

RAPPORT ANNUEL 2007

Niocan Inc.

Rapport de gestion de la gérance, analyse financière et des résultats d'opérations.

(Dollars canadiens, ou indiqué autrement, en conformité avec ICCA)

Ce Rapport de gestion et l'analyse financière ainsi que des résultats d'opérations sont dans le but d'aider à la compréhension des tendances et des changements dans les résultats d'opérations et des finances de la Compagnie. Conséquemment, ils devraient être lus conjointement avec les états financiers vérifiés se terminant le 31 décembre 2007. Ce Rapport de gestion est la responsabilité de la gérance et il a été revu par le Comité de Vérification et approuvé par le Conseil d'Administration le 13 mars 2008. Le Conseil d'administration reporte sa responsabilité quant aux états financiers et aux analyses et discussions de la gérance principalement sur le Comité de vérification lequel est composé de trois administrateurs indépendants.

Prévisions – Avertissement

Toutes les prévisions faites dans le Rapport de gestion impliquent des risques et des incertitudes, les résultats pourraient être différents de ceux exprimés ou inférés dans ces déclarations. Les prévisions incluent des déclarations concernant des attentes, des prospects d'affaires, de performance économique anticipée, de conditions financières et autres aspects qui sont sujets au risque et à l'incertitude qui pourraient conduire à des résultats significativement différents de ceux qui ont été discutés dans les déclarations sur les prévisions. Les prévisions portent seulement sur les documents actuellement présentés. La Compagnie se dégage de l'obligation de réviser ou de mettre à date toute prévision qui a été faite pour ou par la Compagnie afin de refléter tout changement dans les attentes ou les événements, les conditions ou les circonstances qui étaient à la base des prévisions initiales. On ne devrait pas se fier totalement aux déclarations sur les prévisions et attentes.

1.1 Nature des activités.

La nature des activités de Niocan est toujours la même que décrite dans le Rapport de gestion 2005 en date du 22 février 2006. Cependant, le terme réserve minérale, dans la section 1.2 du rapport de gestion 2005, a été changé pour ressource historique même s'il y a déjà eu une étude de faisabilité en 1998 et qu'une mise à jour avait été complétée en 2000. Selon le Règlement 43-101, il faut utiliser le terme réserve seulement quand l'extraction économique peut être justifiée à la date du rapport. Niocan a l'intention de remettre à date l'étude de faisabilité aussitôt que le Certificat d'Autorisation (CA) du Ministère du Développement Durable, de l'Environnement et des Parcs (MDDEP) sera émis.

Ressources historiques de la propriété de niobium d'Oka

Millions de tonnes (coupure à 0.5% Nb ₂ O ₅)			
<u>Dépôt</u>	<u>Mesurées</u>	<u>Indiquées</u>	<u>Teneur % Nb₂O₅</u>
S-60	7.30	3.11	0.66
HWM-2	1.32	2.22	0.56

1.2 Activités et rendement général.

1.2a) Projet de niobium à Oka

Le 25 septembre 2006, la compagnie a officiellement enregistré le Rapport Golder auprès du MDDEP. Ce rapport est le résultat de tests sur le site pour examiner les effets potentiels qu'aura le projet de mine souterraine sur les nappes d'eau dans le sol et dans le roc aux alentours chez les agriculteurs dans le rang Ste-Sophie d'Oka.

Le troisième trimestre et le quatrième trimestre de 2007 ont encore été entièrement dédiés à compléter ou à expliquer la révision des plans et devis du projet de mine de niobium à Oka au Ministère du Développement Durable, de l'Environnement et des Parcs (MDDEP) selon les nouvelles données hydrogéologiques du rapport Golder 2006.

Une nouvelle équipe formée de deux ingénieurs miniers d'expérience, anciens gérants de mines, dont particulièrement de la mine de niobium à St-Honoré (Niobec) ainsi qu'une ingénieure consultante en environnement et d'une avocate de renom aussi spécialisée en environnement ont finalisé toutes les conciliations et l'adaptation des documents techniques fournis aux ministères du Québec depuis 2000 dans le but de faire émettre le Certificat d'Autorisation du MDDEP pour la construction du complexe minier dans le rang Ste-Sophie d'Oka.

Les revenus de Niocan proviennent d'intérêts sur les fonds bancaires, la location de terres agricoles et d'une résidence qui s'élèvent à \$52,665.00 pour 2007. Les coûts encourus sont pour les ingénieurs consultants pour les révisions des plans et devis de la mine de niobium projetée à Oka et de la gestion des affaires courantes dont les rencontres avec le MDDEP, l'adaptation à nouveau des engagements de la compagnie envers la protection de l'environnement quand la mine sera en opération.

1.2b) Situation financière de Niocan

L'actif de la compagnie se chiffre à \$7,219,139 au 31 décembre 2007 à comparé à \$7,460,223 au 31 décembre 2006.

1.2c) Propriété de fer de Grande Baleine.

