



États financiers condensés intermédiaires

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes les
30 septembre 2018 et 2017

NIOCAN INC.

**Commentaires de la direction sur les états financiers condensés intermédiaires (non audité)
pour les périodes de 3 mois et de 9 mois terminées les 30 septembre 2018 et 2017**

Avis de non-examen des états financiers intermédiaires par l'auditeur

Les états financiers condensés intermédiaires non audités ci-joints ont été préparés par la direction de la Société, qui en assume la responsabilité.

L'auditeur indépendant de la Société, Guimond, Lavallée Inc., n'a pas effectué un examen des présents états financiers selon les normes établies par l'Institut Canadien de Comptables Agréés en ce qui concerne l'examen des états financiers intermédiaires par l'auditeur d'une entité.

Le 27 novembre 2018

NIOCAN INC.**États condensés de la situation financière intermédiaire**

Aux 30 septembre 2018 et 2017

(en dollars canadiens, à moins d'indication contraire)

	Note	Non audité Au 30 septembre 2018	Audité Au 31 décembre 2017
Actifs			
Actifs courants			
Espèces et quasi-espèces		92 396	142 090
Débiteurs	4	6 524	4 087
Frais payés d'avance et dépôts		45 318	100 741
Total des actifs courants		144 238	246 918
Actifs non courants			
Propriétés minières et actifs de prospection et d'évaluation		20 626	—
Propriétés minières et actifs de prospection et d'évaluation		6 372 056	6 372 056
Terrain		506 887	506 887
Total des actifs non courants		6 899 569	6 878 943
Total des actifs		7 043 807	7 125 861
Passifs			
Passifs courants			
Comptes fournisseurs et autres créditeurs	5	508 261	350 280
Déventures	6	2 120 000	1 970 000
Total des passifs courants		2 628 261	2 320 280
Passif non courant			
Passifs d'impôts différés		725 251	725 251
Total du passif non courant		725 251	725 251
Total des passifs		3 353 512	3 045 531
Capitaux propres			
Capital social	7	15 352 101	15 352 101
Surplus d'apport		1 247 400	1 247 400
Bons de souscription	8	231 000	231 000
Déficit		(13 140 206)	(12 750 171)
Total des capitaux propres		3 690 295	4 080 330
Total des passifs et des capitaux propres		7 043 807	7 125 861
Continuité d'exploitation	1		

Les notes font partie intégrante des états financiers condensés intermédiaires.

Au nom du conseil d'administration,

(signé) Hubert Marleau, administrateur(signé) Guy Charette, administrateur

NIOCAN INC.**États condensés de la perte nette intermédiaire et du résultat global intermédiaire**

Non audité

(en dollars canadiens, à moins d'indication contraire)

	Note	Pour les 3 mois terminés le 30 septembre		Pour les 9 mois terminés le 30 septembre	
		2018	2017	2018	2017
				\$	\$
Revenus		1 050	—	5 800	3 000
Charges					
Honoraires professionnels		10 516	(29 207)	34 937	(9 587)
Frais de bureau et d'administration		16 639	12 857	49 842	37 024
Honoraires des administrateurs		8 100	10 133	24 221	33 346
Droits miniers		24 227	32 012	90 053	98 739
Bourse, autorités et relations avec les actionnaires		3 185	1 095	20 745	25 426
Loyer		235	3 345	3 970	4 514
Taxes et permis		1 759	1 655	10 414	6 659
Frais de déplacement et représentation		—	748	720	1 945
Assurances		3 652	2 645	10 955	8 796
Télécommunication et site internet		116	1 164	1 796	4 924
Électricité et maintenance		—	1 251	—	5 327
Frais bancaires		87	109	295	345
Total des charges		68 516	37 807	247 948	217 458
Perte avant les charges financières nettes		(67 466)	(37 807)	(242 148)	(214 458)
Charges financières nettes		50 194	42 331	147 887	125 168
Perte nette et résultat global		(117 660)	(80,138)	(390 035)	(339 626)
Résultat de base et dilué par action ordinaire en circulation	9	(0,01)	(0,00)	(0,02)	(0,01)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	9	25 979 868	25 979 868	25 979 868	25 979 868

Les notes font partie intégrante des états financiers condensés intermédiaires.

