

**FORM 2A  
UPDATED LISTING STATEMENT  
TERRANUEVA CORPORATION**

**DATED JANUARY 23, 2020**

## **TABLE OF CONTENT**

<b>1.</b>	<b>DEFINITIONS</b> .....	<b>1</b>
<b>2.</b>	<b>CORPORATE STRUCTURE</b> .....	<b>7</b>
2.1	Name, Address and Incorporation.....	7
2.2	Jurisdiction of Incorporation .....	7
2.3	Inter-corporate Relationships .....	7
2.4	Fundamental Changes .....	8
2.5	Incorporation Outside Canada .....	8
<b>3.</b>	<b>GENERAL DEVELOPMENT OF THE BUSINESS</b> .....	<b>8</b>
3.1	General Development of the Business .....	8
3.2	Significant Acquisition and Disposition .....	11
3.3	Trends, Commitments, Events or Uncertainties.....	11
<b>4.</b>	<b>NARRATIVE DESCRIPTION OF THE BUSINESS</b> .....	<b>14</b>
4.1	General.....	14
4.2	Companies with Mineral Projects .....	19
4.3	Companies with Oil and Gas Operations .....	20
<b>5.</b>	<b>SELECTED CONSOLIDATED FINANCIAL INFORMATION</b> .....	<b>20</b>
5.1	Selected Consolidated Financial Information .....	20
5.2	Dividends .....	20
5.3	Foreign Generally Accepted Accounting Principles (GAAP).....	20
<b>6.</b>	<b>SELECTED CONSOLIDATED FINANCIAL INFORMATION AND MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS</b> .....	<b>20</b>
<b>7.</b>	<b>MARKET FOR SECURITIES</b> .....	<b>20</b>
<b>8.</b>	<b>CAPITALIZATION</b> .....	<b>21</b>
<b>9.</b>	<b>STOCK OPTIONS TO PURCHASE SECURITIES</b> .....	<b>21</b>
<b>10.</b>	<b>DESCRIPTION OF THE SECURITIES</b> .....	<b>24</b>
10.1	Description of the Securities .....	24
10.2 to 10.4	Debt Securities and Other Securities, Modification of Terms and Other Attributes .....	24
10.5	Modification of Terms of Securities .....	24
10.6	Miscellaneous Securities Provisions .....	24
10.7	Prior Sales .....	24
10.8	Stock Exchange Price .....	25
<b>11.</b>	<b>ESCROWED SECURITIES AND POOLING AGREEMENTS</b> .....	<b>26</b>
<b>12.</b>	<b>PRINCIPAL SHAREHOLDERS</b> .....	<b>26</b>
<b>13.</b>	<b>DIRECTORS AND OFFICERS</b> .....	<b>27</b>
<b>14.</b>	<b>CAPITALIZATION</b> .....	<b>32</b>
14.1	Issued Capital.....	32
14.2	Convertible Securities/Exchangeable Securities .....	34
14.3	Other Listed Securities.....	35
<b>15.</b>	<b>EXECUTIVE COMPENSATION</b> .....	<b>35</b>
<b>16.</b>	<b>INDEBTEDNESS OF DIRECTORS AND EXECUTIVE OFFICER</b> .....	<b>35</b>
16.1	Aggregate Indebtedness .....	35
16.2	Indebtedness under Securities Purchase and Other Programs.....	36

<b>17.</b>	<b>RISK FACTORS .....</b>	<b>36</b>
<b>18.</b>	<b>PROMOTER CONSIDERATION.....</b>	<b>46</b>
<b>19.</b>	<b>LEGAL PROCEEDINGS .....</b>	<b>46</b>
19.1	Regulatory Actions .....	46
<b>20.</b>	<b>INTEREST OF MANAGEMENT AND OTHERS IN MATERIAL TRANSACTIONS.....</b>	<b>46</b>
<b>21.</b>	<b>AUDITORS, TRANSFER AGENTS AND REGISTRARS .....</b>	<b>47</b>
21.1	Auditors .....	47
21.2	Transfer Agent and Registrar.....	47
<b>22.</b>	<b>MATERIAL CONTRACTS .....</b>	<b>47</b>
<b>23.</b>	<b>INTEREST OF EXPERTS .....</b>	<b>47</b>
<b>24.</b>	<b>OTHER MATERIAL FACTS.....</b>	<b>48</b>
<b>25.</b>	<b>FINANCIAL STATEMENTS .....</b>	<b>48</b>
25.1	Audited Financial Statements for the Issuer and for Corporation Terranueva Pharma.....	48
25.2	Issuers Re-Qualifying for Listing following a Fundamental Change.....	48
	<b>CERTIFICATE OF THE ISSUER .....</b>	<b>49</b>
	<b>TERRANUEVA CORPORATION .....</b>	<b>49</b>
	<b>APPENDIX A COMPENSATION OF EXECUTIVE OFFICERS AND DIRECTORS OF TERRANUEVA CORPORATION .....</b>	
	<b>APPENDIX B AUDITED FINANCIAL STATEMENTS AND MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS OF TERRANUEVA CORPORATION .....</b>	
	<b>APPENDIX C AUDITED FINANCIAL STATEMENTS AND MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS OF TERRANUEVA PHARMA CORPORATION.....</b>	

## 1. DEFINITIONS

The following is a glossary of certain definitions used in this Listing Statement. Terms and abbreviations used in this Listing Statement and appearing in the documents attached as schedules to the Listing Statement (including the financial statements) are defined separately if the terms and abbreviations defined below are not used therein, except where otherwise indicated. Any capitalized term used but not defined in this Listing Statement have the meanings ascribed thereon in the CSE's policies. Words below importing the singular, where the context requires, include the plural and vice versa, and words importing any gender include all genders. All dollar amounts herein are in Canadian dollars, unless otherwise stated.

