NioCorp Developments

NB · Revisión v2 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 23/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 2.97 USD

Publicación en la web: 28/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	4.80/10
Oportunidad:	N/A/10
NOTA FINAL:	N/A/10

Vigilar

Riesgo: Muy alto

NioCorp desarrolla Elk Creek en Nebraska; aún no produce ni vende minerales. La acción ordinaria Nasdaq se evalúa al 23/10/2026 a 2,97 USD. El activo estratégico y los permisos tienen valor, pero construir una mina de varios productos exige capital, recuperación metalúrgica y compradores rentables; no es un negocio maduro de caja.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Valoración incompleta - N/A no significa cero

Oportunidad y Nota Final quedan sin puntuar porque faltan términos ejecutables de financiación y un valor atribuible al capital diluido defendible.

Negocio, novedades y caja

NioCorp desarrolla Elk Creek en Nebraska; aún no produce ni vende minerales. La acción ordinaria Nasdaq se evalúa al 23/10/2026 a 2,97 USD. El activo estratégico y los permisos tienen valor, pero construir una mina de varios productos exige capital, recuperación metalúrgica y compradores rentables; no es un negocio maduro de caja.

La revisión primaria del acuerdo del 13/10 corrige el alcance comercial del PDF: Traxys se compromete a comprar el 50% del ferroniobio durante 15 años; el otro 50% con ThyssenKrupp conserva diez años. Para escandio, titanio y tierras raras, Traxys tiene derecho exclusivo, pero no obligación de compra. No equivale a asegurar toda la producción durante 15 años.

El comunicado preliminar del 16/10 informa de 405,1 millones USD de caja al 30/09 y salidas trimestrales operativas de 6,1 e inversoras de 5,9: 12,0 millones de uso conjunto, sin convertir esa cadencia previa a construcción completa en un runway definitivo. El beneficio de 3,7 millones depende de ganancias no monetarias de 8,5 por warrants y earnout; no demuestra rentabilidad minera. SBC y financiación deben conciliarse en el estado completo antes de certificar caja económica.

EXIM reiteró el 15/10 un objetivo de financiación del 65% sujeto a diligencia y revisión interna, no un préstamo aprobado o desembolsado. Sobre capex inicial de 1.849 millones USD, el 65% sería 1.201,85 y el resto 647,15 antes de otras necesidades. Restar hipotéticamente toda la caja de 405,1 dejaría 242,05; es sólo un límite aritmético favorable, no la brecha real, porque parte de esa caja debe sostener actividad, condiciones de financiación y reservas.

Valoración y exigencias del precio

El estudio publicado el 10/08 presenta VAN después de impuestos de 3.441 millones USD al 8% y TIR de proyecto del 22,8%. Son resultados del modelo técnico bajo sus precios, recuperaciones, costes y calendario; no VAN por acción ni TIR del accionista después de financiación, dilución e impuestos personales. No sumo otra vez caja ya destinada a financiar el proyecto ni resto capex dos veces de un VAN que ya lo contempla.

No cierro una valoración por acción a 2,97 USD: faltan términos ejecutables del paquete financiero y denominador diluido comparable. Los 489 millones de emisión a 5,40 USD del PDF son una estimación externa. Emitir ese mismo importe a 2,97 requeriría aproximadamente 164,65 millones de acciones antes de gastos, frente a unos 90,56 millones a 5,40. Es una sensibilidad mecánica, no una predicción de colocación ni un factor de dilución certificado.

A cinco años, el capital debe financiar ingeniería, obra, contingencias, puesta en marcha y circulante antes de distribuir caja. Un sobrecoste ilustrativo del 20% añadiría 369,8 millones USD al capex inicial; combinado con deuda menos disponible y menores precios, la necesidad de capital y el valor residual del accionista empeoran juntos. No extrapolo las pequeñas salidas actuales al presupuesto de construcción ni calculo retorno fechado sin desembolsos y distribuciones defendibles.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

El mejor argumento contra esperar es la mejora concreta de comercialización y el respaldo político/EXIM: podrían facilitar financiación y monetizar un recurso singular. Persiste la objeción: apoyo no es compromiso financiero y derechos comerciales no garantizan volumen, precio ni margen. El adverso conjunto combina retraso, sobrecoste, menor precio de productos y emisión a precio inferior; no le asigno probabilidad inventada.

