



**ÉTATS FINANCIERS
CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**

**Pour les trois et neuf mois terminés
le 30 septembre 2018**

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
<i>(non audités, en dollars canadiens)</i>	2018	2017
	\$	\$
ACTIF		
Courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (Note 3)	2,664,849	1,233,957
Taxes de vente à recevoir	34,045	76,427
Crédits d'impôts relatifs aux ressources et impôts miniers à recevoir	139,608	139,608
Frais payés d'avance et dépôts	16,296	24,149
	2,854,798	1,474,141
Non courant		
Actifs de prospection et d'évaluation (Note 4)	2,154,069	1,917,726
Immobilisations corporelles	94,970	20,274
TOTAL DE L'ACTIF	5,103,837	3,412,141
PASSIF		
Courant		
Comptes fournisseurs et frais courus (Note 5)	257,531	397,604
Passif lié aux actions accréditives (Note 6)	14,532	40,703
TOTAL DU PASSIF	272,063	438,307
CAPITAUX PROPRES		
Capital social (Note 6)	71,042,682	68,702,682
Surplus d'apport	6,996,750	6,811,749
Déficit	(73,309,329)	(72,649,736)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	4,730,103	2,864,695
Participation ne donnant pas le contrôle	101,671	109,139
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	4,831,774	2,973,834
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES	5,103,837	3,412,141

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>	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Frais et autres éléments				
Administration (Note 8)	173,642	113,995	635,283	464,613
Pré-exploration	53,663	-	61,468	-
Produit lié aux actions accréditives (Note 6)	(6,459)	(23,925)	(26,170)	(52,911)
Produit d'intérêt	(11,613)	(976)	(19,951)	(2,382)
Perte (gain) de change	76	10,221	122	(3,138)
Perte avant impôts sur le revenu	(209,309)	(99,315)	(650,752)	(406,182)
Recouvrement de crédits d'impôts relatifs aux ressources	(2,616)	-	(2,616)	-
Recouvrement d'impôts miniers	-	-	-	(8,259)
Perte nette et résultat global pour la période	(206,693)	(99,315)	(648,136)	(397,923)
Perte nette et résultat global attribuable:				
Aux actionnaires de la Société	(202,376)	(99,012)	(640,668)	(397,431)
À la participation ne donnant pas le contrôle	(4,317)	(303)	(7,468)	(492)
Perte par action, de base et diluée	(0.00)	(0.00)	(0.01)	(0.01)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires, de base et dilué	45,690,111	32,811,214	42,821,979	32,789,156

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	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 2017	36,690,111	68,702,682	6,811,749	(72,649,736)	2,864,695	109,139	2,973,834
Actions émises dans le cadre d'un placement privé (Note 6)	9,000,000	2,340,000	-	-	2,340,000	-	2,340,000
Frais d'émission d'actions	-	-	-	(18,925)	(18,925)	-	(18,925)
Rémunération à base d'actions	-	-	185,001	-	185,001	-	185,001
Perte nette pour la période	-	-	-	(640,668)	(640,668)	(7,468)	(648,136)
Solde au 30 septembre 2018	45,690,111	71,042,682	6,996,750	(73,309,329)	4,730,103	101,671	4,831,774
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 Peltre	200,000	30,000	-	-	30,000	-	30,000
Actions émises suivant l'exercice de bons de souscription	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

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)	2018	2017
	\$	\$
Activités d'exploitation		
Perte nette pour la période	(648,136)	(397,923)
Ajustements		
Rémunération à base d'actions	167,678	9,476
Amortissement des immobilisations corporelles	7,162	5,769
Produit lié aux actions accréditives	(26,171)	(52,911)
Produit d'intérêt	(19,951)	(2,382)
Intérêt reçu	19,951	2,382
Perte (gain) de change	122	(3,138)
Variation d'éléments du fond de roulement		
Taxes de vente à recevoir	42,382	1,894
Frais payés d'avance et dépôts	7,853	(12,620)
Comptes fournisseurs et frais courus	(24,734)	(211,368)
	(473,844)	(660,821)
Activités d'investissement		
Augmentation des actifs de prospection et d'évaluation	(333,812)	(304,193)
Augmentation des immobilisations corporelles	(82,407)	(2,105)
	(416,219)	(306,298)
Activités de financement		
Émission d'actions (Note 6)	2,340,000	-
Frais d'émission d'actions	(18,925)	-
Exercice de bons de souscription	-	30,000
	2,321,075	30,000
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaie étrangère	(120)	2,139
Variation nette de la trésorerie	1,430,892	(934,980)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	1,233,957	2,281,637
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	2,664,849	1,346,657
Information supplémentaire des flux de trésorerie		
Rémunération à base d'actions capitalisés aux actifs de prospection et d'évaluation	17,323	7,921
Amortissement des immobilisations corporelles capitalisés aux actifs de prospection et d'évaluation	549	711
Variation des comptes fournisseurs et frais courus reliés aux actifs de prospection et d'évaluation	(115,341)	156,681
Juste valeur des bons de souscription exercés	-	21,880
Valeur des actions émises pour l'entente d'option de La Peltrie	-	30,000