Cette propriété de 17,098 acres traitant en moyenne 36% Fe magnétite a été acquise le 10 février 2004. Elle est située à 80 km de l'embouchure de la Rivière Grande Baleine sur la Baie d'Hudson. La ressource minérale historique indique quelque 942 millions de tonnes de minerai de fer (Belcher Mining Corporation Ltd., November 1960 by L.M. Scofield). Les démarches à date auprès de quelques grandes compagnies minières et/ou sidérurgiques nous ont démontré qu'il faudrait mettre à jour les données et les études des années 60 afin de prouver la faisabilité d'une mine de fer contemporaine et ainsi de pouvoir susciter de l'intéressement pour un ou des partenaires dans ce gros projet potentiel.

Les géologues de Met-Chem et de Niocan ont visité la propriété de fer de Grande Baleine en juillet et août 2006. Le 31 août, Met-Chem a livré un Rapport technique selon le Règlement 43-101 confirmant les ressources historiques de ce gîte minéralisé localisé à 125 km au nord de Radisson en territoire Inuit de classe III.

Au printemps de 2007, après quelques démarches auprès de consultants; la compagnie avait opté plutôt de chercher des moyens d'augmenter la valeur de la propriété avant d'entreprendre des nouveaux tests pour confirmer la métallurgie des résultats de 1960 et, si possible de lever des fonds pour une étude d'opportunité.

La compagnie a discuté avec des partenaires potentiels qui ont donné des lettres d'intention durant les derniers mois de l'année et des offres d'acquisition ont été analysées par la Direction. La compagnie recherche un partenaire qui pourrait réaliser l'étude de préfaisabilité de cette ressource de minerai de fer à court terme afin de pouvoir valoriser cette propriété quand la demande et le prix du minerai de fer sont actuellement très élevés historiquement.

1.2d) Propriété de niobium de la Baie James.

Depuis que le ministère du Développement du Nord de l'Ontario avait confirmé au début de 2006 la légalité de la concession couvrant ce gisement de niobium, Niocan avait l'intention d'acquérir une large part de cette propriété et de renouveler l'Entente avec les propriétaires. Le but était de faire des sondages additionnels afin d'augmenter la ressource historique indiquée de 17,000,000 T de minerai et de faire une étude de préfaisabilité éventuellement.

Il y a eu des discussions et des négociations à plusieurs reprises durant l'année 2007 pour acquérir 60% des droits miniers mais finalement la transaction projetée a été annulée par la tierce partie en fin d'année. La compagnie a entrepris d'autres démarches avec les détenteurs des 40%

des droits miniers afin de se repositionner sur cette ressource de niobium et de vérifier le potentiel de volume accru de minerai.

1.3 Résultats des opérations.

1.3a)

La grande majorité des dépenses encourues au cours des sept dernières années sont reliées aux démarches et aux activités pour obtenir le Certificat d'Autorisation (CA) du Ministère du Développement Durable, de l'Environnement et des Parcs (MDDEP) pour la mine à Oka.

La gérance croit que les délais pour l'obtention du CA ont contribué à la baisse de la valeur en bourse des actions de la compagnie surtout à la fin de 2005 avec aucun redressement depuis. La gérance estime que les investisseurs et les analystes porteront davantage attention à Niocan quand le CA sera émis pour Oka et que les initiatives de "spin off" en cours du projet Grande Baleine seront entreprises.

Le deuxième semestre de 2007 a été très intensif auprès du MDDEP. Trois firmes d'ingénieurs conseil ont été mobilisées ainsi que l'apport de deux ingénieurs consultant d'expérience, récemment embauchés par la compagnie, pour finaliser à la satisfaction du MDDEP tous les plans et devis du projet minier révisé pour répondre aux conditions du pire scénario selon l'étude hydrogéologique 2006 de Golder et aussi de fournir des devis détaillés sur le contrôle de la température de l'eau d'exhaure, de contrôle du fluor dans les résidus, des plans du réservoir d'eau d'irrigation comme assurance aux agriculteurs dont les étangs pourraient, peut-être, être affectés par l'asséchage du puits de mine, etc...

Le 7 février 2008, la compagnie a terminé la livraison des documents à la satisfaction du MDDEP. Il reste à obtenir un agrandissement du dézonage auprès de la Commission de Protection du Territoire Agricole du Québec (CPTAQ) pour extensionner légèrement le complexe minier sur les terres de Niocan afin d'y ajouter l'emplacement du réservoir pour les agriculteurs.

1.3b) Marché du niobium.

Durant ce temps, la compagnie n'a pas négligé ses démarches auprès des parties prenantes de la région et des politiciens pour informer de l'évolution du dossier avec le MDDEP et des attentes pour l'émission du Certificat d'Autorisation pour construire la mine souterraine de niobium aussitôt que possible pour profiter de la forte demande actuelle du niobium sur le marché.

