



États financiers condensés intermédiaires

Pour les périodes de trois mois closes les
31 mars 2021 et 2020

NIOCAN INC.

Commentaires de la direction sur les états financiers condensés intermédiaires (non audité) pour les périodes de 3 mois terminées les 31 mars 2021 et 2020

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

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

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

Le 26 mai 2021

(signé) *Hubert Marleau*
Hubert Marleau,
Président et chef de la direction

(signé) *Bruno Dumais*
Bruno Dumais, CPA, CA
Chef de la direction financière

NIOCAN INC.

États condensés de la situation financière intermédiaire

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

	Note	Non audité Au 31 mars 2021	Audité Au 31 décembre 2020
		\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Espèces et quasi-espèces		59 917	11 240
Débiteurs et taxes de ventes à recevoir		4 544	2 045
Frais payés d'avance	4	202 224	23 580
Total des actifs courants		266 685	36 865
Actifs non courants			
Frais payés d'avance	4	171 875	—
Terrain		506 887	506 887
Total des actifs non courants		678 762	507 488
Total des actifs		945 447	543 752
Passifs			
Passifs courants			
Comptes fournisseurs et autres créditeurs	5	1 134 928	1 090 395
Déventures	6	2 345 000	2 345 000
Total des passifs courants		3 479 928	3 435 395
Passif non courant			
Dette à long terme	7	540 000	40 000
Total des passifs		4 019 928	3 475 395
Capitaux propres (défiance)			
Capital social	8	15 352 101	15 352 101
Surplus d'apport		1 478 400	1 478 400
Déficit		(19 904 982)	(1,762 144)
Total des capitaux propres (défiance)		(3 074 481)	(2 931 643)
Total des passifs et des capitaux propres (défiance)		947 447	543 752
Continuité d'exploitation	1		

Les notes font partie intégrante des états financiers condensés intermédiaires.

Au nom du conseil d'administration,

(signé) Hubert Marleau, administrateur

(signé) Guy Charette, administrateur

NIOCAN INC.

États condensés de la perte nette intermédiaire et du résultat global intermédiaire

Non audité

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

		Pour les 3 mois terminés	
	Note	2021	le 31 mars 2020
		\$	\$
Revenus		1 050	1 050
Charges			
Honoraires professionnels		19 075	9 425
Frais de bureau et d'administration		17 527	16 141
Honoraires des administrateurs		5 378	8 101
Droits miniers		20 407	7 037
Bourse, autorités et relations avec les actionnaires		9 274	8 504
Loyer		2 115	2 484
Taxes et permis		6 077	5 375
Assurances		4 074	3 715
Télécommunications et site internet		119	60
Frais bancaires		94	98
Total des charges		84 140	60 940
Perte avant les charges financières nettes		(83 090)	(59 890)
Charges financières nettes	12	59 748	56 677
Perte nette et résultat global		(142 838)	(116 567)
Résultat de base et dilué par action ordinaire en circulation	9	(0,01)	(0,01)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	9	25 979 868	25 979 868

Les notes font partie intégrante des états financiers résumés intermédiaires.

NIOCAN INC.

États condensés des variations de capitaux propres intermédiaires

Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2021 et 2020

Non audité

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

	Nombre d'actions	Capital social	Surplus d'apport	Bons de souscription	Déficit	Total
	#	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 31 décembre 2020	25 979 868	15 352 101	1 478 400	—	(19 762 144)	(2 931 643)
Perte nette et résultat global	—	—	—	—	(142 838)	(142 838)
Solde au 31 mars 2021	25 979 868	15 352 101	1 478 400	—	(19 904 982)	(3 074 481)
Solde au 31 décembre 2019	25 979 868	15 352 101	1 247 400	231 000	(19 339 581)	(2 509 080)
Perte nette et résultat global	—	—	—	—	(116 567)	(116 567)
Solde au 31 mars 2020	25 979 868	15 352 101	1 247 400	231 000	(19 456 148)	(2 625 647)

Les notes font partie intégrante des états financiers condensés intermédiaires.

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

Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2021 et 2020

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

	Note	2021	2020
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Perte nette		(142 838)	(116 567)
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement lié à l'exploitation		(308 485)	62 007
		(451 323)	(54 560)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Émission de débenture	6	—	75 000
Émission de dette à long terme	7	500 000	—
		500 000	75 000
Augmentation (diminution) nette des espèces		48 677	20 440
Espèces et quasi-espèces, au début		11 240	28 895
Espèces et quasi-espèces, à la fin		59 917	49 355

Les notes font partie intégrante des états financiers condensés intermédiaires.

NIOCAN INC.