NIOCAN INC.**États condensés des variations de capitaux propres intermédiaires**

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2018 et 2017

(en dollars canadiens, à moins d'indication contraire)

	Nombre d'actions	Capital social	Surplus d'apport	Bons de souscription	Déficit	Total
	#	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 31 décembre 2016	25 979 868	15 352 101	1 247 400	231 000	(12 299 845)	4 530 656
Perte nette et résultat global	—	—	—	—	(339 626)	(339 626)
Solde au 30 septembre 2017	25 979 868	15 352 101	1 247 400	231 000	(12 639 471)	4 191 030
Solde au 31 décembre 2017	25 979 868	15 352 101	1 247 400	231 000	(12 750 171)	4 080 330
Perte nette et résultat global	—	—	—	—	(390 035)	(390 035)
Solde au 30 septembre 2018	25 979 868	15 352 101	1 247 400	231 000	(13 140 206)	3 690 295

Les notes font partie intégrante des états financiers condensés intermédiaires.

NIOCAN INC.**État condensés des flux de trésorerie intermédiaires**

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2018 et 2017

(en dollars canadiens, à moins d'indication contraire)

	Note	2018	2017
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Perte nette		(390 035)	(339 626)
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement lié à l'exploitation		190 341	44 153
		(199 694)	(295 473)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Émission de débenture	7	150 000	320 000
		150 000	320 000
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		—	—
Augmentation (diminution) des espèces		(49 694)	24,527
Espèces et quasi-espèces, au début		142 090	158 920
Espèces et quasi-espèces, à la fin		92 396	183 447

Les notes font partie intégrante des états financiers condensés intermédiaires.

NIOCAN INC.

Notes afférentes aux états financiers condensés intermédiaires

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2018 et 2017

(en dollars canadiens, à moins d'indication contraire)

1. Nature des opérations et continuité d'exploitation

Niocan Inc. (la "Société") est domiciliée au Canada. Le siège social de la Société est situé au 1, Place Ville-Marie, bureau 1670, Montréal, Québec. La Société a été constituée selon la *Loi sur les sociétés par actions* du Québec le 29 août 1995. La Société détient une propriété minière de niobium située dans la région d'Oka au Québec et des propriétés d'exploration dans la province du Québec. Les actions de la Société sont échangées publiquement sur la Bourse de croissance du TSX ("TSX-V") sous le symbole « NIO ».

La Société est une entreprise en phase de démarrage et détient des propriétés minières d'exploration dans la province du Québec. La majorité des efforts de la Société est actuellement dévouée à l'obtention des permis, au financement et au développement de sa propriété de niobium à Oka.

Les états financiers ont été préparés selon l'hypothèse de la continuité d'exploitation qui suppose que la Société poursuivra ses activités dans un avenir prévisible et sera en mesure de réaliser ses actifs et de s'acquitter de ses obligations et de ses engagements dans le cours normal de ses opérations. La Société est dans un processus d'exploration et d'évaluation concernant ses propriétés et ses projets miniers et n'a pas encore déterminé si ses propriétés contiennent des réserves exploitables. La Société n'a pas de revenus provenant de son exploitation qui lui permettraient de s'acquitter de ses obligations dans le cours normal de ses activités.