“**Affiliate**” has the meaning ascribed thereto in National Instrument 45-106 – Prospectus and Registration Exemptions;

“**Agent**” means Leede Jones Gable Inc. or any intermediary who referred subscribers to the Company within the scope of the Axe Financing;

“**Agent Warrant**” means a non-transferable common share purchase warrant issued to an Agent entitling the holder thereof to acquire one Common Share of the Company at a price of \$0.50 for a period of 18 months from the Closing of the Axe Financing. Each Agent Warrant and underlying Common Share issued pursuant to the Agent Warrant is subject to a mandatory hold period of four (4) months and one (1) day from the Closing of the Axe Financing;

“**Associate**” means, when used to indicate a relationship with a Person or Company:

- (a) an issuer of which the Person or company beneficially owns or controls, directly or indirectly, voting securities entitling him to more than ten percent (10%) of the voting rights attached to outstanding securities of the issuer;
- (b) any partner of the Person or company;
- (c) any trust or estate in which the Person or company has a substantial beneficial interest or in respect of which a Person or company serves as trustee or in a similar capacity;
- (d) in the case of a Person, a relative of that person, including:
  - (i) that Person's spouse or child; or
  - (ii) any relative of the Person or of his spouse who has the same residence as that person;but
- (e) where the Exchange determines that two (2) Persons shall, or shall not, be deemed to be associates with respect to a Member firm, Member corporation or holding company of a Member corporation, then such determination shall be determinative of their relationships with respect to that Member firm, Member corporation or holding company.

“**Acquisition**” means the acquisition of Terranueva pursuant to the Share Purchase Agreement;

“**Articles**” means the Company's articles dated October 17, 2007;

“**Affiliated entity**” has the meaning ascribed to it in Ontario Securities Commission Rule 45-501;

“**Annual Financial Statements of Terranueva**” means the audited financial statements for the 12 months ended September 30, 2019, 2018 and 2017 of Terranueva and the corresponding annual Management Discussion and Analysis, as indicated at Item 25.1 - Audited Financial Statements for the Issuer and for Corporation Terranueva Pharma of this Listing Statement and attached in Appendix B to this Listing Statement;

“**Audited Financial Statements of Terranueva Pharma**” means the audited financial statements for the 10-month period ended September 30, 2019 and the corresponding annual Management Discussion and Analysis, as indicated at Item 25.1 - Audited Financial Statements for the Issuer and for Corporation Terranueva Pharma of this Listing Statement and attached in Appendix C to this Listing Statement;

“**Axe Financing**” means the private placement of Units by Axe completed on December 14, 2018 pursuant to which Axe has issued 4,620,000 Units at a price of \$0.50 each for an aggregate gross proceed of approximately \$2.31 million, including the payment of any commission in connection with such private placement;

“**Terranueva MD&A**” means the management’s discussion and analysis for the years ended September 30, 2019, 2018 and 2017 which have been filed under Terranueva’s profile on SEDAR and are hereby incorporated by reference;

“**Board**” means the board of Directors of the Company;

“**Cannabis Act**”: means An Act respecting cannabis and to amend the *Controlled Drugs and Substances Act*, as last amended on October 17, 2019, the *Cannabis Regulations*, as last amended on December 9, 2019, the *Criminal Code* and other related Acts or Regulations;

“**Cannabis Laws**” mean collectively, the *Cannabis Act*, the *Cannabis Regulations*, the *Food and Drug Act*, the *Cannabis Exemption (Food and Drug Act) Regulations*, the *Medical Devices Regulations*, the *Natural Health Product Regulations*, the *Narcotic Control Act* and the *Narcotic Control Regulations* and all provisions of any laws, statutes, ordinances, rules, regulations, or governmental directives applicable to the production, testing, packaging, labeling, sending, delivering, transporting, selling, possessing, disposing and exporting of cannabis or any class of cannabis, as amended from time to time or individually, the relevant law, statute, ordinance, rule, regulation, governmental directive applicable to the production, testing, packaging, labeling, sending, delivering, transporting, selling, possessing, disposing and exporting of cannabis or any class of cannabis, as amended from time to time;

“**Cannabis Regulations**” mean Health Canada’s cannabis regulation, including but not limited to *Cannabis Regulations*, SOR/2018-144, as amended;

“**CBCA**” means the *Canadian Business Corporation Act*, R.S.C. 1985 C-44, as amended;

“**CEO**” means an individual who acted as the Company’s chief executive officer, or acted in a similar capacity, for any part of the most recently completed financial year;

“**CFO**” means an individual who acted as the Company’s chief financial officer, or acted in a similar capacity, for any part of the most recently completed financial year;

“**Charter**” means *Canadian Charter of Rights and Freedoms* (Canada), as amended;

“**Closing Date**”, “**Closing**” or “**Closing Time**” means the closing of the Acquisition on December 14, 2018;

“**Common Shares**” means the common shares without par value in the capital of the Company;

“**Company**” or “**Terranueva**” means Corporation Terranueva, formerly Axe Exploration Inc., incorporated on October 17, 2007 under the CBCA;

“**CRA**” means the Canada Revenue Agency;

“**CRA License**” means the license required under the *Excise Act, 2001* to cultivate, grow and package cannabis products for both medical and non-medical purposes granted by the CRA;

“**UCRD**” means the Centre for Research and Development Unit of Terranueva Corporation;

“**CSE**” means the Canadian Securities Exchange, operated by CNSX Markets Inc.;

“**Designated Executive Officers**” means (i) the President and Chief Executive Officer of the Company; (ii) the Chief Financial Officer of the Company; (iii) as well as the most highly compensated executive officer of the Company, with the exception of the Chief Executive Officer and the Chief Financial Officer, for the year ended September 30, 2019, and of which the total salary and bonus was greater than \$150,000 during the last fiscal year;

“**Director**” means the Director appointed under section 260 of the CBCA;

“**Facility**” means Terranueva proposed facility, located in the City of L’Assomption, Québec;

“**Governmental Authority**” means any multinational, federal, provincial, territorial, state, regional, municipal, local or other government or governmental body and any division, agent, official, agency, commission, board or authority of any government, governmental body, quasi-governmental or private body (including the CSE or any other stock exchange) exercising any statutory, regulatory, expropriation or taxing authority under the authority of any of the foregoing and any domestic, foreign or international judicial, quasi-judicial or administrative court, tribunal, commission, board, panel or arbitrator acting under the authority of any of the foregoing;

“**IFRS**” means the International Financial Reporting Standards as adopted by the International Accounting Standards Board, as amended from time to time;

“**License**” means any license granted by Health Canada for the production, testing, packaging, labeling, sending, delivering, transporting, selling, effecting research on, possessing, cultivating, processing, analytical testing, disposing and exporting of cannabis or any class of cannabis;

“**Licensed Producer**” means the status of being a licensed cultivator, processor, and seller, as the case may be, of cannabis for medical purposes under past and current Cannabis Laws;

“**Listed Issuer**” and “**Issuer**” both mean an issuer which has its securities qualified for listing on Exchange or which has applied to have its securities qualified for listing on the Exchange, as applicable;

