



**ÉTATS FINANCIERS
CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**

**Pour les trois et neuf mois terminés
le 30 septembre 2017**

en dollars canadiens

Non audités

AVIS AU LECTEUR

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Les métaux Niobay inc. ci-joints ont été préparés par la direction de la Société et sont de leur responsabilité. L'auditeur indépendant de la Société n'a pas effectué d'examen de ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

Les métaux Niobay inc.

Bilans consolidés

	30 septembre	31 décembre
(non audités, en dollars canadiens)	2017	2016
	\$	\$
ACTIF		
Courant		
Trésorerie	1,346,657	2,281,637
Taxes de vente à recevoir	49,823	51,717
Crédits d'impôts relatifs aux ressources et impôts miniers à recevoir	139,608	139,608
Frais payés d'avance et dépôts	28,845	16,225
	1,564,933	2,489,187
Non courant		
Immobilisations corporelles	20,480	24,855
Actifs de prospection et d'évaluation (Note 4)	1,114,283	614,777
TOTAL DE L'ACTIF	2,699,696	3,128,819
PASSIF		
Courant		
Comptes fournisseurs et frais courus (Note 5)	427,152	482,838
Passif lié aux actions accréditives (Note 6)	84,852	137,763
TOTAL DU PASSIF	512,004	620,601
CAPITAUX PROPRES		
Capital social (Note 6)	67,887,585	67,805,705
Surplus d'apport	6,808,874	6,813,357
Déficit	(72,618,332)	(72,220,901)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	2,078,127	2,398,161
Participation ne donnant pas le contrôle	109,565	110,057
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	2,187,692	2,508,218
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES	2,699,696	3,128,819

Continuité d'exploitation (Note 2) et Éventualités (Note 10).

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>(non audités, en dollars canadiens)</i>	2017	2016	2017	2016
	\$	\$	\$	\$
Frais et autres éléments				
Administration (Note 8)	113,995	204,191	464,613	524,923
Dévaluation d'actifs de prospection et d'évaluation	-	-	-	6,590,456
Autres exploration	-	25,700	-	52,700
Produit lié aux actions accréditives (Note 6)	(23,925)	-	(52,911)	-
Produit d'intérêt	(976)	(379)	(2,382)	(890)
Perte (gain) de change	10,221	714	(3,138)	(942)
Perte avant impôts sur le revenu	(99,315)	(230,226)	(406,182)	(7,166,247)
Recouvrement d'impôts miniers	-	-	(8,259)	-
Recouvrement d'impôt différé	-	-	-	(195,188)
Perte nette pour la période	(99,315)	(230,226)	(397,923)	(6,971,059)
Autres éléments du résultat global				
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	-	1,310	-	(1,087,198)
Résultat global pour la période	(99,315)	(228,916)	(397,923)	(8,058,257)
Perte nette attribuable:				
Aux actionnaires de la Société	(99,012)	(229,622)	(397,431)	(6,059,676)
À la participation ne donnant pas le contrôle	(303)	(604)	(492)	(911,383)
Résultat global attribuable:				
Aux actionnaires de la Société	(99,012)	(228,312)	(397,431)	(7,146,874)
À la participation ne donnant pas le contrôle	(303)	(604)	(492)	(911,383)
Perte par action, de base et diluée	(0.00)	(0.01)	(0.01)	(0.28)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires, de base et dilué	32,811,214	28,396,283	32,789,156	24,873,554

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

Les métaux Niobay inc.

