



**ÉTATS FINANCIERS
CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**

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

en dollars canadiens

Non audités

Les métaux Niobay inc.

Bilans consolidés

	30 septembre	31 décembre
(en dollars canadiens)	2020	2019
	\$	\$
ACTIF		
Courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (Note 4)	1 065 673	3 265 559
Taxes de vente à recevoir	118 120	84 484
Crédits d'impôts relatifs aux ressources et impôts miniers à recevoir	140 324	143 447
Frais payés d'avance et dépôts	14 505	80 338
	1 338 622	3 573 828
Non courant		
Actifs de prospection et d'évaluation	399 945	399 945
Immobilisations corporelles	107 595	107 335
TOTAL DE L'ACTIF	1 846 162	4 081 108
PASSIF		
Courant		
Comptes fournisseurs et frais courus (Note 5)	494 886	478 676
Subventions différées (Note 5)	9 275	62 700
Passif lié aux actions accréditives (Note 6)	10 832	142 442
TOTAL DU PASSIF	514 993	683 818
CAPITAUX PROPRES		
Capital social (Note 6)	73 491 153	73 241 204
Surplus d'apport	7 454 525	7 297 942
Déficit	(79 641 684)	(77 186 352)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	1 303 994	3 352 794
Participation ne donnant pas le contrôle	27 175	44 496
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	1 331 169	3 397 290
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES	1 846 162	4 081 108

Continuité d'exploitation (Note 2), Engagements et éventualités (Note 12) et Événements subséquents (Note 14).

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

/s/ Claude Dufresne

Claude Dufresne, Administrateur

/s/ Raymond Legault

Raymond Legault, Administrateur

Les métaux Niobay inc.

États Consolidés du Résultat Global

	Trois mois terminés le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
<i>(en dollars canadiens)</i>	2020	2019	2020	2019
	\$	\$	\$	\$
Dépenses				
Exploration et évaluation (Note 8)	301 725	88 238	1 807 692	349 603
Administration (Note 9)	238 719	196 155	644 799	555 683
Rémunération à base d'actions	71 964	32 157	208 532	149 618
Amortissement des immobilisations corporelles	3 556	3 531	11 220	10 495
Perte d'exploitation	615 964	320 081	2 672 243	1 065 399
Produit d'intérêt	(2 117)	(7 634)	(19 007)	(28 566)
Autre produit (Note 5)	-	-	(53 425)	-
(Gain) perte de change	11	942	(22)	1 324
Produits liés aux actions accréditives (Note 6)	(24 112)	-	(131 609)	-
Perte nette et résultat global pour la période	(589 746)	(313 389)	(2 468 180)	(1 038 157)
Perte nette et résultat global attribuable:				
Aux actionnaires de la Société	(588 189)	(309 210)	(2 450 859)	(1 004 181)
À la participation ne donnant pas le contrôle	(1 557)	(4 179)	(17 321)	(33 976)
Perte par action, de base et diluée (Note 10)	(0,01)	(0,01)	(0,05)	(0,02)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires, de base et dilué (Note 10)	52 456 754	45 690 111	52 280 461	45 690 111

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

Les métaux Niobay inc.

États Consolidés des Capitaux Propres

(en dollars canadiens)	Nombre d'actions ordinaires en circulation	Capitaux propres					Total des capitaux propres
		Capital social	Surplus d'apport	Déficit	attribuables aux actionnaires de la Société	Participation ne donnant pas le contrôle	
		\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 31 décembre 2019	51 926 009	73 241 204	7 297 942	(77 186 352)	3 352 794	44 496	3 397 290
Unités émises dans le cadre d'un placement privé (Note 6)	328 571	115 000	-	-	115 000	-	115 000
Frais d'émission d'actions sur placement privé	-	-	-	(4 472)	(4 472)	-	(4 472)
Options d'achat d'actions levées	330 000	134 949	(51 949)	-	83 000	-	83 000
Rémunération à base d'actions	-	-	208 532	-	208 532	-	208 532
Perte nette pour la période	-	-	-	(2 450 860)	(2 450 860)	(17 321)	(2 468 181)
Solde au 30 septembre 2020	52 584 580	73 491 153	7 454 525	(79 641 684)	1 303 994	27 175	1 331 169
Solde au 31 décembre 2018	45 690 111	71 042 682	7 048 886	(75 463 745)	2 627 823	87 246	2 715 069
Rémunération à base d'actions	-	-	149 618	-	149 618	-	149 618
Perte nette pour la période	-	-	-	(1 004 181)	(1 004 181)	(33 976)	(1 038 157)
Solde au 30 septembre 2019	45 690 111	71 042 682	7 198 504	(76 467 926)	1 773 260	53 270	1 826 530

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

Les métaux Niobay inc.