“**Listing Statement**” means this CSE Form 2A updated Listing Statement dated effective January 23<sup>rd</sup>, 2020;

“**Material Contracts**” means, collectively, any Contract (or amendment thereto) to which Terranueva or Terranueva Pharma or its subsidiaries is a party or by which its respective assets are bound that: (A) is material to the operational activities of Terranueva or Terranueva Pharma; (B) if terminated by the other party, would reasonably be expected to result in a Material Adverse Effect; or (C) is a Contract that contains any non-competition obligations restricting in any material way the business of Terranueva or Terranueva Pharma;

“**Member**” means a person or company who has executed the members’ agreement, as amended from time to time, among the CSE and each person or company who, from time to time, is accepted as and becomes a member of the CSE under the CSE requirements;

“**MI 61-101**” means Multilateral Instrument 61-101 – *Protection of Minority Security Holders in Special Transactions*;

“**MPU**” means Modular Production Unit of the Company;

“**NCR**” means the *Narcotic Control Regulations* (Canada);

“**Options**” means the outstanding and unexercised options to purchase Common Shares granted under the Stock Option Plan;

“**Person**” includes an individual, sole proprietorship, corporation, body corporate, incorporated or unincorporated association, syndicate or organization, partnership, limited partnership, limited liability company, unlimited liability company, Joint Venture, joint stock company, trust, natural person in his or her capacity as trustee, executor, administrator or other legal representative, a government or Governmental Authority or other entity, whether or not having legal status;

“**Proceedings**” means any court, administrative, regulatory or similar proceeding (whether civil, quasi-criminal or criminal), arbitration or other dispute settlement procedure, investigation or inquiry before or by any Governmental Authority, or any claim, action, suit, demand, arbitration, charge, indictment, hearing, demand letter or other similar civil, quasi-criminal or criminal, administrative or investigative matter or proceeding, including by any third party whatsoever;

“**Regulation 45-106**” means the Regulation 45-106 respecting prospectus exemptions;

“**Regulatory Approvals**” means any consent, waiver, permit, exemption, review, order, decision or approval of, or any registration and filing with, any governmental entity, or the expiry, waiver or termination of any waiting period imposed by Law or a governmental entity, in each case in connection with the Share Purchase Agreement;

“**Related Entity**” means, in respect of a Listed Issuer (a) a person (i) that is an Affiliated entity of the Listed Issuer, (ii) of which the Listed Issuer is a control block holder; (b) a management company or distribution company of a mutual fund that is a Listed Issuer; or (c) a management company or other company that operates a trust or partnership that is a Listed Issuer;

“**Related Party**” has the meaning ascribed to it in MI 61-101;

“**Related Person**” means, in respect of a Listed Issuer:

- (a) a Related Entity of the Listed Issuer;
- (b) a partner, director or officer of the Listed Issuer or Related Entity;
- (c) a promoter of or person who performs Investor Relations Activities for the Listed Issuer or Related Entity;
- (d) any Person that beneficially owns, either directly or indirectly, or exercises voting control or direction over at least 10% of the total voting rights attached to all voting securities of the Listed Issuer or Related Entity; and
- (e) such other Person as may be designated from time to time by the Exchange.

“**Reporting Issuer**” has the meaning ascribed to it in the *Securities Act* (Québec) and in Alberta, British-Columbia and Ontario, as amended;

“**Right**” or “**Rights**” means the right, pursuant to the Rights Offering, to subscribe for one (1) Common Share upon payment of the subscription price of \$0.64 per Common Share (post-Transaction) for a period of 90 days from November 28, 2018, the whole subject to the terms and conditions disclosed in the Rights Offering Notice and the Rights Offering Circular;

“**Rights Offering**” means the offering by Terranueva of Rights to each of its shareholders pursuant to the prospectus exemption through rights offering under Regulation 45-106 on the basis of one (1) Right for every sixteen (16) Common Shares (pre-Transaction) held. Each Right entitles the holder thereof to subscribe for one (1) Common Share upon payment of the subscription price of \$0.64 per Common Share (post-Transaction) for a period of ninety (90) days from November 28, 2018, the whole subject to the terms and conditions disclosed in the Rights Offering Notice and the Rights Offering Circular;

“**Rights Offering Circular**” means the rights offering circular completed by the Corporation according to Form 45-106F15 pursuant to Regulation 45-106 to be available on [www.sedar.com](http://www.sedar.com);

“**Rights Offering Notice**” means the rights offering notice completed by the Corporation according to Form 45-106F14 pursuant to Regulation 45-106 to be available on [www.sedar.com](http://www.sedar.com);

“**Securities Act**” means the Securities Act (Québec), as it may be amended or re-enacted from time to time;

“**Securities Authorities**” means the *Autorité des marchés financiers* (Québec) and any other applicable securities commission or securities regulatory authority of a province of Canada;

“**Securities Laws**” means the Securities Act and all other applicable Canadian provincial and territorial securities Laws;

“**SEDAR**” means the System for Electronic Document Analysis and Retrieval available on the Internet at <http://www.sedar.com>;

“**Share Purchase Agreement**” means the share purchase agreement dated November 22, 2018;

“**SQDC**” means Société québécoise du cannabis;

“**Stock Option Plan**” means the stock option plan of the Company dated November 23, 2018;

“**Subsidiary**” or “**Subsidiaries**” has the meaning specified in Section 1.1 of Regulation 45-106, as in effect on the date of the Share Purchase Agreement;

“**Terranueva**” means Corporation Terranueva/Terranueva Corporation;

“**Terranueva Pharma**” means the private company Terranueva Pharma Corporation / Corporation Terranueva Pharma;

“**Terranueva Pharma Shares**” means the Class “A” shares of the capital stock of the private company Terranueva Pharma Corporation;

“**Transaction**” means collectively the Acquisition and the Axe Financing, including the payment of any commission;

“**TSX-V**” means the TSX Venture Exchange;



“**Unit**” means a unit issued to a subscriber to the Axe Financing at a price of \$0.50 per unit consisting of one (1) Common Share and one half (1/2) Warrant. Each whole Warrant entitles the holder thereof, subject to an adjustment in certain circumstances, to acquire one additional Common Share of the Corporation at a price of \$0.65 for a period of 18 months from the Closing Date. Each Unit, Common Share and Warrant issued pursuant to the Axe Financing is subject to a mandatory holding period of four (4) months and one (1) day from the Closing Date;