La croissance des ventes de ferro-niobium a augmenté de 19% par année depuis 4 ans selon le magazine spécialisé T.I.C. Bulletin no 132,

Décembre 2007. Le prix « spot » a atteint 29.5 US\$/ lb du mois d'avril à juillet 2007 pour fermer à 21.5 US \$/lb. (Metal prices.com). Le prix de 6.50 US \$/lb employé pour l'étude de faisabilité de 2000 est maintenant désuet. La compagnie voudrait réviser l'étude de faisabilité aussitôt que le CA du MDDEP sera émis avec une projection réaliste d'augmentation des prix du métal à moyen et à long terme et bien entendu, des coûts plus élevés de construction.

1.4 Liquidités.

Au 31 décembre 2007, les actifs liquides de la compagnie s'élevaient à \$1,137,770.00. Un montant de \$ 183,209 de crédit sur les droits miniers pour la période du 31 décembre 2006 au 30 juin 2007 a été encaissé ainsi que l'exercice de 130 000 options en contrepartie de \$71 200 comptant. La compagnie considère que ces fonds seront suffisants pour respecter tous ses engagements actuels.

1.5 Engagements.

La compagnie a un bail de location du bureau à Montréal pour un montant d'environ \$33,000. par année, renouvelable en août 2008 pour 1 an.

La compagnie a signé un renouvellement de promesse d'achat avec la municipalité d'Oka le 24 avril 2006, échéant le 31 décembre 2007, pour l'acquisition d'une partie du site orphelin de la St. Lawrence Columbiun pour une somme de 200 000 \$ dont 40 000 \$ ont été versés depuis la signature. Ce site servira de parc à résidus pour la future mine de niobium dans le rang Ste-Sophie d'Oka et la compagnie s'est engagée à restaurer un petit site adjacent. En attendant le CA du MDDEP, cette promesse de vente-achat a été renouvelée jusqu'au 30 juin 2008.

1.6 Opérations entre apparentés

Le président, G. Bernard Coulombe, qui est aussi administrateur, a reçu un salaire et des honoraires de projets pour un montant total de \$28,900.00 en 2007 et les quatre autres administrateurs indépendants ont reçu un honoraire de \$4,000 chacun. La compagnie a octroyé 140 000 options à chacun des 5 directeurs en 2007.

1.7 Principales estimations comptables

Utilisation d'estimations

Pour préparer les états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la direction doit faire des estimations et formuler des hypothèses ayant une incidence sur les montants présentés de l'actif et du passif de même que sur la présentation de l'actif et du passif éventuels, à la date des états financiers, ainsi que sur les montants présentés au titre des produits et des charges au cours de la

période de présentation de l'information. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Propriétés minières et d'exploration

Les actifs miniers comprennent les droits à l'acquisition d'intérêts dans les propriétés minières et des frais d'exploration reportés ainsi qu'un bail minier et des droits de surface sur 231 acres (110 hectares) à Oka.

Les coûts d'exploration sont reportés jusqu'à ce que la rentabilité économique du projet soit déterminée. Ces coûts seront alors transférés aux propriétés minières. Les coûts sont radiés lorsque les propriétés sont abandonnées ou que leur récupération est incertaine.

1.8 Modification des conventions comptables

En date du 1^{er} janvier 2004, la compagnie a appliqué de façon rétroactive la méthode de la juste valeur pour comptabiliser l'octroi d'option à ses dirigeants, administrateurs et à compter du 1^{er} janvier 2002, sans retraitement des exercices antérieurs. Les effets de l'adoption de la méthode de la juste valeur sont reflétés dans le bilan et dans les résultats de la compagnie. Toute contrepartie versée lors de la levée d'options d'achat d'actions est portée au crédit du capital actions.

1.9 Autres

Le lecteur est référé aux états financiers vérifiés et notes aux états financiers en date du 31 décembre 2007 pour plus de détails. Ceux-ci sont mis à leur disposition dans le système d'enregistrement de données (SEDAR) à www.sedar.com

1.10

Informations trimestrielles			
TRIMESTRE ARRÊTÉ LE 30 septembre 2007	REVENU TOTAL \$	PERTE NETTE \$	PERTE PAR ACTION \$
31 décembre 2007 (12 mois)	52 665	670 874	0.04
30 septembre 2007	13 844	367 199	0.03
30 juin 2007	12 021	100 549	0.01
31 mars 2007	13 343	153 365	0.01
31 décembre 2006 (12 mois)	72 856	312 602	0.02
30 septembre 2006	14 766	90 127	0.01
30 juin 2006	20 692	117 592	0.01
31 mars 2006	20 672	41 031	0.01
31 décembre 2005 (12 mois)	68 975	571 527	0.03

Noter que la perte nette en 2007 inclus le coût des options accordées aux administrateurs pour un montant de \$ 363,580 évalué selon le modèle Black et Scholes.

1.11 Risques et incertitudes

La compagnie devra solliciter et obtenir de nouveaux capitaux afin d'effectuer la mise en production du projet de mine de niobium d'Oka et poursuivre des travaux d'exploration sur les propriétés acquises, notamment la propriété de fer de Grande Baleine. Étant donné la nature de la demande aux fins d'investissement spéculatif sur le marché de capitaux; il n'y a pas d'assurance que le financement additionnel sera disponible.