États Consolidés des Flux de Trésorerie

	Neuf mois terminés le 30 septembre	
(en dollars canadiens)	2020	2019
	\$	\$
Activités d'exploitation		
Perte nette pour la période	(2 468 180)	(1 038 157)
Ajustements		
Rémunération à base d'actions	208 532	149 618
Amortissement des immobilisations corporelles	11 220	10 495
Autre produit	(53 425)	-
Produits liés aux actions accréditives	(131 609)	-
(Gain) perte de change	(22)	1 324
Variation d'éléments du fond de roulement		
Taxes de vente à recevoir	(33 636)	(830)
Crédits d'impôts relatifs aux ressources et impôts miniers à recevoir	3 123	8 861
Frais payés d'avance et dépôts	65 833	22 887
Comptes fournisseurs et frais courus	136 210	(43 476)
	(2 261 954)	(889 278)
Activités d'investissement		
Augmentation des immobilisations corporelles	(11 481)	(1 165)
Activités de financement		
Placement privé (Note 6)	115 000	-
Produit de la levée d'options d'achat d'actions	83 000	-
Frais d'émission d'actions	(124 472)	-
	73 528	-
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaie étrangère	21	(1 317)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(2 199 886)	(891 760)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	3 265 559	2 291 378
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	1 065 673	1 399 618
Information supplémentaire des flux de trésorerie		
Frais d'émission d'actions inclus dans les comptes fournisseurs et frais courus :		
Solde au début de la période	120 000	-
Solde à la fin de la période	-	-

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

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2020 (en dollars canadiens)

1. INFORMATION GÉNÉRALE

Les métaux Niobay inc. (« Niobay » ou la « Société ») est principalement impliquée dans l'acquisition, l'exploration et l'évaluation de propriétés minières. Niobay est domiciliée au Canada et constituée en vertu de la Partie 1A de la *Loi sur les compagnies* du Québec qui est maintenant régie par la Loi sur les sociétés par actions (Québec). Le siège social de la Société est le 1, Place Ville-Marie, bureau 4000, Montréal, Québec, Canada.

La Société détient la totalité du projet de niobium James Bay, situé dans le nord-est de l'Ontario, Canada et par l'entremise de sa filiale Les Minéraux Crevier inc. (« MCI »), détenue à 72.5%, le projet de niobium et tantale Crevier situé au Québec. La Société détient aussi une participation de 47% sur certains titres miniers situés au Québec, en vertu d'une entente de coentreprise en date du 18 janvier 2008 (la « coentreprise ») avec SOQUEM inc. (« SOQUEM »), une filiale d'Investissement Québec, incluant les propriétés Clairry, Lac Shortt, Des Meloïzes et L'Espérance.

Tous les montants dans ces états financiers consolidés sont exprimés en dollars canadiens, sauf indications contraires. Les titres de la Société sont négociés à la Bourse de croissance TSX (« TSXV ») sous le symbole NBY.

Le Conseil d'administration a approuvé et autorisé la publication de ces états financiers consolidés le 25 novembre 2020.

2. CONTINUITÉ D'EXPLOITATION

Ces états financiers consolidés ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, ce qui suppose que la Société poursuivra ses activités dans un avenir prévisible et sera en mesure de réaliser ses actifs et d'acquitter ses passifs dans le cours normal de ses opérations à l'échéance prévue. Afin d'évaluer si l'hypothèse de la continuité d'exploitation est appropriée, la direction prend en compte toutes les informations disponibles sur l'avenir, qui est au moins, mais sans s'y limiter, douze mois à compter de la fin de la période de déclaration.

Au 30 septembre 2020, la Société avait un fonds de roulement de 823 629 \$ (2 890 010 \$ au 31 décembre 2019), un déficit cumulé de 79 641 684 \$ (un déficit cumulé de 77 186 352 \$ au 31 décembre 2019) et a encouru une perte nette de 2 468 180 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2020 (une perte nette de 1 038 157 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2019). Le fonds de roulement comprenait une trésorerie et équivalents de trésorerie de 1 065 673 \$ (3 265 559 au 31 décembre 2019).