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 2018 (non audités - en dollars canadiens)

1. INFORMATION GÉNÉRALE ET RISQUE DE LIQUIDITÉ

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 de l'Ontario, Canada et détient une option afin d'acquérir une participation pouvant aller jusqu'à 65% dans le projet aurifère La Peltrie, situé dans le nord du Québec. La Société détient aussi une participation de 48,7% sur certains titres miniers situés au nord de Chibougamau, Québec, en vertu d'une entente de coentreprise 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 13 novembre 2018.

Risque de liquidité

La direction est d'avis que la Société dispose de fonds suffisant pour payer ses dépenses générales et administratives courantes et pour honorer ses passifs, obligations et engagements existants pour les douze prochains mois lorsqu'ils seront exigibles. Pour évaluer si l'hypothèse de continuité d'exploitation est appropriée, la direction tient compte de tous les renseignements disponibles concernant l'avenir, c'est-à-dire au moins les douze mois suivant la fin de la période de présentation de l'information. La capacité de la Société de poursuivre ses activités au-delà du 30 septembre 2019 et de financer ses dépenses de prospection et d'évaluation dépend de la capacité de la direction à obtenir du financement supplémentaire dans l'avenir, ce qui pourrait se faire de différentes façons, incluant sans s'y limiter, l'émission de titres de créances ou de capitaux propres ou une combinaison de partenariats stratégiques ou d'ententes de coentreprise. La direction se tournera vers de telles sources de financement au besoin, et malgré le fait que la direction ait réussi à obtenir le financement nécessaire par le passé, rien ne garantit qu'elle réussira à le faire à l'avenir, ni que ces sources de financement ou ces initiatives seront à la portée de la Société ou qu'elles le seront à des conditions acceptables pour la Société.

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2018 (non audités - en dollars canadiens)

2. BASE D'ÉTABLISSEMENT ET CHANGEMENTS DE CONVENTIONS COMPTABLES

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, autres que les changements décrits ci-dessous. 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 2017 et 2016, qui ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »).

Changements de conventions comptables

IFRS 2, Classification et évaluation des opérations de paiements fondées sur des actions

La Société a adopté les modifications à IFRS 2 qui ont pris effet le 1^{er} janvier 2018. L'adoption des modifications à IFRS 2 (qui sont liés à des paiements fondés sur des actions réglés en trésorerie) n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés de Niobay puisque la Société n'a pas de paiements fondés sur des actions réglés en trésorerie.

IFRS 9, Instruments Financiers

La Société a adopté IFRS 9 le 1^{er} janvier 2018. L'adoption de cette norme n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés de la Société. L'adoption de cette norme n'a occasionné aucune incidence sur les valeurs comptables et l'avoir des actionnaires en date du 1^{er} janvier 2018 ni aucune différence de mesure des instruments financiers propres à la Société.

Le classement des instruments financiers en fonction de IFRS 9 dépend du mode économique de l'entité et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif ou du passif financier. Également, IFRS 9 a introduit un modèle unique de prévision de perte de valeur associé au crédit, basé sur le changement de la qualité du crédit depuis son application initiale. L'adoption du modèle de prévision de perte de valeur associé au crédit n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés de la Société.

Les instruments financiers propres à la Société sont comptabilisés comme suit selon IFRS 9 comparativement à la norme précédente selon IAS 39:

Trésorerie: coût amorti selon IFRS 9 (prêts et créances au coût amorti selon IAS 39)

Comptes fournisseurs et frais courus: coût amorti selon IFRS 9 (passifs financiers au coût amorti selon IAS 39).