“**U.S.**” or “**United States**” means the United States of America, its territories and possessions, and any state of the United States and the District of Columbia;

“**Warrants**” means Common Share purchase warrants in the capital of the Company. Each Warrant entitles the holder thereof to acquire one additional Common Share at a price of \$0.65 per Common Share for a period of 18 months from the Closing of the Axe Financing;

“**we**”, “**us**”, “**our**” “**the Corporation**” or “**Terranueva**” means Terranueva Corporation;

### **Forward-Looking Statements**

The information provided in this Listing Statement, including information incorporated by reference, may contain “forward-looking statements” about us. In addition, we may make or approve certain statements in future filings with Canadian securities regulatory authorities, in press releases, or in oral or written presentations that are not statements of historical fact and may also constitute forward-looking statements. All statements, other than statements of historical fact, made by us that address activities, events or developments that we expect or anticipate will or may occur in the future are forward-looking statements, including, but not limited to, statements preceded by, followed by or that include words such as “may”, “will”, “would”, “could”, “should”, “believes”, “estimates”, “projects”, “potential”, “expects”, “plans”, “intends”, “anticipates”, “targeted”, “continues”, “forecasts”, “designed”, “goal”, or the negative of those words or other similar or comparable words. Forward-looking statements may relate to future financial conditions, results of operations, plans, objectives, performance or business developments. These statements speak only as at the date they are made and are based on information currently available and on our then current expectations and assumptions concerning future events, which are subject to a number of known and unknown risks, uncertainties and other factors that may cause actual results, performance or achievements to be materially different from that which was expressed or implied by such forward-looking statements, including, but not limited to, risks and uncertainties related to:

- the regulatory, speculative and competitive nature of the medical cannabis industry;
- the availability of financing opportunities, risks associated with economic conditions, dependence on management and conflicts of interests; and
- other risks described in this Listing Statement and described from time to time in our documents filed with Canadian securities regulatory authorities.

Consequently, all forward-looking statements made in this Listing Statement and our other documents are qualified by such cautionary statements and there can be no assurance that the anticipated results or developments will be realized or, even if realized, that they will have the expected consequences or effects. The cautionary statements contained or referred to in this section should be considered in connection with any subsequent written or oral forward- looking statements that we and/or persons acting on our behalf may issue. We undertake no obligation to update or revise any forward-looking statements, whether as a result of new information, future events or otherwise, other than as required under securities legislation. See Section 17 – *Risk Factors*.

### **Market and Industry Data**

This Listing Statement includes market and industry data that has been obtained from third party sources, including industry publications. We believe that this industry data is accurate and that the estimates and assumptions are reasonable, but there is no assurance as to the accuracy or completeness of this data. Third party sources generally state that the information contained therein has been obtained from sources believed to be reliable, but there is no assurance as to the accuracy or completeness of included information. Although the data is believed to be reliable, we have not independently verified any of the data from third party sources referred to in this Listing Statement or ascertained the underlying economic assumptions relied upon by such sources.

## 2. CORPORATE STRUCTURE

### 2.1 Name, Address and Incorporation

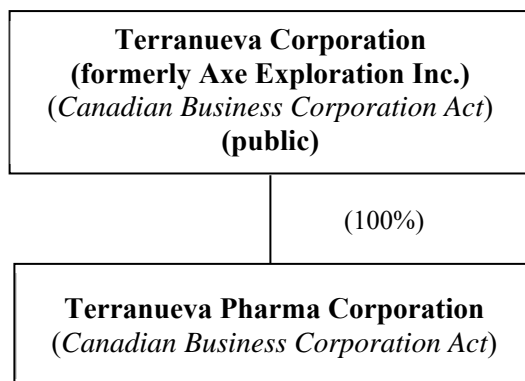
This Listing Statement has been prepared with respect to Terranueva Corporation. The Company's head office and principal place of business is located at 803 L'Ange-Gardien Blvd, L'Assomption, Québec, Canada.

### 2.2 Jurisdiction of Incorporation

The Company was incorporated on October 17, 2007 under the CBCA as "Diamond Frank Exploration Inc./ Exploration Diamond Frank Inc., changed its name to Axe Exploration Inc. on April 2, 2013 and to Terranueva Corporation / Corporation Terranueva on November 23, 2018. Since December 17, 2018 Terranueva is listed on the CSE under the symbol TEQ.

### 2.3 Inter-corporate Relationships

The Company has the following corporate structure:



## 2.4 Fundamental Changes

Except for the Transaction, nothing.

## 2.5 Incorporation Outside Canada

This is not applicable to the Company and its Subsidiary.

# 3. **GENERAL DEVELOPMENT OF THE BUSINESS**

## 3.1 General Development of the Business

The Company intends to become a major producer of cannabis products, for medical and recreational purposes.

Terranueva is a Québec-based company operating in L'Assomption (Québec) that aspires in the long term to be at the forefront of research and development focused on therapeutic cannabis treatment. The principle mission of the Company is to enhance the lives of those who experience chronic pain, migraines, sleeping disorders or anxiety, through innovative approaches to cannabis-related treatment. The business vision is to produce medicinal and recreational cannabis to the highest standards in terms of effectiveness, quality and stability.

Terranueva Pharma, a wholly-owned subsidiary of the Company, obtained cultivation, processing and (medical) sales licenses issued by Health Canada under the new regulations implementing the Cannabis Act (the “**Licenses**”) on February 22, 2019 (“**License**”). This significant milestone was achieved just two months after the documents were submitted to Health Canada on time and on budget.

The License allows Terranueva Pharma to grow, process and sell seeds and plants to wholesalers, distributors supplying provincial and territorial cannabis retailers and individuals who have registered to obtain cannabis products for medical purposes.

The value proposition of Terranueva is as follows: (i) deliver to the market a quality of products and services that will be beyond reproach (eventually endorsed by the Canadian medical community); (ii) provide a range of products resulting from strains which target chronic pain, migraines, sleeping disorders and anxiety (including alternatives, to the consumption of dried cannabis); (iii) establish a program of research and development, the economic engine of the Resulting Issuer; (iv) have efficient and modern production and management processes (including Modular Production Units (“**MPU**”) that are intelligent and rely heavily on automation and digital technology); (v) become a responsible Licensed Producer with the capacity to provide detail traceability of every gram produced and sold (from seed to sale); (vi) offer an effective distribution network of its cannabis products to a wide spectrum of captive customers, including, through the medical community across Québec and Canada; and (vii) support the health network and the population in their collective education.

