 823 629 \$ 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 septembre 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 septembre 2020, le capital de la Société se compose de capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société de 1 303 994 \$ (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 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
			\$	\$
Salaires et autres avantages à court terme du personnel	65 000	72 251	229 000	216 751
Rémunération fondée sur des actions	23 000	19 144	110 000	92 664
	88 000	91 395	329 000	309 415

Arrangements hors bilan

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

Information sur les actions en circulation

Au 25 novembre 2020, la Société a 52 832 580 actions ordinaires émises et en circulation, 3 553 085 bons de souscription d'actions et 4 075 800 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.
- 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, 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 25 novembre 2020. Des renseignements supplémentaires sur la Société sont rendus disponibles par le dépôt régulier de communiqués, d'états financiers et de rapports de gestion sur SEDAR (www.sedar.com) et sur le site web de la Société (www.niobaymetals.com).