En ce qui concerne la propriété de niobium à Oka, la Société a déterminé en 1999 que ses ressources de minerai fournissent une indication conceptuelle du potentiel de la propriété. La demande de la Société est en révision par le Ministère du Développement durable, de l'Environnement et des Parcs ("MDDEP") du Québec ainsi qu'avec la communauté d'Oka afin d'obtenir l'ensemble des permis, certificats et autres autorisations qui permettraient à la Société de mettre en exploitation la propriété de niobium. La direction développe présentement une stratégie afin d'obtenir tous les permis et certificats d'opération requis afin de développer la propriété Oka.

Les débetures d'une valeur de 2.12 millions \$ viennent à échéance le 31 mars 2019 et sont garanties par les propriétés et les actifs de la Société. La direction est en pourparlers actuellement avec les détenteurs des débetures afin de les renouveler ou de les convertir dans le meilleur intérêt de la Société. Si aucun accord n'intervient avant le 31 mars 2019, les détenteurs des débetures peuvent exercer leurs droits.

La capacité de la Société à respecter ses engagements lorsqu'ils viennent à échéance, y compris l'acquisition finale des propriétés et le développement de projets miniers, dépend de sa capacité à obtenir le financement nécessaire. La récupération des montants affectés aux propriétés minières et aux actifs de prospection et d'évaluation dépend de la capacité de la Société à obtenir les autorisations et le financement nécessaires pour effectuer l'acquisition, l'exploration et le développement de ces propriétés, ainsi que de sa capacité à vendre ou à exploiter avec profit lesdites propriétés. Ces facteurs soulèvent l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation. Les états financiers ne reflètent pas les ajustements qu'il serait nécessaire d'apporter aux valeurs comptables des actifs et des passifs si la Société était incapable de réaliser ses actifs et de s'acquitter de ses obligations dans le cours normal de ses activités.

Bien que, au stade actuel des travaux, la Société prenne toutes les mesures conformes aux normes de l'industrie afin de s'assurer que les titres des propriétés minières dans lesquelles elle a un intérêt financier sont en règle, ces mesures ne garantissent pas la validité des titres. Les titres pourraient être assujettis à des ententes précédentes non enregistrées ou au non-respect d'exigences réglementaires.

NIOCAN INC.

Notes afférentes aux états financiers condensés intermédiaires

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2018 et 2017

(en dollars canadiens, à moins d'indication contraire)

2. Préparation de base

Déclaration de conformité

Les états financiers non audités condensés intermédiaires ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles qu'é émises par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») conformément à l'IAS 34, Information financière intermédiaire (« IAS 34 ») et reposent sur des conventions et méthodes comptables qui concordent avec celles qui ont été employées dans la préparation des états financiers audités de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Les états financiers ont été autorisés pour publication par le Conseil d'administration le 27 novembre 2018.

Base de mesure

Les états financiers ont été préparés sur la base du coût historique, à l'exception des bons de souscription associés à la débenture (note 6), qui sont évalués à leur juste valeur par le biais du résultat net.

Présentation et monnaie fonctionnelle

Ces états financiers sont présentés en dollars canadiens, à moins d'indication contraire, soit la monnaie fonctionnelle de la Société.

Recours à des estimations et à des jugements

La préparation des états financiers en conformité avec les normes IFRS exige que la direction ait recours à son jugement, fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables et sur la valeur comptable des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Les estimations et les hypothèses sont passées en revue régulièrement. Les révisions des estimations comptables sont comptabilisées dans l'exercice au cours de laquelle les estimations sont révisées et dans tous les exercices futurs touchés par ces révisions.

Les informations sur les jugements critiques réalisés lors de l'application des méthodes comptables qui ont l'effet le plus significatif sur les montants comptabilisés dans les états financiers sont fournies dans la note 3 et concernent la détermination des coûts capitalisables en tant qu'actifs de prospection et d'évaluation (note 3 c)), dépréciation des actifs non financiers (note 3 d)) et l'intention de la direction d'aller ou non en production dans le futur, relativement aux crédits miniers remboursables (note 3 f)).