In order to achieve this, the Company’s cannabis production began shortly after the License was granted by Health Canada, at the end of March 2019, under the Certification, Research and Development unit’s (“**UCRD**”) oversight. The products are being developed according to the highest standards of quality, productivity and homogeneity pursuant to the best practices of cultivation.

Moreover, under a letter of intent (“**LOI**”) dated May 22, 2019 with the Société Québécoise du Cannabis (“**SQDC**”), Terranueva is to supply the SQDC with recreational cannabis for distribution and sale in the province of Quebec. Under the terms of the agreement, Terranueva will supply up to 128 kg of products, or more than 90% of the projected 2019 production from its UCRD.

Management will Develop Terranueva in Three (3) Distinct Phases:

**PHASE 1: Development of the UCRD**

Put in operation in March 2019, the Phase 1 is now completed. The Certification, Research and Development Unit (“UCRD”), is being used to develop production recipes, and qualify each of the company’s processes to produce and allow the sale of finish products for both the recreational and medical markets. Products produced in the UCRD are also destined for sale.

**PHASE 2: Development of the MPU**

This second phase consists of the development of a first MPU with embedded transformation processes to mitigate operational risk as the company proceeds to an industrialisation process. Production and management processes will become efficient and modern through the implementation of an automated and digitized MPU. As of the date hereof, the Company has initiated engineering for the construction of its MPU.

**PHASE 3: Large-Scale Deployment**

Once Health Canada’s approval is obtained and the Company’s process of a large-scale industrialisation is proven successful, Terranueva will be in a position to run at full available capacity. The site will be able accommodate as many as fifteen additional MPUs.

Prior to the Transaction, the Company was primarily engaged in the acquisition and exploration of mineral properties located in Canada. The Company’s properties included the non-material properties of Destorbelle, Gold Peak, Commandant and Unique. The Company has not carried exploration work during the year ended on September 30, 2019 and the book value of the four (4) properties as of September 30, 2019 was nominal. The Company did not earn any revenues and was in the exploration stage.

That said, following the issuance of the License, the Company further pursued its development plan by securing contingent options to purchase over 280,000 square feet of land adjacent to its plant located in L’Assomption, Québec. As of the date hereof, the Company now has over 410,000 square feet of land to expand its activities.

Highlights of the Company’s Business Development

- **February 2019: Raising Capital and Health Canada License**

On or around February 5, 2019, the Company granted to its directors, officers, employees and consultants an aggregate of 2,225,000 stock options to acquire the same number of common shares of the capital stock of Terranueva at an exercise price \$0.50 per share for a period between 3 and 10 years, as the case may be.

On or around February 19, 2019, Terranueva announced the completion of a private placement for an aggregate amount of \$366,666 in common shares at a price of \$0.50 per share, representing an aggregate of 733 332 shares of the capital stock of Terranueva. This private placement came from the decision of all existing debenture holders who were entitle to convert their debts in accordance with their terms.

Following this, Terranueva Pharma Corporation, was awarded on February 22, 2019, in accordance with the new Cannabis Act, cultivation, transformation and sale (medical) licenses by Health Canada which authorized Terranueva to produce, process and sell seeds and plants to wholesalers/distributors supplying the provincial and territorial cannabis retailers and/or individuals who have registered to obtain cannabis products for medical purposes referred to as registered patients.

Terranueva proceeds to raise \$278,743.04 from its rights offering, which started on October 30, 2018, while holders have exercised Rights at \$0.64 each to acquire an aggregate of 435,536 common shares in the capital stock of Terranueva, of which none was subscribed by insiders of Terranueva. No stand-by commitment or additional subscription privilege had been agreed and no commission was payable.

- **April 2019: Expansion of Land and First Crop**

The Company pursues its development plan by securing contingent options to purchase over 280,000 square feet of land adjacent to its state-of-the-art plant located in L'Assomption, Quebec. With now more than 410,000 sq. ft. of land to expand its activities, Terranueva is able to optimize its future production and provide it with attractive operational synergies.

Terranueva plants its first crop.

- **May 2019: SQDC Agreement**

The Company signs the LOI with the SQDC under which Terranueva is to supply the SQDC with recreational cannabis for distribution and sale in the province of Quebec.

Under the terms of the agreement, Terranueva will supply up to 128 kg of products, representing more than 90% of the 2019 production from UCRD, after it will have completed Québec's *Autorité des marchés publics* ("AMP") certification process. Six different products from two different strains are planned.

- **June & July 2019: Harvest of First Crop and AMP Clearance**

Terranueva plants its second crop and obtains the AMP's clearance. The Company completes the harvest of its first crop.

- **August to November 2019: Health Canada Audit**

Health Canada proceeds with its audit of the Company and the Company's operations, making sure that it is developing its business activities in conformity of the Cannabis Laws. Health Canada's audit report is finalized in October and it is concluded that Terranueva is in compliance although a number of elements listed by Health Canada need to be addressed. All the necessary corrections were made by Terranueva to respond to the elements raised by Health Canada's audit and these corrections were duly noted in the audit implemented.

- **December 2019: Revolving Credit and Organizational Changes**

Terranueva closes a secured \$2M revolving credit facility with a lending institution. Under the terms of the Revolving Credit, the funds are to be used to finance the activities of Terranueva Pharma to finance its cannabis processing operations and, if necessary, to guarantee its working capital. This revolving credit is granted for a minimum one-year term and bears interest at an annual rate of 9.95% when the credit is used.

The Company has harvested several crops that meet positively Health Canada standards at its research centre since the summer of 2019, and its crops have received very satisfactory results following analyses by an independent laboratory. Terranueva is continuing its business plan and initiatives to market its cannabis products in order to secure short-term revenues.

To support the financial resources necessary to pursue its production of cannabis and business activities and expansion, Terranueva proceeds to lay-offs. On the eve of its first sales and marketing of cannabis,

the Company announced a new organizational structure and Dominique St-Louis joins the Company as Vice-President Finance and Chief Financial Officer for the entire organization.

### 3.2 Significant Acquisition and Disposition

#### **Transaction**

On December 14, 2018, the Company acquired all Terranueva securities for consideration in shares of \$10,930,000 by the issuance of 21,860,000 Common Shares at a deemed price of \$0.50 per Common Share.