La Société estime que le fonds de roulement disponible au 30 septembre 2020 ne sera pas suffisant pour couvrir ses frais d'administration et son budget d'exploration et d'évaluation pour les douze prochains mois. Étant donné que la Société ne génère pas de flux de trésorerie, elle aura besoin de lever des fonds par émission de dette ou de capitaux propres ou une combinaison de partenariats stratégiques ou d'accords de coentreprise afin de compléter les travaux futurs requis. Bien que la direction ait réussi à trouver du financement par le passé, rien ne garantit qu'elle soit à nouveau en mesure d'y parvenir dans l'avenir ou que ces sources de financement ou initiatives soient accessibles, ni qu'elles le soient à des conditions qui seront acceptables pour la Société.

La durée et l'effet financier de la pandémie du COVID-19 sont inconnus pour le moment. L'ampleur et la durée des impacts que le Coronavirus peut avoir sur les opérations de la Société, y compris les fournisseurs, les prestataires de services, les employés et sur les marchés financiers mondiaux, limitant notre capacité à accéder au financement est également sujette à une incertitude importante. La Société suit l'évolution de la situation afin d'être en mesure de prendre les mesures appropriées.

Dans l'éventualité où la direction ne pourrait se financer à nouveau, la Société pourrait être dans l'incapacité de poursuivre son exploitation et les montants réalisés des actifs pourraient être inférieurs aux montants qui sont inscrits dans les présents états financiers consolidés. De telles circonstances indiquent la présence d'incertitudes significatives qui jettent un doute important sur la capacité de la Société de poursuivre son exploitation et, par conséquent, le caractère approprié de l'utilisation des IFRS s'appliquant aux entités en situation de continuité d'exploitation. Les présents états financiers consolidés ne rendent pas compte des ajustements des valeurs comptables des actifs et des passifs, des charges et des postes de l'état de la situation financière qui seraient nécessaires si l'hypothèse de continuité d'exploitation n'était pas appropriée. Ces ajustements pourraient être significatifs.

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2020 (en dollars canadiens)

3. BASE D'ÉTABLISSEMENT

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés conformément à la norme IAS 34, *Information financière intermédiaire* et suivent les mêmes principes comptables que les plus récents états financiers consolidés annuels de la Société.

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ne contiennent pas toutes les informations et les divulgations requises pour les états financiers annuels et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés audités de la Société pour les exercices terminés les 31 décembre 2019 et 2018, qui ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l'International Accounting Standards Board.

4. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	30 septembre 2020	31 décembre 2019
	\$	\$
Trésorerie	540 501	2 613 956
Équivalents de trésorerie	525 172	651 603
	1 065 673	3 265 559

Les équivalents de trésorerie au 30 septembre 2020 incluent des dépôts à terme portant intérêt à une taux moyen pondéré de 0,3 % avec diverses échéances jusqu'en novembre 2020.

5. COMPTES FOURNISSEURS ET FRAIS COURUS

Au 30 septembre 2020, les comptes fournisseurs et frais courus incluaient des différents courus et payables de 459 066 \$ (442 856 \$ au 31 décembre 2019), ainsi qu'une réserve de 35 820 \$ en lien avec l'avis de cotisation émis par Revenu Québec (35 820 \$ au 31 décembre 2019).

Suite à un audit concernant les crédits d'impôts relatifs aux ressources réclamés par et payés à MCI pour les années d'imposition 2010, 2011 et 2012, Revenu Québec a émis un avis de cotisation en avril 2015 pour un montant de 370 517 \$, refusant certaines dépenses dans le calcul des crédits d'impôts relatifs aux ressources. En dépit de son désaccord avec l'avis de cotisation, la Société a enregistré une provision spécifique de 144 000 \$ au 31 décembre 2018.

En 2019, la Société a conclu une convention de subvention d'un montant allant jusqu'à 144 800 \$ du ministère de l'Énergie et des Ressources Naturelles du Québec, ainsi qu'une deuxième convention de subvention du ministère de l'Économie et de l'Innovation du Québec pour un montant pouvant atteindre 108 600 \$. Au 30 septembre 2020, des paiements progressifs de subventions versés à la Société (108 180 \$) ont été retenus par Revenu Québec et comptabilisés contre la provision spécifique. Pour les subventions, pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2020, la Société a comptabilisé 53 425 \$ comme autres produits dans l'état consolidé des résultats et du résultat global (45 480 \$ a été comptabilisé comme autres produits au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019). Au 30 septembre 2020, 9 275 \$ est comptabilisé comme subvention différé dans l'état consolidé de la situation financière (62 700 \$ au 31 décembre 2019).

