



**ÉTATS FINANCIERS
CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**

**Pour les trois et six mois terminés
le 30 juin 2019**

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 juin	31 décembre
<i>(non audités, en dollars canadiens)</i>	2019	2018
	\$	\$
ACTIF		
Courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (Note 4)	1,653,600	2,291,378
Taxes de vente à recevoir	53,317	52,003
Crédits d'impôts relatifs aux ressources et impôts miniers à recevoir	151,008	151,008
Frais payés d'avance et dépôts	6,037	31,882
	1,863,962	2,526,271
Non courant		
Actifs de prospection et d'évaluation (Note 5)	399,945	399,945
Immobilisations corporelles	114,397	120,196
TOTAL DE L'ACTIF	2,378,304	3,046,412
PASSIF		
Courant		
Comptes fournisseurs et frais courus (Note 6)	270,542	331,343
TOTAL DU PASSIF	270,542	331,343
CAPITAUX PROPRES		
Capital social (Note 7)	71,042,682	71,042,682
Surplus d'apport	7,166,347	7,048,886
Déficit	(76,158,716)	(75,463,745)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	2,050,313	2,627,823
Participation ne donnant pas le contrôle	57,449	87,246
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	2,107,762	2,715,069
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES	2,378,304	3,046,412

Continuité d'exploitation (Note 2), Éventualités (Note 12) et Événement postérieur à la date du bilan (Note 13).

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 juin		Six mois terminés le 30 juin	
<i>(non audités, en dollars canadiens)</i>	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$
			(Note 3 – ajusté)	
Dépenses				
Exploration et évaluation (Note 9)	117,316	58,643	261,365	137,257
Administration (Note 10)	177,710	165,664	359,528	320,615
Rémunération à base d'actions	61,377	140,367	117,461	143,122
Amortissement des immobilisations corporelles	3,521	1,129	6,964	2,247
Perte d'exploitation	359,924	365,803	745,318	603,241
Produit d'intérêt	(9,326)	(6,967)	(20,932)	(8,338)
Perte de change	35	18	382	46
Produits liés aux actions accréditives	-	(6,554)	-	(19,711)
Perte nette et résultat global pour la période	(350,633)	(352,300)	(724,768)	(575,238)
Perte nette et résultat global attribuable:				
Aux actionnaires de la Société	(331,088)	(349,839)	(694,971)	(572,087)
À la participation ne donnant pas le contrôle	(19,545)	(2,461)	(29,797)	(3,151)
Perte par action, de base et diluée	(0.01)	(0.01)	(0.02)	(0.02)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires, de base et dilué	45,690,111	45,690,111	45,690,111	41,364,144

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 2018	45,690,111	71,042,682	7,048,886	(75,463,745)	2,627,823	87,246	2,715,069
Rémunération à base d'actions	-	-	117,461	-	117,461	-	117,461
Perte nette et résultat global	-	-	-	(694,971)	(694,971)	(29,797)	(724,768)
Solde au 30 juin 2019	45,690,111	71,042,682	7,166,347	(76,158,716)	2,050,313	57,499	2,107,762
Solde au 31 décembre 2017 (Note 3 – ajusté)	36,690,111	68,702,682	6,811,749	(74,137,517)	1,376,914	109,139	1,486,053
Actions émises dans le cadre d'un placement privé	9,000,000	2,340,000	-	-	2,340,000	-	2,340,000
Frais d'émission d'actions sur placement privé	-	-	-	(18,925)	(18,925)	-	(18,925)
Rémunération à base d'actions	-	-	143,122	-	143,122	-	143,122
Perte nette et résultat global	-	-	-	(572,087)	(572,087)	(3,151)	(575,238)
Solde au 30 juin 2018	45,690,111	71,042,682	6,954,871	(74,728,529)	3,269,024	105,988	3,375,012

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

Les métaux Niobay inc.

États Consolidés des Flux de Trésorerie

	Six mois terminés le 30 juin	
	2019	2018
<i>(non audités, en dollars canadiens)</i>		
	\$	\$
	(Note 3 – ajusté)	
Activités d'exploitation		
Perte nette pour la période	(724,768)	(575,238)
Ajustements		
Rémunération à base d'actions	117,461	143,122
Amortissement des immobilisations corporelles	6,964	2,247
Perte de change	382	46
Produits liés aux actions accréditives	-	(19,711)
Variation d'éléments du fonds de roulement		
Taxes de vente à recevoir	(1,314)	41,439
Frais payés d'avance et dépôts	25,845	19,184
Comptes fournisseurs et frais courus	(60,806)	(186,206)
	(636,236)	(575,117)
Activités d'investissement		
Augmentation des immobilisations corporelles	(1,166)	-
Activités de financement		
Émission d'actions	-	2,340,000
Frais d'émission d'actions	-	(18,925)
	-	2,321,075
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaie étrangère	(376)	(46)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(637,778)	1,745,912
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	2,291,378	1,233,957
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	1,653,600	2,979,869

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 juin 2019 *(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 de l'Ontario, Canada et 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. La Société détient aussi une participation de 49% sur certains titres miniers situés au Québec, en vertu d'une entente de coentreprise avec SOQUEM, une filiale d'Investissement 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 21 août 2019.