Plusieurs facteurs indépendants du contrôle des administrateurs peuvent affecter les résultats et les réalisations désirés dont les prix, l'échange de monnaies, les conflits sociaux politiques, le marché du ferriobium et les approbations des autorités réglementaires dont particulièrement l'Environnement.

La compagnie vise à minimiser ces risques en s'associant avec des firmes de génie conseil d'envergure mondiale et en sélectionnant des consultants d'expérience.



B. Coulombe
Président et chef de la direction
Le 14 mars 2008



États financiers de

NIOCAN INC.

pour les exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006



KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.
Comptables agréés
Tour KPMG
Bureau 1500
600, boul. de Maisonneuve Ouest
Montréal (Québec) H3A 0A3

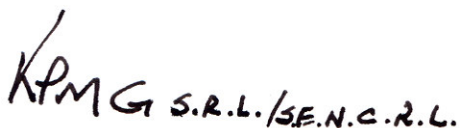
Téléphone (514) 840-2100
Télécopieur (514) 840-2187
Internet www.kpmg.ca

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons vérifié les bilans de Niocan Inc. aux 31 décembre 2007 et 2006 et les états des résultats, des résultats étendus et du déficit, des frais reportés et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société aux 31 décembre 2007 et 2006 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.


KPMG S.R.L./S.E.N.C.R.L.

Comptables agréés

Montréal, Canada

Le 7 février 2008

NIOCAN INC.

Bilans

31 décembre 2007 et 2006

	2007	2006
Actif		
Actif à court terme		
Espèces et quasi-espèces	1 036 469 \$	1 261 205 \$
Débiteurs	13 929	38 187
Frais payés d'avance et dépôts	87 372	61 246
	<u>1 137 770</u>	<u>1 360 638</u>
Immobilisations (note 3)	6 882	8 766
Terrain	506 887	506 887
Propriétés minières et d'exploration (note 4)	5 567 600	5 583 932
	<u>7 219 139 \$</u>	<u>7 460 223 \$</u>

Passif et avoir des actionnaires

Passif à court terme		
Comptes créditeurs et charges à payer	74 486 \$	79 476 \$
Avoir des actionnaires		
Capital-actions (note 5)	11 757 402	11 686 202
Surplus d'apport (note 6)	787 520	423 940
Déficit	<u>(5 400 269)</u>	<u>(4 729 395)</u>
	7 144 653	7 380 747

Engagements et éventualités (note 10)

	<u>7 219 139 \$</u>	<u>7 460 223 \$</u>
--	---------------------	---------------------

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

Au nom du conseil,

(signé) Bernard Coulombe, administrateur

(signé) Hubert Marleau, administrateur

NIOCAN INC.

États des résultats, des résultats étendus et du déficit

Exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006

	2007	2006
Intérêts créditeurs et autres revenus	52 665 \$	72 856 \$
Dépenses		
Perte sur abandon de propriété d'exploration	-	34 469
Honoraires	93 263	92 671
Jetons de présence	15 335	8 000
Honoraires de gestion	-	542
Coût d'options (note 6)	363 580	55 200
Informations aux actionnaires	10 291	6 602
Loyer	40 162	31 540
Frais de bureau et administration	103 528	78 880
Frais de fiducie et d'enregistrement	28 118	28 334
Taxes et permis	14 592	10 710
Frais de déplacement et de représentation	27 039	13 498
Assurances	13 872	12 825
Télécommunications et site Web	4 974	3 746
Amortissement	1 884	2 087
Publicité et relations publiques	6 278	6 037
Intérêts et frais bancaires	623	317
	723 539	385 458
Perte nette et résultats étendus	(670 874)	(312 602)
Déficit au début de l'exercice	(4 729 395)	(4 416 793)
Déficit à la fin de l'exercice	(5 400 269) \$	(4 729 395) \$
Perte nette par action, de base et diluée	(0,04) \$	(0,02) \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

NIOCAN INC.

États des frais reportés

Exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006

	2007	2006
Solde au début de l'exercice	4 783 932 \$	4 356 083 \$
Augmentation		
Études environnementales	191 969	384 797
Travaux de géologie et de minéralurgie et rapport technique	-	124 265
	191 969	509 062
Moins les crédits pour droits miniers et crédits relatifs aux ressources	(208 301)	(46 744)
Moins perte sur abandon de propriété d'exploration	-	(34 469)
Solde à la fin de l'exercice	4 767 600 \$	4 783 932 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

NIOCAN INC.