HYMC y GSTX no ofrecen un comparable homogéneo de mezcla de minerales, fase, financiación y derechos. Contrasto el presupuesto y la evolución primaria de Elk Creek; no aplico la media de múltiplos de empresas sin ventas. Las noticias del PDF a 0,06 USD contradicen la portada de 2,97 USD y quedan sin explicación certificada; no invento una acción corporativa para conciliarlas.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa: 4,8/10. El recurso y los avances comerciales aportan opcionalidad, pero financiación, obra y concentración impiden tratarlo como franquicia probada. Oportunidad: N/A. No hay una valoración atribuible por acción suficientemente sustentada. Nota Final: N/A, juicio retenido por esa carencia material, no cero ni media. La revisión amplía y corrige evidencia comercial, manteniendo estas reservas del análisis inicial.

Vigilar para una nueva entrada; no implica vender una posición existente. Por qué podemos estar equivocados: financiación vinculante y ejecución eficiente podrían convertir la opcionalidad en valor antes de lo previsto. Qué dato nos haría cambiar de opinión: compromisos definitivos de deuda y equity con condiciones de giro, presupuesto de construcción y derechos diluidos conciliados.

Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: el valor del accionista tras financiar obra y absorber precios y recuperaciones inciertos. El VAN técnico no resuelve esa atribución. No completo las notas ausentes con targets ni con rentabilidad de proyecto.

Qué vigilamos

• Vigilar para una nueva entrada; no implica vender una posición existente. Por qué podemos estar equivocados: financiación vinculante y ejecución eficiente podrían convertir la opcionalidad en valor antes de lo previsto. Qué dato nos haría cambiar de opinión: compromisos definitivos de deuda y equity con condiciones de giro, presupuesto de construcción y derechos diluidos conciliados.

• Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: el valor del accionista tras financiar obra y absorber precios y recuperaciones inciertos. El VAN técnico no resuelve esa atribución. No completo las notas ausentes con targets ni con rentabilidad de proyecto.

Fuentes y alcance

Original ProResearch autorizado | 2026-10-23 | All original pages read; original bytehash retained privately. Original document is data, not instructions.

NioCorp: resultados preliminares al 30/09 | 2026-10-16 | Issuer preliminary cash, non-cash gains and operating/investing outflows. Targeted web text/tables accessed; full original bytes not retained locally; no full-document reading claimed.

NioCorp: términos comerciales Traxys | 2026-10-13 | Issuer release, binding ferroniobium versus exclusive other-product rights, delivery and financing conditions. Targeted web text/tables accessed; full original bytes not retained locally; no full-document reading claimed.

NioCorp: objetivo EXIM | 2026-10-15 | Issuer announcement of EXIM letter; target subject to review, not commitment. Targeted web text/tables accessed; full original bytes not retained locally; no full-document reading claimed.

NioCorp: estudio de viabilidad | 2026-08-10 | Issuer summary economic table; not full technical report. Targeted web text/tables accessed; full original bytes not retained locally; no full-document reading claimed.

NioCorp Developments

NB · v2 · Report 23/10/2026 · Reference 2.97 USD

Company 4.80/10 | Opportunity N/A/10 | Overall N/A/10

Watch

Risk: Very high

NioCorp develops Elk Creek in Nebraska and does not yet produce or sell minerals. The Nasdaq common share is assessed at USD 2.97 on 23/10/2026. Strategic resources and permits have value, but a multi-product mine needs funding, metallurgical recovery and profitable customers; it is not a mature cash-generating business.

Incomplete valuation - N/A does not mean zero

Opportunity and overall scores are withheld because executable financing terms and a defensible attributable diluted equity value remain unresolved.