Notes afférentes aux états financiers condensés intermédiaires

Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2021 et 2020

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

1. Nature des opérations et continuité d'exploitation

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

La Société est une entreprise en phase de démarrage et détient des propriétés minières d'exploration dans la province du Québec. La propriété minière d'Oka consiste en droits miniers comprenant 49 claims miniers sur une superficie de 2 281 acres alors que celle de Grande-Baleine considère des droits de surface et miniers couvrant 24 944 acres sur le territoire de la Baie d'Hudson. La majorité des efforts de la Société est actuellement dévouée à l'obtention des permis, au financement et au développement de sa propriété de niobium à Oka.

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

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

Les débetures d'une valeur de 2.345 millions \$ viennent à échéance le 30 juin 2021 et sont garanties par les propriétés et les actifs de la Société. La direction est en pourparlers actuellement avec les détenteurs des débetures afin de les renouveler ou de les convertir dans le meilleur intérêt de la Société. Si aucun accord n'intervient avant le 30 juin 2021, les détenteurs des débetures peuvent exercer leurs droits.

La capacité de la Société à respecter ses engagements lorsqu'ils viennent à échéance, y compris l'acquisition finale des propriétés et le développement de projets miniers, dépend de sa capacité à obtenir le financement nécessaire. Ces facteurs soulèvent l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation. Les états financiers ne reflètent pas les ajustements qu'il serait nécessaire d'apporter aux valeurs comptables des actifs et des passifs si la Société était incapable de réaliser ses actifs et de s'acquitter de ses obligations dans le cours normal de ses activités. Bien que, au stade actuel des travaux, la Société prenne toutes les mesures conformes aux normes de l'industrie afin de s'assurer que les titres des propriétés minières dans lesquelles elle a un intérêt financier sont en règle, ces mesures ne garantissent pas la validité des titres. Les titres pourraient être assujettis à des ententes précédentes non enregistrées ou au non-respect d'exigences réglementaires.

2. Préparation de base

Déclaration de conformité

Les états financiers non audités condensés intermédiaires ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles qu'é émises par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») conformément à l'IAS 34, Information financière intermédiaire (« IAS 34 ») et

NIOCAN INC.

Notes afférentes aux états financiers condensés intermédiaires

Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2021 et 2020

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

reposent sur des conventions et méthodes comptables qui concordent avec celles qui ont été employées dans la préparation des états financiers audités de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Les états financiers ont été autorisés pour publication par le Conseil d'administration le 26 mai 2021.

Base de mesure

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

Présentation et monnaie fonctionnelle

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

Recours à des estimations et à des jugements

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

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

Les informations sur les hypothèses et les incertitudes relatives aux estimations qui présentent un risque important d'entraîner un ajustement significatif au cours du prochain exercice comprennent entre autres :

Continuité de l'exploitation

L'évaluation de la capacité de la Société à mettre en œuvre sa stratégie en finançant son fonds de roulement et ses activités d'exploration et d'évaluation requiert l'exercice du jugement. Les estimations et les hypothèses formulées sont revues régulièrement et reposent sur les données historiques et sur d'autres facteurs, notamment des prévisions à l'égard d'événements futurs qui sont estimées raisonnables dans les circonstances.

3. Principales méthodes comptables

Les méthodes comptables énoncées dans les états financiers vérifiés annuels pour l'année terminée le 31 décembre 2020 ont été appliquées de façon uniforme à tous les exercices présentés dans ces états financiers.

4. Frais payés d'avance

Les frais payés d'avance sont constitués principalement de paiement de droits miniers sur des propriétés minières.

Propriété d'Oka

La propriété minière d'Oka consiste en droits de surface et miniers comprenant 49 claims miniers (49 en 2020) couvrant une superficie de plus de 2 281 acres (2 281 en 2020).

Propriété de Grande-Baleine

La Société possède des droits de surface et miniers pour la propriété de fer de Grande-Baleine, comprenant 226 claims miniers (224 en 2020) couvrant 24 944 (24 883 en 2020) acres sur le territoire de la Baie d'Hudson.

NIOCAN INC.

Notes afférentes aux états financiers condensés intermédiaires

Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2021 et 2020

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

5. Comptes fournisseurs et autres créditeurs

	Au 31 mars 2021	Au 31 décembre 2020
	\$	\$
Fournisseurs et autres créditeurs	95 489	102 825
Intérêts courus	1 026 777	967 037
Bénéfices marginaux payables	12 662	20 533
	1 134 928	1 090 935

6. Débentures

Le 19 février 2013, la Société a complété un placement privé avec Nio-Metals Holdings LLC ("Nio-Metals") par lequel Nio-Metals a souscrit pour une unité composée d'un montant en principal de 1 200 000 \$ de débentures subordonnées garanties de la Société (la "débenture") ainsi que de 1 000 000 de bons de souscription permettant l'acquisition d'actions ordinaires de la Société pour une contrepartie totale de 1 200 000 \$. La débenture porte intérêt à un taux annuel de 10 %, payable trimestriellement, et venait originalement à échéance le 19 août 2015, mais cette date a été modifiée pour le 30 juin 2021, sujet à la capacité pour la Société à rembourser en tout temps, sans pénalité. Les bons de souscription ont expiré le 19 février 2015. La débenture est garantie par les propriétés et les actifs de la Société.