The Transaction constitutes an arm's length transaction within the meaning of applicable regulations. All parties to the Transaction are transacting at arm's length with respect to the assets and business of Terranueva, that is otherwise an insider of Terranueva.

Concurrently with the Acquisition, the Company closed the Axe Financing with several qualifying investors (the Acquisition and the Axe Financing collectively referred to as the "**Transaction**"). These stages of the Transaction followed a prior name change of the Corporation to "Terranueva Corporation".

### 3.3 Trends, Commitments, Events or Uncertainties

Except as disclosed herein, there are no trends, commitments, events or uncertainties known to management which could reasonably be expected to have a material effect on the Company's business, the Company's financial condition or results of operations. In addition, there are significant risks associated with the Company's business, as described in Item 17 – *Risk Factors*.

#### *Canadian Regulatory Environment*

Terranueva's activities related to medical cannabis are regulated by the applicable Cannabis Laws which will continue to evolve. While the retail model for distribution and sale of cannabis and cannabis products will be the result of provincial and territorial legislation and regulations, the aforementioned legislation outlines four minimum conditions that provinces and territories would need to meet, specifically: i) only cannabis obtained from a federally Licensed Producer can be sold; ii) selling to a minor subject to provincial specific regulation) is prohibited; iii) the province/territory would need to develop a system of distribution and retail sale; and iv) the retail model would need to be developed with an eye to public health and public safety concerns. The current licensing regime for medical access is governed by the Cannabis Act.

Legislation to legalize adult recreational use – Bill C-45, *An Act respecting cannabis and to amend the Controlled Drugs and Substances Act, the Criminal Code and other Acts* – received royal assent on June 21, 2018, making Canada the second nation to legalize recreational cannabis. The official date of legalization is October 17, 2018. Only Licensed Producers are authorized to sell cannabis into the adult recreational market. As at January 20, 2020, there were 289 Licensed Producers<sup>1</sup>. Regulation of the sale of adult recreational cannabis in retail and online environments is the responsibility of the provinces and territories. Most jurisdictions will require Licensed Producers to sell all cannabis products to provincial and territorial control boards, which will sell to consumers online and through their own outlets or licensed private outlets.

The Cannabis Law governs the use of cannabis for medical purposes. Therefore, patients who require cannabis for medical purposes will continue to have access either by using their medical document to register as customers of a licensed seller or by cultivating cannabis plants themselves. Registered patients

---

<sup>1</sup><https://www.canada.ca/fr/sante-canada/services/drogues-medicaments/cannabis/producteurs-autorises/producteurs-autorises-approves-medicales.html#a2>.

will be allowed to have a maximum of 150 grams of dried cannabis in their possession in a public place, while the Cannabis Act allows up to 30 grams for any adults aged 18 and older<sup>2</sup>. Note, however, that provincial legislation applicable to each jurisdiction may impose, and in most cases have imposed, stricter criteria.

Holders of Licenses to sell for medical purposes will be required to provide reports to the Minister on a monthly basis which include, among other matters, information about the number of registered clients, transfers of clients to other license holders and some statistics such as the average daily quantity of dried cannabis mentioned on medical documents as well as information about health care practitioners who provide medical documents.

In the province of Québec, the sale of recreational cannabis is through stores owned by a designated institution, named SQDC, a state-controlled corporation.

See “*Risk Factors – Risks Relating to the Medical Cannabis Industry*”.

### *Licenses*

Terranueva Pharma obtained the Licenses on February 22, 2019.

Obtaining these rights allows Terranueva to grow, process and sell (for medical purposes) seeds and plants to wholesalers, distributors supplying provincial and territorial cannabis retailers and to those who have registered to obtain products. cannabis for medical purposes (registered patients). At the time of obtaining these licenses, only three Licensed Producers hold all three licenses in Quebec. Today there are only five Licensed Producers with all three licenses in Quebec. Because of these Licenses, Terranueva can also carry out related activities such as the possession, transport, destruction, research and development as well as the sale of cannabis in bulk to other holders of federal licenses.

Terranueva is in the process of obtaining a license amendment for sales of finished cannabis products by Health Canada. Terranueva’s ability to sell such products for recreational or medical purposes in Canada depends on the qualification of its packaging and labeling processes. There is no guarantee that Terranueva will obtain modifications to its licenses.

### *Market*

The market is divided into two segments, users who consume for medical reasons and those who consume for recreational reasons. According to a recent Health Canada<sup>3</sup>, in September 2019, there were just over 369,000 medical cannabis registered clients across the country, contributing to sales of 1,215kg of dried cannabis and 4,882 litres of cannabis oil<sup>4</sup>. Health Canada<sup>5</sup> reported that, 29,193 individuals were registered for personal and designated cultivation of cannabis for their own medical purposes at the end of September 2019. 4,065 kilograms of dried cannabis and 13,738 litres of cannabis oil for medical purposes were sold between July 1 and September 30, 2019.

---

<sup>2</sup> <https://www.canada.ca/en/health-canada/services/drugs-medication/cannabis/medical-use-cannabis.html>.

<sup>3</sup> <https://www.canada.ca/en/health-canada/services/drugs-medication/cannabis/research-data/medical-purpose.html#a1>.