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2018 (non audités - en dollars canadiens)

3. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	30 septembre 2018	31 décembre 2017
	\$	\$
Trésorerie	259,672	1,233,957
Équivalents de trésorerie	2,405,177	-
	2,664,849	1,233,957

Les équivalents de trésorerie au 30 septembre 2018 incluent des dépôts à terme portant intérêt à une taux moyen pondéré de 2.0% avec diverses échéances jusqu'en décembre 2018.

La trésorerie et équivalents de trésorerie incluent 43,687 \$ de fonds accréditifs à dépenser au 30 septembre 2018 (219,800 \$ au 31 décembre 2017).

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2018 (non audités - en dollars canadiens)

4. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

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

	James Bay	Crevier	La Peltre	Soquem JV	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 31 décembre 2017	1,139,747	-	640,001	137,978	1,917,726
Coût des propriétés	-	-	15,739	-	15,739
Rémunération	80,280	3,200	16,632	551	100,663
Études	61,651	-	-	-	61,651
Transport	21,802	-	-	-	21,802
Amortissement	549	-	-	-	549
Rémunération à base d'actions	17,323	-	-	-	17,323
Administration et autres	9,706	4,174	4,736	-	18,616
	191,311	7,374	37,107	551	236,343
Solde au 30 septembre 2018	1,331,058	7,374	677,108	138,529	2,154,069

	James Bay	La Peltre	Soquem JV	Total
	\$	\$	\$	\$
Solde au 31 décembre 2016	614,777	-	-	614,777
Coût des propriétés	-	30,000	-	30,000
Rémunération	119,985	28,000	62,500	210,485
Études	209,498	-	-	209,498
Transport	21,265	-	-	21,265
Amortissement	711	-	-	711
Rémunération à base d'actions	7,921	-	-	7,921
Administration et autres	19,626	-	-	19,626
	379,006	58,000	62,500	499,506
Solde au 30 septembre 2017	993,783	58,000	62,500	1,114,283

5. COMPTES FOURNISSEURS ET FRAIS COURUS

Au 30 septembre 2018, 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 (113,531 \$).

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2018 (non audités - en dollars canadiens)

6. CAPITAL SOCIAL ET BONS DE SOUSCRIPTION

Émis et payé

Au 30 septembre 2018, la Société avait 45,690,111 actions ordinaires émises et en circulation (36,690,111 au 31 décembre 2017).

Émission d'actions

Le 28 mars 2018, Redevances Aurifères Osisko Ltée (« Osisko ») a souscrit, par l'entremise d'un placement privé, à 9,000,000 actions ordinaires de la Société à un prix de 0,26 \$ par action pour un montant total de 2,340,000 \$. Immédiatement après la clôture du placement privé, Osisko détient approximativement 19,7% des actions ordinaires émises et en circulation de Niobay, sur une base non-diluée. En vertu de l'entente de souscription conclu entre Niobay et Osisko, tant qu'Osisko détient au moins 10% des actions de Niobay alors émises et en circulation, Osisko a le droit de (i) nommer un administrateur au conseil d'administration de Niobay et (ii) participer à tous les financements futurs de Niobay afin de maintenir sa participation relative. De plus, Osisko s'est vu accorder une option d'achat d'une redevance de 1% sur tous les métaux produits en lien avec le projet de niobium James Bay. L'option pourra être exercée en considération d'un paiement de 2 000 000 \$ à Niobay à tout moment dans les 90 jours suivant la remise par Niobay à Osisko d'une étude de faisabilité sur le projet.

Réduction du passif lié aux actions accréditives

Au cours des trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2018, des montants respectifs de 6,459 \$ et 26,170 \$ ont été enregistrés à titre de produit lié aux actions accréditives (23,925 \$ et 52,911 \$ au cours des trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2017), faisant état de la diminution du passif lié aux dépenses de prospection et d'évaluation encourues au cours de la période.