États des flux de trésorerie

Exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006

	2007	2006
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Perte nette et résultats étendus	(670 874) \$	(312 602) \$
Ajustements pour :		
Coût d'options	363 580	55 200
Amortissement	1 884	2 087
Perte sur abandon de propriété d'exploration	-	34 469
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement lié à l'exploitation	(6 858)	(35 490)
	<u>(312 268)</u>	<u>(256 336)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de capital-actions	71 200	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Immobilisations	-	(1 189)
Frais reportés, déduction faite des crédits	16 332	(462 318)
	<u>16 332</u>	<u>(463 507)</u>
Diminution nette des espèces et quasi-espèces	(224 736)	(719 843)
Espèces et quasi-espèces au début de l'exercice	1 261 205	1 981 048
Espèces et quasi-espèces à la fin de l'exercice	<u>1 036 469 \$</u>	<u>1 261 205 \$</u>

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

NIOCAN INC.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006

La société, constituée selon la Partie 1A de la Loi sur les compagnies du Québec le 29 août 1995, détient une propriété minière de niobium située dans la région d'Oka au Québec et des propriétés d'exploration dans la province de Québec. La société a atteint le stade de développement de sa propriété minière et, au cours de 1999, elle a établi que ses ressources de minerai avaient un potentiel d'intérêt économique.

1. Modification de conventions comptables

Effectifs en 2007

À compter du 1^{er} janvier 2007, la Société a adopté le chapitre 1530 du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« Manuel de l'ICCA »), Résultat étendu, le chapitre 3855, Instruments financiers - Comptabilisation et évaluation, et le chapitre 3865, Couvertures. Conformément aux nouvelles exigences de ces normes, les modifications aux conventions comptables sont les suivantes :

a) Résultat étendu

Le chapitre 1530 introduit le concept du résultat étendu, lequel est calculé en incluant les autres éléments du résultat étendu au bénéfice net. Les autres éléments du résultat étendu représentent des variations des capitaux propres découlant d'opérations et d'autres événements et circonstances sans rapport avec les propriétaires, comme les gains et pertes non réalisés sur des actifs financiers classés comme disponibles à la vente. L'adoption de ce chapitre n'a eu aucun impact matériel sur les états financiers.

b) Capitaux propres

Le chapitre 3251 établit des normes de présentation des capitaux propres et des changements aux capitaux propres en exigeant de la société qu'elle présente séparément les composantes des capitaux propres et des changements aux capitaux propres résultant de i) bénéfice net (perte nette); ii) résultats étendus; iii) autres changements aux bénéfices non répartis (déficit); iv) changements aux surplus d'apport et v) changements en capital-actions.

NIOCAN INC.

Notes afférentes aux états financiers, page 2

Exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006

1. Modification de conventions comptables (suite)

c) Instruments financiers

Les chapitres 3855 et 3865 établissent des normes de comptabilisation et d'évaluation des actifs financiers, des passifs financiers et des instruments dérivés. Selon ces normes, les instruments financiers sont dorénavant classés dans les catégories suivantes : détenus à des fins de transaction; disponibles à la vente; détenus jusqu'à l'échéance; prêts et créances; et autres passifs financiers. L'évaluation des instruments financiers au cours des périodes subséquentes dépend de la catégorie dans laquelle ils ont été classés. Les coûts de transaction liés aux autres instruments financiers sont capitalisés au moment de la constatation et sont présentés en contrepartie des instruments financiers sous-jacents. Les actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction sont évalués à leur juste valeur et les variations de la juste valeur sont comptabilisées aux résultats. Les actifs financiers disponibles à la vente sont évalués à la juste valeur ou au coût lorsqu'ils n'ont pas de prix cotés sur un marché actif, et les variations de juste valeur sont comptabilisées au résultat étendu.

Les actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance, prêts et créances ou autres passifs financiers sont évalués au coût après amortissement en utilisant la méthode du taux d'intérêts effectifs. La société a classé son encaisse et ses placements temporaires comme étant détenus à des fins de transaction. Les débiteurs ont été classés comme prêts et créances. Tous les passifs financiers de la société ont été classés comme autres éléments de passif financiers.

Lors de l'adoption de ces nouvelles normes, les règles de transition exigent que la société ajuste le déficit de début ou le cumul des autres éléments du résultat étendu comme si les nouvelles normes avaient été utilisées dans le passé, sans retraiter les chiffres correspondants des exercices précédents. Aucun ajustement n'a été nécessaire. Finalement, l'adoption des nouvelles normes n'a pas eu d'impact significatif sur la perte de l'exercice terminé le 31 décembre 2007.

Normes comptables récentes qui ne sont pas encore adoptées

En décembre 2006, l'ICCA a publié trois nouvelles normes comptables : le chapitre 1535 intitulé « *Informations à fournir concernant le capital* », le chapitre 3862 intitulé « *Instruments financiers - Informations à fournir* », et le chapitre 3863 intitulé « *Instruments financiers - Présentation* ». Ces nouvelles normes s'appliqueront à la société à compter du 1^{er} janvier 2008.

NIOCAN INC.

Notes afférentes aux états financiers, page 3

Exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006

1. Modification de conventions comptables (suite)

Normes comptables récentes qui ne sont pas encore adoptées (suite)

Le chapitre 1535 précise les informations à fournir sur i) les objectifs, politiques et procédures de gestion du capital; ii) des données quantitatives sur les éléments inclus dans la gestion du capital; et iii) la conformité de l'entité aux exigences en matière de capital et les conséquences d'un défaut de conformité aux exigences en question.