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 juin 2019 (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 juin 2019, la Société avait un fonds de roulement de 1,593,420 \$ (2,194,928 \$ au 31 décembre 2018), un déficit cumulé de 76,158,716 \$ (un déficit cumulé de 75,463,745 \$ au 31 décembre 2018) et a encouru une perte nette de 724,768 \$ pour les six mois terminés le 30 juin 2019 (une perte nette de 575,238 \$ au cours de la période comparable en 2018). Le fonds de roulement comprenait une trésorerie et équivalents de trésorerie de 1,653,600 \$ au 30 juin 2019 (2,291,378 \$ au 31 décembre 2018).

La Société estime que le fonds de roulement disponible au 30 juin 2019 ne sera pas suffisant pour couvrir ses frais d'administration et son budget d'exploration et d'évaluation pour les douze prochains 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 afin de compléter les travaux futurs requis. 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 non audités. 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 de l'état de la situation financière qui seraient nécessaires si l'hypothèse de continuité d'exploitation n'était pas appropriée. Ces ajustements pourraient être significatifs.

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 juin 2019 (non audités - en dollars canadiens)

3. 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.

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités 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 2018 et 2017, qui ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l'International Accounting Standards Board.

Au 31 décembre 2018, la Société a changé sa convention comptable concernant les dépenses d'exploration et d'évaluation, qui consistait jusqu'à cette date à les inscrire à l'actif. Le coût d'acquisition des propriétés d'exploration et des droits d'exploration continue d'être inscrit à l'actif, et les dépenses d'exploration et d'évaluation, suite à l'acquisition, sont passés en charges jusqu'au moment de l'établissement de la viabilité financière d'une propriété et qu'une décision visant le développement d'une mine aura été prise par la Société. Par après, la Société inscrira à l'actif les dépenses encourues visant le développement de la mine, jusqu'au début des opérations minières. Les montants comparatifs présentés dans ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les trois et six mois terminés le 30 juin 2018 ont été ajustés pour tenir compte de ce changement de convention comptable.

IFRS 16, Contrats de location

L'IFRS 16 a été émis en janvier 2016 et s'applique aux exercices débutant le ou après le 1^{er} janvier 2019. L'IFRS 16 introduit des exigences nouvelles ou modifiées concernant la comptabilité des contrats de location. L'IFRS 16 a introduit des changements importants pour la comptabilité des preneurs à bail en éliminant les différences entre un bail d'exploitation et un crédit-bail et en exigeant qu'un preneur à bail comptabilise tous les baux comme actif au titre de droits d'utilisation et les passifs correspondants directement au bilan, avec des exemptions permises pour les contrats de location de moins de 12 mois et les contrats de location de faible valeur. Contrairement à la comptabilité des preneurs à bail, les exigences pour la comptabilité du bailleur ne sont en grande partie pas changées. Les actifs d'exploration et évaluation et les baux miniers sont exclus de cette norme comptable.

L'adoption de l'IFRS 16 n'a eu aucun impact sur les états financiers consolidés de la Société étant donné que la Société n'était partie à aucun contrat de location, ni au 1^{er} Janvier 2019 ni à la date de ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 juin 2019 (non audités - en dollars canadiens)

4. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	30 juin 2019	31 décembre 2018
	\$	\$
Trésorerie	200,388	286,366
Équivalents de trésorerie	1,453,212	2,005,012
	1,653,600	2,291,378

Les équivalents de trésorerie au 30 juin 2019 incluent des dépôts à terme portant intérêt à une taux moyen pondéré de 2.1% avec diverses échéances jusqu'en août 2019.

5. PROJET JAMES BAY NIOBIUM, ONTARIO

Le 29 janvier 2019, le Ministère de l'énergie, du développement du nord et des mines de l'Ontario ("MEDNM") a émis à la Société un permis d'exploration pour un programme de forage au projet James Bay Niobium. Le 1er mars 2019, la Première Nation Moose Cree ("MCFN") et un membre de la MCFN ont présenté une demande de contrôle judiciaire visant, entre autres, à écarter le permis d'exploration émis par le MEDNM et à obliger la Couronne à consulter d'avantage et pleinement avec la MCFN avant d'émettre d'autres permis. Le 20 mars 2019, neuf conseillers ont démissionné à titre de membres du conseil du MCFN. Cette démission de groupe a déclenché la dissolution du conseil et du chef du MCFN résultant à l'appel d'une nouvelle élection générale, qui a eu lieu le 2 juillet 2019.