Les informations sur les hypothèses et les incertitudes relatives aux estimations qui présentent un risque important d'entraîner un ajustement significatif au cours du prochain exercice sont fournies dans les notes suivantes :

- Notes 3 et 5 - recouvrabilité des propriétés minières et d'autres actifs d'exploration et d'évaluation;
- Note 3 - l'évaluation des crédits d'impôt remboursables relatifs à des ressources; et
- Note 7 - valeur comptable de tous les actifs de la Société si aucune entente n'est obtenue avant le 31 mars 2019 avec les détenteurs de débentures.

3. Principales méthodes comptables

Les méthodes comptables énoncées dans les états financiers vérifiés annuels pour l'année terminée le 31 décembre 2017 ont été appliquées de façon uniforme à tous les exercices présentés dans ces états financiers.

NIOCAN INC.

Notes afférentes aux états financiers condensés intermédiaires

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2018 et 2017

(en dollars canadiens, à moins d'indication contraire)

Adoption de nouvelles normes comptables

La Société a adopté la nouvelle norme comptable suivante ainsi que les amendements aux normes et leurs interprétations avec une date d'application initiale au 1^{er} janvier 2018; ceux-ci ont été appliqués dans la préparation des états financiers:

IFRS 9, Instruments financiers ("IFRS 9")

En novembre 2009, l'IASB a publié IFRS 9, Instruments financiers ("IFRS 9 (2009)"), et en octobre 2010, l'IASB a publié des modifications à IFRS 9 ("IFRS 9 (2010)"). En novembre 2013, l'IASB a publié une nouvelle norme sur la comptabilité de couverture, qui fait partie de la norme IFRS 9, Instruments financiers (2013). La nouvelle norme élimine la date d'entrée en vigueur du 1^{er} janvier 2015. La nouvelle date d'application obligatoire sera déterminée une fois que les phases de classification et de mesure et de dépréciation de la norme IFRS 9 seront finalisés. L'adoption de cette modification n'a pas eu d'incidence sur les états financiers de la Société

4. Débiteurs

	Au 30 septembre 2018	Au 31 décembre 2017
	\$	\$
Taxes de vente	3 000	987
Autres débiteurs	3 524	3 100
	6 524	4 087

5. Comptes fournisseurs et autres créditeurs

	Au 30 septembre 2018	Au 31 décembre 2017
	\$	\$
Autres créditeurs	42 459	25 493
Intérêts courus	459 9049	312 559
Bénéfices marginaux payables	5 898	12 228
	508 261	350 280

6. Débentures

Le 19 février 2013, la Société a complété un placement privé avec Nio-Metals Holdings LLC ("Nio-Metals") par lequel Nio-Metals a souscrit pour une unité composée d'un montant en principal de 1 200 000 \$ de débentures subordonnées garanties de la Société (la "débenture") ainsi que de 1 000 000 de bons de souscription permettant l'acquisition d'actions ordinaires de la Société pour une contrepartie totale de 1 200 000 \$. La débenture porte intérêt à un taux annuel de 10 %, payable trimestriellement, et venait initialement à échéance le 19 août 2015, mais cette date a été modifiée pour le 30 septembre 2018 (note 14), sujet à la capacité pour la Société à rembourser en tout temps, sans pénalité. Les bons de souscription ont expiré le 19 février 2015. La débenture est garantie par les propriétés et les actifs de la Société.

En 2016, la Société a modifié ses débentures pour considérer une injection en argent comptant de 450 000 \$ pour soutenir le fonds de roulement et permettre le renouvellement de droits miniers. Les amendements considèrent également le paiement de l'intérêt en actions au lieu d'argent comptant,

NIOCAN INC.

Notes afférentes aux états financiers condensés intermédiaires

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2018 et 2017

(en dollars canadiens, à moins d'indication contraire)

commençant le 31 mars 2016. En 2017, la Société a modifié ses débentures pour considérer une injection en argent comptant de 320 000 \$ pour soutenir le fonds de roulement.