Les chapitres 3862 et 3863 constituent une série complète d'obligations d'information et de règles de présentation applicables aux instruments financiers, qui modifient et améliorent les obligations d'information énoncées au chapitre 3861 intitulé « *Instruments financiers - Informations à fournir et présentation* », et en reprennent, sans modification, les règles de présentation.

Le chapitre 3862 impose des informations à fournir de façon à permettre aux utilisateurs des états financiers d'évaluer l'importance des instruments financiers en regard de la situation financière et de la performance financière de l'entité et la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels l'entité est exposée ainsi que la façon dont elle gère ces risques.

2. Principales conventions comptables

a) Propriétés minières, d'exploration et frais reportés

Les éléments d'actif minier consistent en des frais reportés et de développement à l'égard des propriétés pour lesquelles des réserves économiquement récupérables existent. Chaque élément d'actif minier est, à compter de la production, amorti au cours de la période de vie approximative de la réserve de minerai à laquelle il se rapporte ou est radié si la propriété est abandonnée ou s'il y a une diminution de valeur.

Les éléments d'actif d'exploration sont inscrits au prix coûtant. Les dépenses d'exploration et de développement relatives à une propriété non productive sont reportées jusqu'à ce que la propriété soit mise en exploitation ou jusqu'à ce qu'elle soit abandonnée. Lorsque les travaux d'exploration n'aboutissent pas à des résultats positifs ou lors de l'abandon, ces coûts sont imputés aux résultats de l'exercice alors en cours. La direction revoit régulièrement la valeur comptable des actifs aux fins de dévaluation.

NIOCAN INC.

Notes afférentes aux états financiers, page 4

Exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006

2. Principales conventions comptables (suite)

a) Propriétés minières, d'exploration et frais reportés (suite)

Le recouvrement des éléments d'actif minier et d'exploration dépend de la découverte de réserves de minerai économiquement récupérable pour les éléments d'actif d'exploration, de la capacité de la société d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme les programmes d'exploration et de mise en valeur des propriétés, et, par la suite, de la mise en production ou de la cession de ces éléments d'actif pour des montants en excédent de leur valeur comptable.

b) Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées au prix coûtant et amorties selon la méthode du solde dégressif aux taux annuels suivants :

Élément d'actif	Taux
Ameublement et équipement	20 %
Équipement informatique	30 %

c) Rémunérations et autres paiements à base d'actions

La société a adopté les nouvelles recommandations comptables publiées par l'Institut canadien des comptables agréés (« ICCA ») relativement aux rémunérations et autres paiements à base d'actions faits en contrepartie de biens et de services. À compter du 1^{er} janvier 2004, la société utilise la méthode de la juste valeur pour les options octroyées à tous les participants.

d) Impôts sur le revenu

La société utilise la méthode de l'actif et du passif d'impôts futurs pour comptabiliser les impôts sur le revenu. Selon cette méthode, l'impôt sur le revenu doit refléter les incidences fiscales futures prévues des écarts temporaires entre la valeur comptable des actifs et des passifs et leur valeur fiscale. Les actifs et les passifs d'impôts futurs sont calculés pour chaque écart temporaire en fonction des taux d'imposition en vigueur ou pratiquement en vigueur au moment où les éléments du revenu et des frais sous-jacents se réaliseront. L'incidence d'une modification des taux d'imposition sur les actifs et les passifs d'impôts sur le revenu futurs est constatée dans les résultats de l'exercice qui comprend la date d'entrée en vigueur de la modification.

NIOCAN INC.

Notes afférentes aux états financiers, page 5

Exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006

2. Principales conventions comptables (suite)

d) Impôts sur le revenu (suite)

La société renonce aux déductions fiscales pour les dépenses reliées aux activités d'exploration financées par l'émission d'actions accréditives en faveur des actionnaires en vertu des lois fiscales en vigueur.

Selon la méthode de comptabilisation des impôts sur les bénéfices axée sur le bilan, les impôts futurs relatifs aux écarts temporaires engendrés par cette renonciation sont comptabilisés conformément au CPN-146, au moment où la société renonce à son droit aux déductions et la contrepartie est constatée à titre de frais d'émission d'actions.

e) Incertitude relative à la mesure

La préparation d'états financiers conformes aux principes comptables généralement reconnus du Canada exige de la direction qu'elle fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur les montants des actifs et des passifs, sur les informations fournies relativement aux actifs et passifs éventuels à la date des états financiers ainsi que sur les montants des produits et des charges de la période de déclaration.

Les éléments des états financiers qui requièrent davantage l'utilisation d'estimations incluent l'évaluation de la valeur recouvrable nette des propriétés et des frais d'exploration reportés. Par conséquent, les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

f) Crédits relatifs aux ressources et crédits de droits miniers

La société engage des frais d'exploration qui sont admissibles aux crédits d'impôt. Les crédits d'impôt enregistrés sont établis en fonction des estimations de la direction à l'égard des montants qui devraient être recouverts et sont assujettis à une vérification par les autorités fiscales.