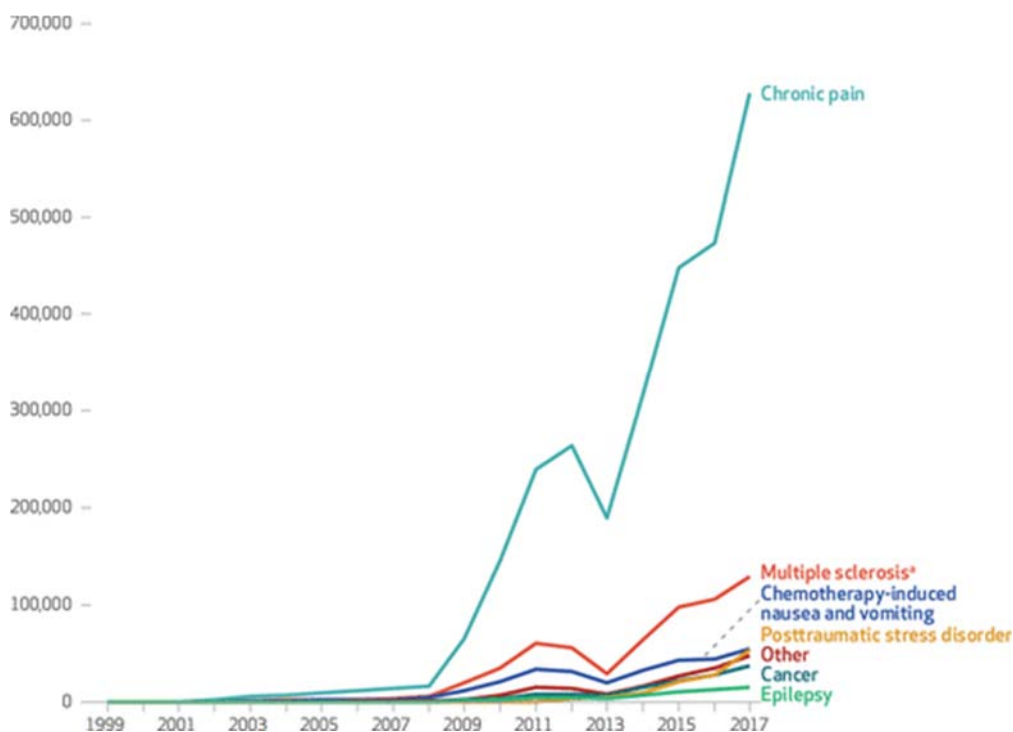
<sup>4</sup> <https://www.canada.ca/en/health-canada/services/drugs-medication/cannabis/research-data/medical-purpose.html#a1>.

<sup>5</sup> <https://www.canada.ca/en/health-canada/services/drugs-medication/cannabis/research-data/medical-purpose.html#a1>.

It should also be noted that Ontario and Alberta account for most of the clients, or 278,000 of the total. In Québec, there is a delay with fewer than 16,000 registered customers, which confirms a weak exploitation of the Québec market for cannabis for medical purposes to date.<sup>6</sup>

Indeed, according to research conducted by the Brighton Group and reported in an article by Visual Capitalist<sup>7</sup>, the worldwide cannabis market is expected to explode from \$ 7.7 billion to \$ 31.4 billion between 2017 and 2021. As for the Canadian market it should contribute \$ 8.9 billion in 2021, with \$ 5.07 billion from the recreational segment and \$ 3.82 billion from the medical segment. Similarly, a study by Dundee Capital Partners predicts that recreational cannabis sales could reach on its own \$ 8.9 billion by 2023.<sup>8</sup>

#### Top Qualifying Condition of Medical Cannabis<sup>9</sup>



In Québec, the SQDC is the sole buyer and vendor for recreational marijuana.

#### *Trends*

Notwithstanding the breadth of the data for each segment of the cannabis market described above, it would be reasonable to think that the recreational and medical segments described above are two distinct segments, but this is not the case if we dwell on the motivations behind the choice. Indeed, there is a direct link and overlap between medical and recreational clienteles creating cumulative opportunities. In the Deloitte study<sup>10</sup>, the two main motivators for recreational use were identified as desire to relax or sleep (51%), to reduce anxiety or stress (49%), whereas medical reasons given by 1,400 interlocutors that

<sup>6</sup> <https://www.canada.ca/en/health-canada/services/drugs-medication/cannabis/research-data/medical-purpose.html#a1>.

<sup>7</sup> Visual Capitalist – 9 things cannabis investors should know, available at <http://www.visualcapitalist.com/9-things-cannabis-investors-should-know/>.

<sup>8</sup> Dundee Capital Partners, Medical marijuana sector, January 11, 2017, page 7.

<sup>9</sup> BOEHNKE, K. et al., Qualifying Conditions of Medical Cannabis License Holders in the United States, Health Affairs 38, No. 2 (2019) 295–302, available at: <https://www.healthaffairs.org/doi/pdf/10.1377/hlthaff.2018.05266>.

<sup>10</sup> Analyse de Deloitte. Marijuana récréative. Les perspectives et les possibilités.



motivate their desire to consume cannabis include at the top of the list: anxiety, stress, pain, insomnia and migraines. This conclusion is confirmed when compared to the conclusions of other similar studies.

#### *Future Developments*

To be determined as new federal and provincial regulations roll out and other countries decide to follow in Canada's footsteps.

## **4. NARRATIVE DESCRIPTION OF THE BUSINESS**

### **4.1 General**

The following disclosure contains forward-looking statements, including with respect to the Company's business objectives and milestones upon completion of the Acquisition. Such statements involve known and unknown risks, uncertainties and other factors outside of management's control, including the risk factors set forth elsewhere in this Listing Statement, that could cause results to differ materially from those described or anticipated in such forward- looking statements. See "*Risk Factors*".

#### **(1) Business**

The Company is a Québec-based company operating in L'Assomption (Québec) that intends to become a major producer of cannabis, for medical purposes and for recreational purposes. It aspires to be at the forefront of research and development focused on therapeutic cannabis treatments. The principle mission of Terranueva Corporation is to enhance the lives of those who experience chronic pain, migraines, sleeping disorders or anxiety, through innovative approaches to cannabis-related treatment. Terranueva's business vision is to produce cannabis to the highest standards in terms of effectiveness, quality and stability.

To achieve this goal, Terranueva is implementing a modular production approach incorporating the latest advances and innovations in process automation. As a technology driven company, we aim to develop the most sophisticated automated cannabis production system that will help to create a traceability of our product and increase the yield of each of our strain to produce a premium quality product in the most efficient manner. The production Facility is in L'Assomption, Quebec and the Licenses for the production of cannabis under Canada's Cannabis Laws has been issued to Terranueva Pharma by Health Canada on February 22, 2019.

##### *(a) Business Objectives*

The business objectives of the Company for the next 36-month period are as follows and are part of a 3-Phase Plan:

#### ***Phase 1***

The Certification, Research and Development Unit ("**UCRD**") was completed and put in operation in March 2019, The UCRD is to be put to contribution on two inter-dependent fronts. The first axis is used to set up the infrastructure with the equipment, develop the best practices of operations and ratify the quality controls and standards of its production. Towards the end of summer 2019, Health Canada audited Terranueva. The audit concluded, that Terranueva operations were "compliant". As of the date hereof, the company has successfully harvested five crops, the first two crops have been reserved for research and development purposes. All other crops are being held for packaging. The last one of these crops and a second crop harvested at a later time, will be used to qualify Terranueva to sell cannabis flowers

products destined to Terranueva's secured markets including qualified patients, the SQDC and other markets it eventually successfully secures.