En 2018, la Société a modifié ses débentures pour considérer une injection en argent comptant de 150 000 \$ pour soutenir le fonds de roulement.

7. Capital social

Le nombre d'actions émises et en circulation au 30 septembre 2018 était de 25 979 868 (31 décembre 2017 – 25 979 868). La Société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale.

8. Bons de souscription

Le nombre de bons de souscription en circulation au 30 septembre 2018 était de 3 000 000 (31 décembre 2017 – 3 000 000). Durant l'exercice, aucun bon de souscription n'a été émis ou n'a expiré.

Le nombre moyen pondéré d'année avant l'échéance des bons de souscription en circulation au 30 septembre 2018 était de 1.97 années.

9. Perte nette par action

Le calcul de la perte nette de base par action au 30 septembre 2018 a été basé sur la perte attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires, qui correspond à la perte pour la période de 390 035 \$ (perte de 339 626 \$ au 30 septembre 2017), et sur un nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation calculé de 25 979 868 (30 septembre 2017 – 25 979 868).

Le calcul de la perte nette diluée au 30 juin 2018 est le même que la perte nette de base par action étant donné que toutes les options ont eu un effet anti-dilutif (idem au 30 septembre 2017).

10. Paiements fondés sur les actions

Dans le cadre du régime d'achat d'options, la Société peut émettre des options au profit des administrateurs, des dirigeants et des consultants jusqu'à un maximum de 10% des actions émises et en circulation au moment de l'octroi des options à régime variable et leur durée de vie ne peut pas dépasser 5 ans. Les options sont acquises immédiatement après l'émission. Le prix d'exercice des options est déterminé par le conseil d'administration et ne peut être supérieur à la valeur obtenue en utilisant un prix au moins égal au cours escompté en utilisant le cours de clôture des actions ordinaires lors de la veille de l'attribution de l'octroi. Les options sont comptabilisées à leur juste valeur au moment de l'octroi.

Le plan doit recevoir l'approbation du TSX-V et des actionnaires à chaque année à l'assemblée générale annuelle des actionnaires de la Société. Durant la période, aucune option d'achat d'actions n'a été émise.

NIOCAN INC.

Notes afférentes aux états financiers condensés intermédiaires

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2018 et 2017

(en dollars canadiens, à moins d'indication contraire)

Le nombre d'options d'achat d'actions en circulation pouvant être exercé a fluctué comme suit:

	Au 30 septembre 2018		Au 31 décembre 2017	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
	#	\$	#	\$
Solde, au début	484 000	0,30	624 000	0,37
Expirées	(84 000)	0,59	(14 000)	0,63
Solde, à la fin	400 000	0,24	484 000	0,30

Le tableau suivant résume les renseignements sur les options d'achat d'actions au 30 septembre 2018 :

	Options en circulation		Options exerçables
	Nombre d'options	Nombre moyen pondéré d'années avant l'échéance	Nombre d'options
Prix d'exercice			
0,17 – 0,18	240 000	0,19	240 000
0,31 – 0,39	160 000	0,82	160 000
	400 000	0,44	400 000

La dépense pour les paiements fondés sur les actions comptabilisée pour la période terminée le 30 juin 2018 a été de néant \$ (30 septembre 2017 – néant \$).

11. Instruments financiers et gestion des risques financiers

a) Instruments financiers à la juste valeur

Les valeurs comptables des espèces et quasi-espèces, des autres débiteurs, des comptes fournisseurs et autres créditeurs et des débentures se rapprochent de leur juste valeur en raison de l'échéance à court terme de ces instruments financiers.

b) Aperçu des risques

La Société est exposée aux risques suivants en raison de son utilisation d'instruments financiers :

i) Risque de crédit

Le risque de crédit découle de la possibilité de subir une perte à la suite de la non-performance d'une autre partie de ses engagements selon les termes d'un contrat. Les instruments financiers qui assujettissent potentiellement la Société à des risques de concentration de crédit sont les espèces et quasi-espèces et les autres débiteurs. Les espèces sont détenues chez des institutions financières de grande qualité.