Les crédits d'impôt pour les frais d'exploration relatifs aux dépenses en capital sont déduits de l'actif connexe.

NIOCAN INC.

Notes afférentes aux états financiers, page 6

Exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006

2. Principales conventions comptables (suite)

g) Espèces et quasi-espèces

Les espèces et quasi-espèces sont constituées de l'encaisse et des placements temporaires ayant une échéance initiale inférieure à 90 jours. Les principales composantes sont :

	2007	2006
Encaisse	86 752 \$	53 967 \$
Fonds du marché monétaire	949 717	1 207 238
	1 036 469 \$	1 261 205 \$

3. Immobilisations

	2007		2006	
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette	Valeur comptable nette
Ameublement et équipement	15 670 \$	9 678 \$	5 992 \$	7 492 \$
Équipement informatique	12 790	11 900	890	1 274
	28 460 \$	21 578 \$	6 882 \$	8 766 \$

4. Propriétés minières et d'exploration

	2007		
	Coût des propriétés	Frais reportés	Total
Oka	800 000 \$	4 539 624 \$	5 339 624 \$
Grande Baleine	-	227 976	227 976
	800 000 \$	4 767 600 \$	5 567 600 \$

NIOCAN INC.

Notes afférentes aux états financiers, page 7

Exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006

4. Propriétés minières et d'exploration (suite)

	2006		
	Coût des propriétés	Frais reportés	Total
Oka	800 000 \$	4 555 956 \$	5 355 956 \$
Grande Baleine	-	227 976	227 976
	800 000 \$	4 783 932 \$	5 583 932 \$

a) Propriété d'Oka

La propriété minière d'Oka consiste en droits miniers comprenant 33 claims miniers sur une superficie de 1 604 acres et en droits de surface sur une superficie de 231 acres.

La société a accordé à SGF Mines Inc. l'option d'acquérir un intérêt indivis de 20 % dans deux gisements de sa propriété minière en contrepartie de la prise en charge de 20 % de l'ensemble des dépenses réalisées en vue d'amener lesdits gisements au stade de l'exploitation commerciale.

La société a de plus accordé à Teck Corporation l'option d'acquérir un intérêt indivis de 25 % dans sa propriété minière en contrepartie de la prise en charge de 25 % de l'ensemble des dépenses réalisées en vue d'amener lesdits gisements au stade de l'exploitation commerciale et par le versement de 1 000 000 \$ au comptant, dont 500 000 \$ ont été encaissés.

Les options ne peuvent être cédées sans l'approbation de la société.

b) Propriété de Grande-Baleine

La société possède une participation de 100 % dans les droits de surface et miniers pour la propriété de fer de Grande-Baleine, couvrant 17 097,93 acres sur le territoire de la Baie d'Hudson.

NIOCAN INC.

Notes afférentes aux états financiers, page 8

Exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006

5. Capital-actions

Autorisé

Un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale

	2007	2006
Émis		
18 933 833 actions ordinaires (18 803 833 en 2006)	11 757 402 \$	11 686 202 \$

Au cours de l'exercice, la société a émis 130 000 actions ordinaires (aucune en 2006) en contrepartie de 71 200 \$ (néant en 2006).

6. Régime d'options d'achat d'actions

En vertu du plan d'options d'achat d'actions pour les administrateurs et dirigeants de la société, 2 500 000 actions sont disponibles, leur durée maximale est de 10 ans et les options peuvent être exercées en tout temps.

Le nombre d'options d'achat en circulation et qui peuvent être exercées a fluctué comme suit :

	2007	Prix d'exercice moyen pondéré	2006	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde au début	2 262 000	0,64 \$	2 307 000	0,67 \$
Émission	740 000	0,63	160 000	0,44
Expirées	(370 000)	0,70	(205 000)	0,80
Exercées	(130 000)	0,58	-	-
Solde à la fin	2 502 000	0,64 \$	2 262 000	0,64 \$

NIOCAN INC.

Notes afférentes aux états financiers, page 9

Exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006

6. Régime d'options d'achat d'actions (suite)

Au 31 décembre 2007, les options d'achat d'actions suivantes étaient en circulation et pouvaient être exercées :

120 000 actions à 0,55 \$ par action jusqu'au 16 janvier 2008
30 000 actions à 0,55 \$ par action jusqu'au 16 avril 2008
60 000 actions à 0,50 \$ par action jusqu'au 23 février 2009
600 000 actions à 0,50 \$ par action jusqu'au 1^{er} mai 2009
105 000 actions à 0,95 \$ par action jusqu'au 5 octobre 2009
105 000 actions à 0,72 \$ par action jusqu'au 13 novembre 2010
240 000 actions à 0,53 \$ par action jusqu'au 26 mars 2012
40 000 actions à 0,50 \$ par action jusqu'au 11 juin 2012
120 000 actions à 0,85 \$ par action jusqu'au 15 septembre 2013
175 000 actions à 1,10 \$ par action jusqu'au 17 mars 2014
77 000 actions à 0,98 \$ par action jusqu'au 2 mars 2015
130 000 actions à 0,44 \$ par action jusqu'au 31 août 2016
160 000 actions à 0,40 \$ par action jusqu'au 8 janvier 2017
540 000 actions à 0,72 \$ par action jusqu'au 2 août 2017

