NioCorp Developments

NB · ANÁLISIS PROFUNDO

Fecha del informe: 16/10/2026 | reference_price: 3.26 USD | Fecha editorial: 21/10/2026

NOTA FINAL: 5.20/10 | Empresa: 5.30/10 | Oportunidad actual: 5.50/10

EVITAR / NO INCORPORAR · Muy Alto

Proyecto potencialmente estratégico cuyo resultado para el accionista depende de financiación y dilución anteriores a producción.

Novedades y tesis

NioCorp es un proyecto minero en desarrollo, no una empresa generadora de beneficios normalizados. La viabilidad de Elk Creek recoge economía estimada de mina a 40 años; el NPV de proyecto no es patrimonio disponible para el accionista ni se compara sin ajustes con la capitalización.

Empresa 5.30/10. NioCorp es un proyecto minero en desarrollo, no una empresa generadora de beneficios normalizados. La viabilidad de Elk Creek recoge economía estimada de mina a 40 años; el NPV de proyecto no es patrimonio disponible para el accionista ni se compara sin ajustes con la capitalización.

Valoración y revisión

Oportunidad 5.50/10 a 3.26 USD. La revisión de la carta EXIM disponible antes del corte confirma apoyo, sin certificar aprobación final ni desembolso. La economía publicada es proyecto antes de financiación: no se convierte el NPV en beneficio bursátil ni se descuentan deuda e intereses dos veces. El 65% de 1.850 millones es 1.202,5 millones; el resto aritmético es 647,5 millones antes de caja disponible, costes y estructura real, diferente de la estimación de 489 millones de equity del analista. Esa diferencia no prueba error: faltan aportaciones y usos reconciliados. A 3,26 USD, 489 millones exigirían 150 millones de acciones antes de comisiones; con 20% de menor precio de emisión serían 187,5 millones. Son sensibilidades, no anuncios de financiación. Un aumento de 20% del capex añade 370 millones, y con retraso a primera producción alarga necesidad de caja, mientras ingresos de escandio dependen de desarrollo del mercado y términos de compra. Las referencias de noticia a 0,06 USD y de cabecera a 3,26 siguen sin conciliación; uso exclusivamente la cabecera original y no fabrico factor de conversión. El argumento contrario a evitar es el valor estratégico, permisos y disponibilidad potencial de crédito público; cambiaría de opinión con cierre de deuda/equity, contingencia y acuerdos vinculantes por producto/volumen/precio suficientes. La parte menos respaldada es realización de precios del estudio y participación económica final del accionista actual. Mantengo 5,3/5,5/5,2. Un PER negativo o precio sobre valor contable no mide el descuento a una mina no operativa, y proyectos con otra mezcla de minerales no son pares homogéneos. No se afirma que todo output esté vendido porque existan MOUs y contratos sólo para productos concretos.

Riesgos

Riesgo Muy Alto. Los 489 millones de equity y 90 millones de acciones del analista suponen emitir a 5,40 USD, por encima de la referencia de 3,26: a ésta harían falta unas 150 millones antes de costes. Esa sensibilidad no demuestra emisión futura ni denominador exacto. El MOU de escandio no garantiza venta de toda la producción a precio de estudio; volumen nuevo puede alterar el mercado. Los riesgos de caja, financiación y ejecución deben leerse junto con las sensibilidades y pendientes de valoración.

Conclusión

Nota Final 5.20/10. Veredicto: EVITAR / NO INCORPORAR. Es juicio editorial propio, sin media entre Empresa y Oportunidad. Proyecto potencialmente estratégico cuyo resultado para el accionista depende de financiación y dilución anteriores a producción.

NioCorp Developments

NB · DEEP RESEARCH

Fecha del informe: 16/10/2026 | reference_price: 3.26 USD | Fecha editorial: 21/10/2026

NOTA FINAL: 5.20/10 | Empresa: 5.30/10 | Oportunidad actual: 5.50/10

AVOID / DO NOT ADD · Very high

A potentially strategic project whose future financing and ownership economics remain decisive.

Business and thesis

Company 5.30/10. Elk Creek combines mineral resources and advanced permitting, but the feasibility study describes a mine before financing rather than a mature cash-generating business.

Valuation

At USD 3.26, the project's NPV is not the common shareholders' current equity value. Financing 65% of USD 1.85 billion capex would leave an arithmetic USD 647.5 million before cash and other funding. The analyst's USD 489 million equity assumption would require about 150 million shares at the reference price, or 187.5 million at a 20% lower issue price, before fees. These are sensitivities, not announced terms. A 20% capex overrun adds USD 370 million. EXIM support is not a final funded loan, and an MOU does not guarantee all mineral sales at study prices.

Risks

Construction, scandium market development, financing timing and dilution can reduce value to existing holders. Contradictory price references inside the source are preserved rather than resolved by an invented conversion factor.

Conclusion

AVOID / DO NOT ADD. Company 5.3, Opportunity 5.5 and Overall 5.2 reflect project dependence. Avoiding could be wrong if funding and binding offtake close on attractive terms. Those terms, a contingency budget and verified product economics would change the assessment. Realised study prices and final ownership have the weakest support.

Fuentes / Sources

https://www.niocorp.com/niocorp-project-to-expand-production-to-8-made-in-usa-critical-minerals-over-a-40-year-mine-life-with-an-estimated-4-1-billion-pre-tax-npv8%C2%B9/ · 2026-08-10 · Resumen de viabilidad; lectura parcial

https://www.exim.gov/news/chairman-jovanovic-signs-letter-support-for-niocorps-elk-creek-mine-tours-innovative-project · 2026-10-15 · Carta de apoyo, no préstamo desembolsado; lectura parcial

Original ProResearch privado; revisión propia del mismo sistema. Sensibilidades no son previsiones, probabilidades ni valor intrínseco validado. Referencia del informe, no cotización actual. La versión española conserva mayor detalle de la revisión; inglés es síntesis.