7. Dette à long terme

	Au 31 mars 2021	Au 31 décembre 2020
	\$	\$
Prêt, 6%, non garanti, intérêts payables trimestriellement débutant En septembre 2021, échéant en mars 2023	500 000	—
Prêt, sans intérêt, garanti par le gouvernement Fédéral, échéant en décembre 2022	40 000	—
	540 000	—
Portion courante	—	—
	540 000	—

Durant la période, la Société a complété une entente de financement avec Nio-Metals concernant une facilité de prêt non-garantie de \$500,000 (une "Entente de prêt"). L'entente de prêt a une durée de 24 mois, porte intérêt à 6%, calculé annuellement, payable trimestriellement à compter de septembre 2021, et n'est pas convertible. L'entente de prêt peut être remboursée en tout temps avant son échéance sans pénalité.

Prêt sans intérêt de 40 000 \$ consenti et garanti par le gouvernement Fédéral si le remboursement est réalisé au plus tard le 31 décembre 2022. De plus, la Société recevra une subvention de 10 000 \$ si la dette à long terme est remboursée en totalité au 31 décembre 2022. Si le prêt n'est pas remboursé intégralement au 31 décembre 2022, il pourra être converti en prêt à terme portant intérêt à 5 %, remboursable mensuellement avec un congé de capital jusqu'à ce qu'il vienne à échéance le 31 décembre 2025.

NIOCAN INC.

Notes afférentes aux états financiers condensés intermédiaires

Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2021 et 2020

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

8. Capital social

Le nombre d'actions émises et en circulation au 31 mars 2021 était de 25 979 868 (31 décembre 2020 – 25 979 868). La Société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale.

9. Perte nette par action

Le calcul de la perte nette de base par action au 31 mars 2021 a été basé sur la perte attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires, qui correspond à la perte pour la période de 142 838 \$ (31 mars 2020 – 116 567 \$), et sur un nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation calculé de 25 979 868 (31 mars 2020 – 25 979 868).

Le calcul de la perte nette diluée au 31 mars 2021 est le même que la perte nette de base par action étant donné que toutes les options ont eu un effet anti-dilutif (31 mars 2020 - idem).

10. Paiements fondés sur les actions

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

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

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

	Au 31 mars 2021		Au 31 décembre 2020	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
	#	\$	#	\$
Solde, au début	—	—	30 000	0,32
Expirées	—	—	(30 000)	0,32
Solde, à la fin	—	—	—	—

La dépense pour les paiements fondés sur les actions comptabilisée pour la période terminée le 31 mars 2021 a été de néant \$ (31 mars 2020 – néant \$).

NIOCAN INC.

Notes afférentes aux états financiers condensés intermédiaires

Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2021 et 2020

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

11. Instruments financiers et gestion des risques financiers

a) Instruments financiers à la juste valeur

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

	Au 31 mars 2021		Au 31 décembre 2020	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers (coût amorti)				
Espèces et quasi-espèces	59 917	59 917	28 895	28 895
	59 917	59 917	28 895	28 895
Passifs financiers (coût amorti)				
Comptes fournisseurs et autres créditeurs	1 134 928	1 134 928	809 421	809 421
Débiteures	2 345 000	2 345 000	2 270 000	2 270 000
Dette à long terme	540 000	540 000	40 000	40 000
	4 019 928	4 019 928	3 475 395	3 475 395

Lors de la détermination de la juste valeur, la Société utilise les données observables basées sur différents niveaux qui sont déterminés de la façon suivante :

- Le niveau 1 inclut les prix publiés (non ajustés) lorsque le marché est actif et que les actifs ou les passifs sont similaires;
- Le niveau 2 inclut les données qui ne sont pas estimés selon des données de base observables autres que les prix publiés selon le premier niveau; et
- Le niveau 3 inclut les données qui ne sont pas basés sur selon un marché observable.

La valeur comptable des espèces, des comptes fournisseurs et autres créditeurs est considérée comme étant une estimation raisonnable de leur juste valeur compte tenu de l'expiration à court terme de ces instruments. La valeur comptable de la dette à long terme est comptabilisée au coût amorti et est considérée comme étant une estimation raisonnable de sa juste valeur (niveau 1).