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2007, la société a attribué 740 000 options d'achat d'actions au prix de 0,40 \$ pour 200 000 actions et de 0,72 \$ pour 540 000 actions (160 000 options au prix de 0,44 \$ en 2006). Ces options pouvaient être exercées en tout temps. La juste valeur de chaque option attribuée a été déterminée au moyen du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes. À la date de l'octroi, cette juste valeur moyenne pondérée des options attribuées est de 0,491 \$ par option (0,345 \$ en 2006). Les hypothèses suivantes de moyennes pondérées ont été utilisées aux fins de ces calculs :

	2007	2006
Taux d'intérêt sans risque	4 %	4 %
Durée prévue	7 ans	7 ans
Volatilité prévue	85 à 87 %	87 %
Rendement de l'action prévu	0 %	0 %

NIOCAN INC.

Notes afférentes aux états financiers, page 10

Exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006

6. Régime d'options d'achat d'actions (suite)

Surplus d'apport

	2007	2006
Solde au début de l'exercice	423 940 \$	368 740 \$
Coût d'options	363 580	55 200
Solde à la fin de l'exercice	787 520 \$	423 940 \$

7. Avantage fiscal éventuel

Les incidences fiscales des écarts temporaires donnant lieu à des tranches importantes des actifs et des passifs d'impôts futurs sont les suivantes :

	2007	2006
Actifs d'impôts futurs		
Pertes d'exploitation reportées prospectivement	828 000 \$	1 334 000 \$
Frais de financement	-	16 000
Crédits et autres	266 000	221 000
	1 094 000	1 571 000
Provision pour moins-value	(210 000)	(551 000)
	884 000	1 020 000
Passifs d'impôts futurs		
Propriété minière	(216 000)	(249 000)
Frais d'exploration reportés	(668 000)	(771 000)
	(884 000)	(1 020 000)
Actif d'impôts futurs nets	- \$	- \$

NIOCAN INC.

Notes afférentes aux états financiers, page 11

Exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006

7. Avantage fiscal éventuel (suite)

Au 31 décembre 2007, la société a des pertes fiscales d'environ 2 932 000 \$ qui pourront servir à réduire ses revenus imposables futurs comme suit :

Année d'expiration	Montant
2008	588 000 \$
2009	564 000
2010	363 000
2014	380 000
2015	482 000
2026	228 000
2027	327 000

La société a de plus un compte de frais d'exploration canadien d'un montant approximatif de 2 292 000 \$ au fédéral et de 2 292 000 \$ au provincial, qui pourra servir à réduire ses revenus imposables futurs.

8. Opérations conclues avec des apparentés

Au cours de l'exercice, la société a engagé les dépenses suivantes avec des administrateurs ou des sociétés contrôlées par un administrateur de la société. Ces transactions ont été mesurées à la valeur d'échange.

	2007	2006
Dépenses d'administration - honoraires	33 500 \$	36 620 \$
Dépenses d'administration - jetons de présence	15 335	8 000

NIOCAN INC.

Notes afférentes aux états financiers, page 12

Exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006

9. Instruments financiers

a) Juste valeur

La société a déterminé que les espèces et quasi-espèces, les débiteurs et les comptes créditeurs et charges à payer étaient des instruments financiers dont la juste valeur se rapprochait de leur valeur comptable en raison de leur échéance rapprochée.

b) 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. Les espèces et quasi-espèces sont détenues chez des institutions financières de grande qualité, et les quasi-espèces consistent en des fonds du marché monétaire.

10. Engagements et éventualités

- i) La société s'est engagée par bail pour la location d'un local, et le paiement minimum exigible en vertu du bail s'élève à 20 056 \$ en 2008.
- ii) Le 2 février 2004, la société a signé une promesse d'achat avec la municipalité d'Oka pour l'acquisition du site de la St. Lawrence Columbiun pour une somme de 200 000 \$. Un montant total de 40 000 \$ non remboursable a été payé et le solde de 160 000 \$ sera payable au début des travaux de construction sur le site et au plus tard le 30 juin 2008. La société s'engage de plus à restaurer et à nettoyer un site adjacent. L'acquisition du site et l'engagement de restauration et de nettoyage du site adjoint sont subordonnés à l'obtention de l'ensemble des permis, certificats et autres autorisations du ministère du Développement durable de l'Environnement et des Parcs (MDDEP) du Québec pour le projet Oka.
- iii) La société fait l'objet d'un recours légal, réclamant des dommages d'un montant de 172 000 \$ pour avoir mis fin à une convention. La société conteste cette réclamation et la juge sans fondement. Par conséquent, aucune provision n'a été constituée dans les états financiers.