ii) Risque de liquidité

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant d'espèces et de quasi-espèces et de s'assurer que la Société dispose de sources de financement suffisantes tels les placements privés. La Société établit des prévisions de trésorerie pour s'assurer qu'elle dispose des fonds disponibles pour respecter ses obligations. L'obtention de nouveaux fonds permet à la Société de poursuivre ses activités, mais malgré le fait qu'elle a réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

NIOCAN INC.

Notes afférentes aux états financiers condensés intermédiaires

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2018 et 2017

(en dollars canadiens, à moins d'indication contraire)

Les échéances contractuelles des passifs financiers se présentent comme suit :

	0 - 6 mois	7 - 12 mois	13 - 36 mois
	\$	\$	\$
Comptes fournisseurs et autres créditeurs	508 261	—	—
Déventures	2 120 000	—	—
Total des passifs financiers	2 628 261	—	—

Les déventures ayant une valeur de 2.12 millions \$ sont venues à échéance le 19 août 2015, mais l'échéance a été reportée au 30 octobre 2017 (puis subséquemment au 31 mars 2019) et sont garanties par toutes les propriétés et actifs de la Société. La direction est à renégocier avec les détenteurs des déventures afin de renouveler ou de convertir les déventures dans le meilleur intérêt de la Société. Si aucune entente n'intervient avant le 31 mars 2019, les détenteurs de déventures pourraient exercer leur droit.

12. Opérations conclues avec des apparentés

Rémunération des principaux dirigeants

Le personnel de direction correspond aux administrateurs de la Société, y compris le chef de l'exploitation qui est rémunéré par un accord de consultation.

Au cours de la période, la Société a engagé les dépenses suivantes avec les principaux dirigeants :

	2018	2017
	\$	\$
Frais de gestion inclus dans les frais de bureau et d'administration	49 842	36 055
Honoraires des administrateurs	24 221	33 346

Les montants relatifs aux parties liées se présentent comme suit au :

	Au 30 septembre 2018	Au 31 décembre 2017
	\$	\$
Déventures - Actionnaire principal	2 120 000	1 970 000

Au cours de la période, une charge d'intérêts de 147 887 \$ (2017 – 123 863 \$) relative aux déventures a été enregistrée; de ce montant, néant \$ a été payé (2017 – nil \$).

13. Informations concernant le capital

En matière de gestion du capital, les objectifs de la Société sont d'assurer la continuité d'exploitation tout en maintenant les programmes d'exploration en cours ainsi que le développement des actifs miniers, de fournir un fonds de roulement suffisant afin de respecter ses engagements en cours et de poursuivre d'éventuels investissements.

NIOCAN INC.

Notes afférentes aux états financiers condensés intermédiaires

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2018 et 2017

(en dollars canadiens, à moins d'indication contraire)

Les capitaux se présentent comme suit:

	Au 30 septembre 2018	Au 31 décembre 2017
	\$	\$
Espèces et quasi-espèces	92 396	142 090
Déventures	2 120 000	1 970 000
Capital social	15 352 101	15 352 101

La Société gère la structure de son capital et y fait des ajustements en conformité avec les objectifs susmentionnés ainsi qu'à la lumière des changements de conditions économiques et des risques caractéristiques des actifs sous-jacents. Dans la gestion du capital, la Société inclut les composantes de l'avoir des actionnaires. Afin de maintenir sa structure de capital, la Société favorise l'émission de nouvelles actions. La Société ne se sert pas d'emprunts à long terme car elle ne génère pas de revenus d'exploitation. La Société n'est soumise à aucune obligation externe concernant son capital. La gestion du capital par la Société est demeurée inchangée depuis l'exercice précédent.