La valeur comptable des débiteures est considérée comme étant une estimation raisonnable de leur juste valeur compte tenu qu'elles ont atteint leur maturité (niveau 2).

b) Aperçu des risques

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

i) Risque de crédit

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

ii) Risque de liquidité

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant d'espèces et de quasi-espèces et de s'assurer que la Société dispose de sources de financement suffisantes tels les placements privés. La Société établit des prévisions de trésorerie pour s'assurer qu'elle dispose des fonds disponibles pour respecter ses obligations. L'obtention de nouveaux fonds permet à

NIOCAN INC.

Notes afférentes aux états financiers condensés intermédiaires

Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2021 et 2020

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

la Société de poursuivre ses activités, mais malgré le fait qu'elle a réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

Les échéances contractuelles des passifs financiers se présentent comme suit :

	0 - 6 mois	7 - 12 mois	13 - 36 mois
	\$	\$	\$
Comptes fournisseurs et autres créditeurs	1 134 928	—	—
Débetures	2 345 000	—	—
Dettes à long terme	—	—	540 000
Total des passifs financiers	3 479 928	—	540 000

Les débetures ayant une valeur de 2.345 millions \$ sont venues à échéance le 19 août 2015, mais l'échéance a été reportée subséquemment au 30 juin 2021 et sont garanties par toutes les propriétés et actifs de la Société. La direction est à renégocier avec les détenteurs des débetures afin de renouveler ou de convertir les débetures dans le meilleur intérêt de la Société. Si aucune entente n'intervient avant le 31 juin 2021, les détenteurs de débetures pourraient exercer leur droit.

iii) Risque lié au taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. La débeture émise par la Société porte intérêt à taux fixe et expose donc celle-ci au risque de variation de juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêt.

Une variation de 1 % des taux d'intérêt aurait une incidence approximative de 20 000\$ sur les résultats et les flux de trésorerie de la Société.

iv) COVID 19:

En mars 2020, l'Organisation mondiale de la santé a déclaré l'éclosion d'un nouveau coronavirus (COVID-19) comme une pandémie mondiale, qui continue de se propager au Canada et dans le monde et les mesures de confinement mises en place afin de ralentir les impacts négatifs de COVID-19 telles que l'interdiction de voyager, la quarantaine, la distanciation sociale et la fermeture des services non-essentiels ont entraîné un ralentissement économique important. Les marchés financiers ont fait face à une grande volatilité. Il y a eu de nombreuses fermetures et une réduction substantielle de l'activité économique dans plusieurs pays. Au 31 mars 2021, le management a déterminé que la valeur des actifs de la Société n'étaient pas impactés de façon matérielle.

La direction a mis en place des mesures afin de préserver son capital pendant cette période de ralentissement économique dont, entre autres, des mesures de réduction de dépenses. Pendant ce temps, la Société continue d'exercer une prudence dans la conduite de ses activités. Cependant, nous ne sommes pas en mesure d'estimer l'impact potentiel sur la capacité à compléter de nouveaux financements permettant la continuité des activités de la Société en date de ces états financiers.

12. Opérations conclues avec des apparentés

Rémunération des principaux dirigeants

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

NIOCAN INC.

Notes afférentes aux états financiers condensés intermédiaires

Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2021 et 2020

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

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

	Au 31 mars 2021	Au 31 mars 2020
	\$	\$
Frais de gestion inclus dans les frais de bureau et d'administration	17 527	16 141
Honoraires des administrateurs	5 378	8 101

Les montants relatifs aux parties liées se présentent comme suit:

	Au 31 mars 2021	Au 31 décembre 2020
	\$	\$
Débetures - Actionnaire principal	2 345 000	2 345 000
Prêt - Actionnaire principal	500 000	—
Honoraires des administrateurs et frais de gestion courus	61 825	77 966
Intérêts courus	1 026 777	967 037

Au cours de la période, une charge d'intérêts de 59 740 \$ (2020 – 56 677 \$) relative aux débetures a été enregistrée; de ce montant, néant \$ a été payé (2020 – néant \$).

13. Informations concernant le capital

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

Les capitaux se présentent comme suit:

	As at March 31, 2021	As at December 31 2020
	\$	\$
Espèces et quasi-espèces	59 917	28 895
Débetures	2 234 500	2 120 000
Dettes à long terme	540 000	40 000
Capital social	15 352 101	15 352 101

La Société gère la structure de son capital et y fait des ajustements en conformité avec les objectifs susmentionnés ainsi qu'à la lumière des changements de conditions économiques et des risques caractéristiques des actifs sous-jacents. Dans la gestion du capital, la Société inclut les composantes de l'avoir des actionnaires. Afin de maintenir sa structure de capital, la Société favorise l'émission de nouvelles débetures, l'émission de nouvelles actions, l'acquisition ou la disposition de certains actifs et la répartition des montants en espèces et en quasi-espèces. La Société n'est soumise à aucune obligation externe concernant son capital. La gestion du capital par la Société est demeurée inchangée depuis l'exercice précédent.