États Consolidés des Capitaux Propres

	Nombre d'action ordinaires en circulation	Capital social	Surplus d'apport	Déficit	Cumul des autres éléments du résultat global	Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	Participation ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<i>(non audités, en dollars canadiens)</i>		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 31 décembre 2016	32,685,127	67,805,705	6,813,357	(72,220,901)	-	2,398,161	110,057	2,508,218
Actions émises pour l'entente d'option de La Peltrie (Note 6)	200,000	30,000	-	-	-	30,000	-	30,000
Actions émises suivant l'exercice de bons de souscription (Note 6)	100,000	51,880	(21,880)	-	-	30,000	-	30,000
Rémunération à base d'actions	-	-	17,397	-	-	17,397	-	17,397
Perte nette pour la période	-	-	-	(397,431)	-	(397,431)	(492)	(397,923)
Solde au 30 septembre 2017	32,985,127	67,887,585	6,808,874	(72,618,332)	-	2,078,127	109,565	2,187,692
Solde au 31 décembre 2015	22,931,501	64,530,913	6,653,091	(67,188,424)	2,786,446	6,782,026	1,132,822	7,914,848
Actions émises dans le cadre d'un placement privé	7,180,000	1,795,000	-	-	-	1,795,000	-	1,795,000
Frais d'émission d'actions	-	-	109,418	(265,424)	-	(156,006)	-	(156,006)
Actions émises pour l'acquisition du projet James Bay	1,000,000	350,000	-	-	-	350,000	-	350,000
Actions émises suivant l'exercice d'options d'achat 'actions	30,000	10,845	(3,345)	-	-	7,500	-	7,500
Rémunération à base d'actions	-	-	66,516	-	-	66,516	-	66,516
Perte nette pour la période	-	-	-	(6,059,676)	-	(6,059,676)	(911,383)	(6,971,059)
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	-	-	-	-	(1,087,198)	(1,087,198)	-	(1,087,198)
Solde au 30 septembre 2016	31,141,501	66,686,758	6,825,680	(73,513,524)	1,699,248	1,698,162	221,439	1,919,601

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	
(non audités, en dollars canadiens)	2017	2016
	\$	\$
Activités d'exploitation		
Perte nette pour la période	(397,923)	(6,971,059)
Ajustements		
Rémunération à base d'actions	9,476	59,007
Amortissement des immobilisations corporelles	5,769	7,785
Dévaluation d'actifs de prospection et d'évaluation	-	6,590,456
Recouvrement d'impôt différé	-	(195,188)
Produit lié aux actions accréditives	(52,911)	-
Produit d'intérêt	(2,382)	(890)
Intérêt reçu	2,382	1,257
Gain de change	(3,138)	(942)
Variation d'éléments du fond de roulement	(222,094)	159,636
	(660,821)	(349,938)
Activités d'investissement		
Produit de disposition de placements	-	250,000
Augmentation aux immobilisations corporelles	(2,105)	(2,100)
Augmentation des actifs de propection et d'évaluation	(304,193)	(149,947)
	(306,298)	97,953
Activités de financement		
Émission d'actions	-	1,802,500
Frais d'émission d'actions	-	(156,006)
Exercice de bons de souscription	30,000	-
	30,000	1,646,494
 Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaie étrangère	 2,139	 748
 Variation nette de la trésorerie	 (934,980)	 1,395,257
Trésorerie au début de la période	2,281,637	69,343
Trésorerie à la fin de la période	1,346,657	1,464,600
Information supplémentaire des flux de trésorerie		
Rémunération à base d'actions capitalisés aux actifs de prospection et d'évaluation	7,921	7,509
Amortissement des immobilisations corporelles capitalisés aux actifs de prospection et d'évaluation	711	-
Variation des comptes fournisseurs et frais courus reliés aux actifs de prospection et d'évaluation	156,681	18,544
Juste valeur des bons de souscription exercés	21,880	-
Valeur des actions émises pour l'entente d'option de La Peltrie	30,000	-
Valeur des actions émises pour l'acquisition du projet James Bay	-	350,000

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 2017 (non audités - en dollars canadiens)

1. INFORMATION GÉNÉRALE

Les métaux Niobay inc. (« Niobay » ou la « Société ») est principalement impliquée dans l'acquisition, la prospection et l'évaluation de propriétés minières. La Société détient la totalité du projet de niobium James Bay, situé dans le nord-est de l'Ontario, Canada et a conclu une entente d'option afin d'acquérir une participation pouvant aller jusqu'à 65% dans le projet aurifère La Peltrie (Note 4). La Société détient aussi une participation de 46,9% sur certains titres miniers situés au nord de Chibougamau, Québec, en vertu d'une entente de coentreprise en date du 18 janvier 2008 avec SOQUEM, une filiale d'Investissement Québec. La Société détient 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.

Tous les montants dans ces états financiers consolidés intermédiaires résumés sont présentés en dollars canadiens, sauf si indication contraire. Les actions de la Société se négocient à la Bourse de croissance TSX (« TSXV ») sous le symbole boursier « NBY ».

Le Conseil d'administration a approuvé et autorisé la publication de ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités le 16 novembre 2017.

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2017 (non audités - en dollars canadiens)

2. CONTINUITÉ D'EXPLOITATION

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités 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 2017, la Société avait un fonds de roulement de 1,052,929 \$, un déficit cumulé de 72,618,332 \$ et a encouru une perte nette de 397,923 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2017. Le fonds de roulement comprenait une trésorerie de 1,346,657 \$.