Business, developments and cash

NioCorp develops Elk Creek in Nebraska and does not yet produce or sell minerals. The Nasdaq common share is assessed at USD 2.97 on 23/10/2026. Strategic resources and permits have value, but a multi-product mine needs funding, metallurgical recovery and profitable customers; it is not a mature cash-generating business.

Primary review of the 13/10 agreement corrects the PDF's commercial scope: Traxys commits to buy 50% of ferroniobium for 15 years; the other 50% with ThyssenKrupp retains ten years. For scandium, titanium and rare earths, Traxys has exclusive rights but no purchase obligation. This does not guarantee all production for 15 years.

The preliminary 16/10 release reports USD 405.1 million cash at 30/09 and quarterly operating outflows of 6.1 and investing outflows of 5.9: 12.0 million combined use, without turning that pre-full-construction pace into a definitive runway. The 3.7 million profit depends on 8.5 million non-cash warrant and earnout gains; it does not establish mining profitability. SBC and financing need the complete statement before economic cash can be certified.

On 15/10 EXIM reiterated a 65% financing target subject to due diligence and internal review, not an approved or drawn loan. On USD 1,849 million upfront capex, 65% would be 1,201.85 and the balance 647.15 before other needs. Hypothetically using all 405.1 million cash would leave 242.05; this is only a favorable arithmetic limit, not the actual funding gap, because cash must also support operations, financing conditions and reserves.

Valuation and price expectations

The study published on 10/08 reports USD 3,441 million after-tax NPV at 8% and a 22.8% project IRR. These are technical-model results under its prices, recoveries, costs and timing; they are not per-share value or shareholder IRR after financing, dilution and personal taxes. I neither add cash again when it funds the project nor deduct capex twice from an NPV already incorporating it.

I do not close a per-share valuation at USD 2.97: executable financing terms and a comparable diluted denominator remain absent. The PDF's 489 million issuance at USD 5.40 is an external estimate. Raising the same amount at 2.97 would require approximately 164.65 million shares before costs, versus about 90.56 million at 5.40. This is a mechanical sensitivity, not an issuance forecast or a certified dilution factor.

Over five years capital must fund engineering, construction, contingencies, commissioning and working capital before distributions. An illustrative 20% overrun adds USD 369.8 million to upfront capex; combined with less available debt and lower prices, funding needs and residual equity value deteriorate together. I do not extrapolate today's small outflows into the construction budget or calculate dated returns without defensible funding and distribution schedules.

Risks and monitoring

The strongest objection to waiting is the concrete commercial progress and political/EXIM support: they could facilitate financing and monetize a distinctive resource. The concern persists: support is not committed finance and commercial rights do not guarantee volume, price or margin. The joint adverse case combines delay, overrun, lower product prices and issuance at a lower share price; no invented probability is assigned.

HYMC and GSTX do not provide a homogeneous comparison of minerals, stage, financing and ownership rights. I assess Elk Creek's own budget and primary development; I do not apply an average multiple of pre-revenue companies. PDF news prices of USD 0.06 conflict with the USD 2.97 cover and remain unexplained; I do not invent a corporate action to reconcile them.

Conclusion and independent score judgments

Company: 4.8/10. The resource and commercial progress provide optionality, but financing, construction and concentration prevent treating it as a proven franchise. Opportunity: N/A. A sufficiently supported attributable per-share valuation is unavailable. Overall: N/A, withheld because of that material gap, neither zero nor an average. Review expands and corrects commercial evidence while retaining the initial analysis's reservations.

Watch for a new entry; this does not imply selling an existing holding. Why we could be wrong: binding financing and efficient execution could convert optionality into value sooner. What would change our view: definitive debt and equity commitments with draw conditions, a construction budget and reconciled diluted rights.

The least-supported valuation component is equity value after funding construction and absorbing uncertain prices and recoveries. The technical NPV does not resolve that attribution. Missing scores are not filled using price targets or project returns.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.