Bons de souscription

Le tableau suivant présente le nombre de bons de souscription émis et en circulation au 30 septembre 2018 et au 31 décembre 2017:

Date d'attribution	Nombre de bons de souscription	Prix par action \$	Date d'échéance
4 août 2016	250,000	0.30	5 juillet 2019
19 décembre 2016	45,294	1.25	19 déc 2018
	295,294	0.45	
Prix moyen	0.45		

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2018 (non audités - en dollars canadiens)

7. OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

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

	Trois mois terminés le 30 septembre 2018		Neuf mois terminés le 30 septembre 2018	
	Prix de levée moyen		Prix de levée moyen	
	Nombre	pondéré (\$)	Nombre	pondéré (\$)
Options, début de période	2,722,800	0.30	962,800	0.39
Otroyées	-	-	1,800,000	0.25
Expirées	-	-	(40,000)	(0.35)
Options, fin de période	2,722,800	0.30	2,722,800	0.30

Le tableau suivant reflète les options d'achat d'actions émises et en circulation au 30 septembre 2018:

Date d'attribution	Nombre d'options	Prix d'exercice	Durée contractuelle restante	Nombre D'options exerçables	Prix d'exercice des options exerçables
		\$	(années)		\$
12 mars 2010	8,000	2.50	1.5	8,000	2.50
21 janvier 2011	8,000	2.38	2.3	8,000	2.38
16 décembre 2011	24,000	1.25	0.2	24,000	1.25
23 mars 2012	8,000	1.00	3.5	8,000	1.00
13 mai 2014	230,000	0.30	0.6	230,000	0.30
12 juin 2014	110,000	0.28	0.7	110,000	0.28
5 juin 2015	170,000	0.25	1.7	170,000	0.25
22 mars 2016	30,000	0.28	2.5	30,000	0.28
14 juin 2016	290,000	0.35	2.7	290,000	0.35
6 septembre 2016	44,800	0.63	2.9	44,800	0.63
26 avril 2018	1,650,000	0.25	4.6	550,000	0.25
30 avril 2018	150,000	0.25	4.6	50,000	0.25
	2,722,800	0.30	3.6	1,522,800	0.33

Le 26 avril 2018, la Société a octroyé un total de 1,650,000 options d'achat d'actions à ses administrateurs, dirigeants et consultants. Ces options seront acquises sur une période de 2 ans. Ces options, d'un terme de cinq ans, sont exerçables à un prix de 0.25 \$ par action. À la date d'attribution, le prix des actions de la Société sur le marché était de 0.24 \$. La juste valeur des options d'achat d'actions a été estimé à 0.18 \$ par option en appliquant le modèle d'évaluation Black-Scholes, en utilisant une durée prévue de 5 ans, un taux d'intérêt semi-annuel sans risque de 2.15%, un taux de volatilité de 115% et un facteur de dividende de 0%.

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2018 (non audités - en dollars canadiens)

7. OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS (suite)

Le 30 avril 2018, la Société a octroyé un total de 150,000 options d'achat d'actions à ses administrateurs, dirigeants et consultants. Ces options seront acquises sur une période de 2 ans. Ces options, d'un terme de cinq ans, sont exerçables à un prix de 0.25 \$ par action. À la date d'attribution, le prix des actions de la Société sur le marché était de 0.25 \$. La juste valeur des options d'achat d'actions a été estimée à 0.21 \$ par option en appliquant le modèle d'évaluation Black-Scholes, en utilisant une durée prévue de 5 ans, un taux d'intérêt semi-annuel sans risque de 2.15%, un taux de volatilité de 120% et un facteur de dividende de 0%.

La volatilité attendue sous-jacente des options octroyées a été déterminée par référence aux données historiques du cours des actions de la Société pour la durée prévue des options d'achat d'actions. Aucune autre caractéristique particulière inhérente aux options d'achat d'actions attribuées n'a été incorporée dans la mesure de la juste valeur.

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	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Rémunération et honoraires	93,992	73,591	283,887	271,377
Légal, audit et fiscalité	3,960	6,338	27,425	36,573
Bureau	16,648	18,629	45,444	54,065
Promotion et voyage	11,913	4,798	63,212	55,284
Agent de transfert, bourse et autres	3,885	4,770	31,045	30,405
Gestion des titres miniers	-	1,094	9,430	1,664
	130,398	109,220	460,443	449,368
Amortissement des immobilisations corporelles	5,279	3,304	7,162	5,769
Rémunération à base d'actions	37,965	1,471	167,678	9,476
	173,642	113,995	635,283	464,613

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 2018 et au 31 décembre 2017, les actifs non courants sont tous situés au Canada.

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2018 *(non audités - en dollars canadiens)*

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 2018 et au 31 décembre 2017.