La Société estime que le fonds de roulement disponible au 30 septembre 2017 ne sera pas suffisant pour couvrir ses frais d'administration et son budget de prospection et d'évaluation pour les prochains 12 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. 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.

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 intermédiaires résumés. 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 intermédiaires résumés non audités ne rendent pas compte des ajustements des valeurs comptables des actifs et des passifs, des charges et des postes du bilan qui seraient nécessaires si l'hypothèse de continuité d'exploitation n'était pas appropriée. Ces ajustements pourraient être significatifs.

3. DÉCLARATION DE CONFORMITÉ ET 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. Ils 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 2016 et 2015, qui ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »).

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2017 (non audités - en dollars canadiens)

4. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

Les actifs de prospection et d'évaluation, par propriété, sont détaillés comme suit:

	1 ^{er} janvier		30 septembre
	2017	Augmentation	2017
	\$	\$	\$
Propriétés minières			
James Bay (Nb) - Ontario, Canada	399,945	-	399,945
La Peltrie (Au) - Québec, Canada	-	30,000	30,000
	399,945	30,000	429,945
Dépenses de prospection et d'évaluation			
James Bay (Nb) - Ontario, Canada	214,832	379,006	593,838
La Peltrie (Au) - Québec, Canada	-	28,000	28,000
Entente de coentreprise avec SOQUEM, Québec, Canada (1)	-	62,500	62,500
	214,832	469,506	684,338
	614,777	499,506	1,114,283

(1) Inclut les propriétés Clairry, Lac Shortt / Lespérance et autre propriétés.

	1 ^{er} janvier			Impact	30 septembre
	2016	Augmentation	Dévaluation	de change	2016
	\$	\$	\$	\$	\$
Propriétés minières					
James Bay (Nb) – Ontario, Canada	-	399,945	-	-	399,945
	-	399,945	-	-	399,945
Dépenses de prospection et d'évaluation					
James Bay (Nb) – Ontario, Canada	-	84,986	-	-	84,986
Crevier (Nb) – Québec, Canada	3,486,133	5,210	(3,491,343)	-	-
Ikungu et Ikungu Est (Au) - Tanzanie	4,152,001	28,350	(3,099,113)	(1,081,238)	-
	7,638,134	118,546	(6,590,456)	(1,081,238)	84,986
	7,638,134	518,491	(6,590,456)	(1,081,238)	484,931

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2017 (non audités - en dollars canadiens)

4. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (suite)

Projet La Peltrie

Le 5 septembre 2017, la Société a conclu une entente d'option avec Midland Exploration Inc. (« Midland ») afin d'acquérir une participation pouvant aller jusqu'à 65% dans la propriété aurifère La Peltrie (« Projet La Peltrie ») située au Québec, Canada. La propriété se compose de 520 claims totalisant 287 km². L'option est valide pour une période de six ans. Pour gagner une participation de 50%, la Société a émis à Midland, le 18 septembre 2017, 200,000 actions ordinaires pour un montant de 30,000 \$ et devra verser, en actions ou en espèces, les sommes respectives de 50,000 \$, 70,000 \$ et 70,000 \$ au plus tard les 31 août 2019, 2020 et 2021. La Société devra également investir un montant de 3,000,000 \$ en dépenses de prospection d'ici le 31 août 2021, incluant un engagement ferme de 500,000 \$ à dépenser avant le 31 décembre 2017. Suite au gain initial de ses 50%, Niobay aura l'option d'obtenir une participation supplémentaire de 15% dans le projet en effectuant une évaluation économique préliminaire d'ici le 31 août 2023.

5. COMPTES FOURNISSEURS ET FRAIS COURUS

Au 30 septembre 2017, les comptes fournisseurs et frais courus incluent une réserve de 144,000 \$ en lien avec l'avis de cotisation émis par Revenu Québec en avril 2015 (Note 10), ainsi que différents courus et payables (283,152 \$).

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2017 (non audités - en dollars canadiens)

6. CAPITAL SOCIAL ET BONS DE SOUSCRIPTION

Émis et payé

Au 30 septembre 2017, la Société avait 32,985,127 actions ordinaires émises et en circulation (32,685,127 au 31 décembre 2016).