La Société travaille avec ses aviseurs légaux externes pour évaluer ses options et pour représenter la Société concernant le contrôle judiciaire.

6. COMPTES FOURNISSEURS ET FRAIS COURUS

Au 30 juin 2019, 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 12), ainsi que différents courus et payables (126,542 \$).

7. CAPITAL SOCIAL ET BONS DE SOUSCRIPTION

Émis et payé

Au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018, la Société avait 45,690,111 actions ordinaires émises et en circulation.

Bons de souscription

Au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018, la Société avait 250,000 bons de souscription en circulation à un prix d'exercice de 0.30 \$ par bon de souscription échéant le 5 juillet 2019. Les bons de souscription ont expiré le 5 juillet 2019 sans avoir été exercés.

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 juin 2019 (non audités - en dollars canadiens)

8. OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

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

	Trois mois terminés le 30 juin 2019		Six mois terminés le 30 juin 2019	
	Prix de levée moyen		Prix de levée moyen	
	Nombre	pondéré (\$)	Nombre	pondéré (\$)
Options, début de période	2,998,800	0.28	2,848,800	0.29
Otroyées	630,000	0.18	780,000	0.19
Expirées	(340,000)	(0.27)	(340,000)	(0.27)
Options, fin de période	3,288,800	0.26	3,288,800	0.26

Le tableau suivant reflète les options d'achat d'actions émises et en circulation au 30 juin 2019:

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	0.7	8,000	2.50
21 janvier 2011	8,000	2.38	1.6	8,000	2.38
23 mars 2012	8,000	1.00	2.7	8,000	1.00
5 juin 2015	170,000	0.25	0.9	170,000	0.25
22 mars 2016	30,000	0.28	1.7	30,000	0.28
14 juin 2016	290,000	0.35	2.0	290,000	0.35
6 septembre 2016	44,800	0.63	2.2	44,800	0.63
26 avril 2018	1,650,000	0.25	3.8	1,100,000	0.25
30 avril 2018	150,000	0.25	3.8	100,000	0.25
16 novembre 2018	150,000	0.25	4.4	50,000	0.25
1 février 2019	150,000	0.25	4.6	50,000	0.25
5 juin 2019	630,000	0.18	4.9	210,000	0.18
	3,288,800	0.26	3.7	2,068,800	0.29

Le 1^{er} février 2019, la Société a octroyé un total de 150,000 options d'achat d'actions à un consultant. 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 estimé à 0.20 \$ 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 1.85%, un taux de volatilité de 120% et un facteur de dividende de 0%.

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 juin 2019 (non audités - en dollars canadiens)

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

Le 5 juin 2019, la Société a octroyé un total de 630,000 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 0.18 \$ par action. À la date d'attribution, le prix des actions de la Société sur le marché était de 0.18 \$. La juste valeur des options d'achat d'actions a été estimée à 0.14 \$ 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 1.30%, un taux de volatilité de 120% et un facteur de dividende de 0%.

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

9. DÉPENSES D'EXPLORATION ET ÉVALUATION

La Société a encouru les dépenses d'exploration et évaluation suivantes:

	Trois mois terminé le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$
Rémunération et consultation	76,995	23,602	163,053	83,051
Études	16,400	3,151	50,401	9,061
Titres miniers	16,451	-	16,451	-
Gestion des titres et droits de renouvellement	277	21,656	13,860	24,110
Administration et autres	7,193	10,234	17,600	21,035
	117,316	58,643	261,365	137,257

10. DÉPENSES D'ADMINISTRATION

La Société a encouru les dépenses d'administration suivantes:

	Trois mois terminé le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$
Rémunération et honoraires	90,571	104,623	174,240	189,895
Légal, audit et fiscalité	44,247	16,944	56,366	23,465
Bureau	18,727	14,143	37,030	28,796
Promotion et voyage	7,266	11,305	65,643	51,299
Agent de transfert, bourse et autres	16,899	18,649	26,249	27,160
	177,710	165,664	359,528	320,615

Les métaux Niobay inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 juin 2019 (non audités - en dollars canadiens)

11. INFORMATION SECTORIELLE

La Société a un seul secteur d'exploitation, soit l'acquisition et la prospection de propriétés minières. Au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018, les actifs non courants sont tous situés au Canada.

12. 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 juin 2019 et au 31 décembre 2018. MCI va continuer à défendre sa position envers les autorités fiscales.

13. ÉVÈNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Dans le cadre de travaux métallurgiques que la Société compte effectuer au projet Crevier, la Société a effectué une demande de subvention et a reçu la confirmation en juillet 2019 qu'un montant de subvention pouvant atteindre 144 000 \$ auprès du ministère de l'Énergie et des Ressources naturelles du Québec avait été approuvé.