La Société va continuer à défendre sa position envers les autorités fiscales.

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2020 (en dollars canadiens)

6. CAPITAL SOCIAL ET BONS DE SOUSCRIPTION

Émis et payé

Au 30 septembre 2020, la Société avait 52 584 580 actions ordinaires émises et en circulation (51 926 009 actions ordinaires émises et en circulation au 31 décembre 2019).

Émission d'actions

Le 22 janvier 2020, la Société a clôturé un placement privé sans l'entremise d'un courtier en vertu duquel la Société a émis 328 571 unités à un prix de 0,35 \$ par unité pour un produit de 115 000 \$, chaque unité se composant d'une action et d'un demi bon de souscription, chaque bon de souscription entier donnant le droit à son détenteur de souscrire à une action à un prix de 0,45 \$ par action pendant une période de 24 mois.

Passif lié aux actions accréditives

	30 septembre 2020	31 décembre 2019
	\$	\$
Solde au début de la période	142 442	-
Prime différée sur les actions accréditives émises	-	142 442
Constatation de la prime différée sur les actions accréditives	(131 610)	-
Solde à la fin de la période	10 832	142 442

Bons de souscription

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

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

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2020 (en dollars canadiens)

7. OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

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

	Nombre	Prix de levée moyen pondéré (\$)
Solde – 1 janvier 2019	2 848 800	0,29
Émis	780 000	0,19
Expirées	(340 000)	0,27
Solde – 31 décembre 2019	3 288 800	0,26
Émis	1 405 000	0,32
Levées	(330 000)	0,25
Expirées	(88 000)	0,46
Solde – 30 septembre 2020	4 275 800	0,28
Options pouvant être levées – 30 septembre 2020	3 012 467	0,27

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

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

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

8. DÉPENSES D'EXPLORATION ET ÉVALUATION

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

	Trois mois terminés le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
	\$	\$	\$	\$
Rémunération et consultation	88 168	77 579	372 354	240 632
Forage	1 378	-	512 735	-
Transport	6 796	-	354 301	-
Études	192 292	2 791	503 691	53 192
Titres miniers	9 102	781	37 625	14 641
Contracteurs	-	(2 252)	-	14 199
Autres	3 989	9 339	26 986	26 939
	301 725	88 238	1 807 692	349 603

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2020 (en dollars canadiens)

9. DÉPENSES D'ADMINISTRATION

La Société a encouru les dépenses d'administration suivantes :

	Trois mois terminés le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
	\$	\$	\$	\$
Rémunération et honoraires	90 183	84 057	269 884	258 297
Légal, audit et fiscalité	58 555	73 973	84 654	130 339
Bureau	15 688	23 295	63 776	60 325
Promotion et voyage	71 368	11 654	198 246	77 297
Agent de transfert, bourse et autres	2 925	3 176	28 239	29 425
	238 719	196 155	644 799	555 683

10. PERTE PAR ACTION

En raison des pertes nettes pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2020 et 2019, toutes les actions ordinaires potentiellement dilutives (Notes 6 et 7) sont considérées comme étant antidilutives de telle sorte que la perte nette diluée par action est équivalente à la perte nette de base par action pour ces périodes.

11. PARTIES LIÉES

La rémunération attribuée aux administrateurs et principaux dirigeants, incluant le Président et Chef de la Direction et le Chef de la Direction Financière est comme suit :

	Trois mois terminés le 30 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

12. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

Les actions accréditives

Le 23 décembre 2019, la Société a reçu un montant de 1 724 394 \$ à la suite de l'émission d'actions accréditives pour lesquelles la Société a renoncé aux déductions fiscales au 31 décembre 2019. Au 30 septembre 2020, 130 000 \$ de ce montant restait encore à dépenser avant le 31 décembre 2021.

13. INFORMATION SECTORIELLE

La Société a un seul secteur d'exploitation, soit l'acquisition, l'exploration et l'évaluation de propriétés minières. Les actifs non-courants sont tous situés au Canada au 30 septembre 2020 et 31 décembre 2019.

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2020 (en dollars canadiens)

14. ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Vente d'actifs

Le 25 novembre 2020, la Société a clôturer une entente d'acquisition (l'« entente d'acquisition ») de sa participation dans la propriété Des Meloizes (la « propriété »), 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) une 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, laquelle est assujettie à un droit et une option pour Generic Gold d'acquérir 1 % de la NSR à un coût de 1 000 000 \$.

Placement Privé

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 \$.