Émission d'actions

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2017, un total de 100,000 bons de souscription a été exercé pour un produit de 30,000 \$. La Société a également émis 200,000 actions ordinaires résultant de l'entente d'option pour l'acquisition d'une participation dans le projet La Peltrie (Note 4). La juste valeur de ces actions, au montant de 30,000 \$, a été établi en fonction de la moyenne pondérée du cours de l'action de Niobay pour la période de 5 jours précédant la date de l'entente.

Réduction du passif lié aux actions accréditives

Au cours des trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2017, un montant de 23,925 \$ et 52,911 \$, respectivement a été enregistré à titre de produit lié aux actions accréditives aux états consolidés du résultat global (nil au cours des trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2016), faisant état de la diminution du passif lié aux dépenses de prospection et d'évaluation encourues au cours de la période. Au 30 septembre 2017, la Société avait 721,240 \$ de fonds accréditifs à dépenser (1,170,982 \$ au 31 décembre 2016).

Bons de souscription

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

Date d'attribution	Nombre de bons de souscription au 31 décembre 2016	Attribués	Exercés	Nombre de bons de souscription au 30 septembre 2017	Prix par action \$	Date d'échéance
4 août 2016	350,000	-	(100,000)	250,000	0.30	5 juillet 2019
19 décembre 2016	45,294	-	-	45,294	1.25	19 déc 2018
	395,294	-	(100,000)	295,294	0.45	
Prix moyen	0.41	-	(0.30)	0.45		

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2017 (non audités - en dollars canadiens)

7. OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

Au cours des trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2017, 140,000 options d'achat d'actions au prix moyen pondéré de 0,30 \$ ont expirées. Le tableau suivant reflète les options d'achat d'actions émises et en circulation au 30 septembre 2017:

Fourchette de prix de levée	Nombre d'options en circulation	Prix moyen \$	Durée résiduelle contractuelle (années)
0.05 \$ - 0.99 \$	914,800	0.32	2.8
1.00 \$ - 1.99 \$	32,000	1.19	2.0
2.00 \$ - 2.50 \$	16,000	2.44	2.9
	962,800	0.39	2.7

Au 30 septembre 2017, un total de 887,867 options d'achat d'actions pouvait être exercé à un prix de 0,38 \$ l'action.

8. FRAIS D'ADMINISTRATION

La Société a encouru les frais d'administration suivants:

	Trois mois terminés le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
	\$	\$	\$	\$
Rémunération et consultation	73,591	111,245	271,377	272,822
Légal, audit et fiscalité	6,338	24,386	36,573	64,632
Bureau	18,629	27,192	54,065	66,563
Promotion et voyage	4,798	53,914	55,284	87,491
Agent de transfert, bourse et autres	4,770	9,501	30,405	55,096
Recouvrement de dépenses	-	-	-	(96,878)
Gestion des titres miniers	1,094	1,909	1,664	8,405
	109,220	228,147	449,368	458,131
Rémunération à base d'actions	1,471	(26,534)	9,476	59,007
Amortissement des immobilisations corporelles	3,304	2,578	5,769	7,785
	113,995	204,191	464,613	524,923

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2017 (non audités - en dollars canadiens)

9. INFORMATION SECTORIELLE

La Société a un seul secteur d'exploitation, soit l'acquisition, la prospection et l'évaluation de propriétés minières. Au 30 septembre 2017 et au 31 décembre 2016, les actifs non courants sont tous situés au Canada.

10. ÉVENTUALITÉS

Administration fiscale de la Tanzanie

En avril et juin 2016, MDN Tanzanie Ltd., une filiale de la Société détenue à 100% (« MDN Tanzanie ») a reçu des avis de cotisations relativement à des retenues à la source et autres déductions statutaires pour les années de 2007 à 2011, lui réclamant un montant d'environ 300,000 \$ plus les intérêts courus d'environ 600,000 \$. En 2013, la Société avait reçu des avis de cotisations totalisant environ 470,000 \$ relativement à des retenues à la source sur des paiements d'intérêts présumés de MDN Tanzanie à la Société, pour la période de 2004 à 2011. Aucune provision n'a été comptabilisée dans les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés concernant ces éléments car la direction estime qu'elle a payé ses retenues à la source et autres déductions statutaires, conformément aux exigences locales, et que les montants réclamés ne sont pas justifiés. MDN Tanzanie continue de défendre vigoureusement sa position avec les autorités fiscales en Tanzanie.

Revenu Québec

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 ainsi 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 \$ présentée comme comptes fournisseurs et frais courus aux 30 septembre 2017 et au 31 décembre 2016.