All harvested crops to date have, without exception, exceeded the target yield and have been tested by an independent laboratory and have fully met quality specifications. Because of market shifts and the importance to reach stable profitability, phase 1 has been extended to include, within the UCRD and on a priority basis, the development and certification by Health Canada of the packaging and labelling operations to allow cannabis product sales to qualified patients, Provincial and Territorial dispensaries.

The second axis will be on the heels of the first one. It is expected that the UCRD will be used to refine strains for specific customer needs. Terranueva's management will work towards building links with clinical and academic researchers and the medical community. Best practices and controls to ensure medicinal quality products is intended to become Terranueva's value proposition. In these instances, the Terranueva team plans to pursue genetic studies and orient itself on its choice of strains that it may grow or subcontract to grow in order to meet the specific needs of its customers. Mothers, clones and first crops for commercial sale will begin at the premises of the UCRD. At the end of this phase, Terranueva must have demonstrated the control of its process, the safety of the facility and the extent of its know-how to secure from Health Canada the necessary authorities for the culture and sale of its products.

### ***Phase 2***

This phase will allow the development of the first MPU which will have both production and transformation vocations. Terranueva has already initiated engineering for the construction of its first MPU. This will enable us to increase our product offering and expand our distribution network. Beyond the financial benefits the main reason for this phase is to contain the risk generally attributed to a transfer of production in laboratory mode to an industrial mode. Indeed, large-scale production brings risks that are specific to the process. Sound management requires validation of the industrial process before deployment or major investment to manage risk and avoid costly mistakes. It is in this second phase that Terranueva will qualify and optimize these production processes.

### ***Phase 3***

Deployment on a large scale. With Health Canada's certification in hand, and the large-scale industrialization process proven, Terranueva will be able to proceed with its expansion with the objective of exploiting the full capacity available on its site at L'Assomption (Québec). This represents up to fifteen (15) additional MPU on site and countless suppliers off site. To support this higher volume of production Terranueva plans to build a warehouse, a processing unit to transform dry flowers into oil, and a packaging and distribution center on the site to support its entire business plan. Terranueva also intends to develop its distribution and sales channels through the medical community for medicinal applications and with the SQDC and other designated authorities mandated to sale cannabis for recreative use throughout Canada.

#### ***(b) Significant Events or Milestones***

Over the next 36-month period, the Company expects to complete the milestones set out in Item 4.1(a) – “*Business Objectives*” above.

In 2020, Terranueva intends to:

- reach stable profitability of its UCRD operations;
- receive Health Canada approval and modification to its Licenses to allow for the sale of packaged dry cannabis flower as finish products;

- enter into supplier agreements with certified growers, to package and brand its own product line of dried cannabis;
- commence delivery to the SQDC, qualified medical patients and other captive customers;
- introduce the production of new strains; and
- establish an effective distribution network of its products and the products of other Licensed Producers in support of its captive customers.

Upon reaching stable profitability Terranueva intends to:

- build and operate a first MPU;
- build transformation and distribution center; and
- pursue large scale industrial expansion of its business.

(c) *Available Funds and principal purposes*

Based on the information available as at the date hereof, the Company had approximately \$260,000 of available funds on December 31, 2019.

The Company's ability to continue operations is dependent upon successfully raising the necessary financing. The Company has in place planning and budgeting processes to help determine the funds required to support normal operating requirements on an ongoing basis as well as its planned development and capital expenditures.

In December 2019, the Company secured a \$2M revolving credit facility (the "**Revolving Credit**") with a lending institution. These funds will be used to finance the activities of Terranueva Pharma, to finance its cannabis processing operations and, if necessary, to guarantee its working capital. Under the terms of the Revolving Credit, this credit facility is granted for a minimum one-year term and will bear interest at an annual rate of 9.95% when the Revolving Credit is used.

(d) *Purpose of Funds*

The following table sets out information respecting the Company's intended uses of such cash over the next 12 months. The amounts shown in the table below are estimates only and are based on the information available to the Company as at the date of the Listing Statement.

<b>Principal Uses of Proceeds</b>	<b>Amount (\$)</b>
Working capital	363,184
Salaries & Benefit	686,000
Rent	270,000
Professional fees	70,000
Investors relations, Transfer Agent, Escrow Agent, Printer, continuous disclosure obligations filings, CSX, etc.	56,000
Travel, etc.	20,000
Office expenses	200,000
Safety	243,816
Phase II / operations	100,000
<b>Total</b>	<b>2,000,000</b>

Notwithstanding the foregoing, there may also be circumstances where, for sound business reasons, a reallocation of funds may be necessary for the Company to achieve its objectives. The Company may also require additional funds in order to fulfill all its expenditure requirements and to meet its objectives, in which case the Company expects to either issue additional shares or incur debt. There is no assurance that any additional funding required by the Company will be available if required.

## **(2) Principal Products or Services**

Terranueva is a Canadian Licensed Producer. Terranueva is cultivating two strain of cannabis in its UCRD and is ramping up to package, label and sale its production and other cannabis bought in bulk for sale to its captive customers. Terranueva will eventually make available to the medical community a variety of strains specifically designed to treat and assist with several common ailments and conditions. Terranueva intends to become a well-respected household name within the cannabis and medical community.

Terranueva's Facility has been audited and is deemed compliant by Health Canada's standards. Terranueva has already begun to plant its various strains and ramp to cultivation and production for the eventual sale of medical cannabis. Terranueva will make available to the medical community a variety of strains specifically designed to treat and assist with several common ailments and conditions. Terranueva intends to become a well-respected household name within the cannabis and medical community.

- The quality of the products and services to be offered by Terranueva is paramount to its success. Terranueva will ensure that its products are free from harmful pesticides, fungi and bacteria, mold, heavy metals and other harmful substances. Terranueva intends to offer a recreational product to the standard of products intended for the medical market. To achieve this, Terranueva has chosen to cultivate its cannabis strains in an indoor environment, built to the highest specification standards to control, among other things, temperature, brightness, humidity, carbon dioxide, water quality, nutrients supplied to plants and PH. This approach will ensure a recreational or medical product reaches to the quality standards of the pharmaceutical sector. Terranueva also intends to ensure the homogeneity of its harvests and maximize the efficiency of its productivity by implementing automated MPUs. Unlike a large-scale crop, its MPUs will be dedicated to growing only one strain of cannabis at a time. By optimizing the unique gestation environment for each strain, Terranueva will ensure superior quality for each of its crops and maximum yield to generate lowest production cost.
- The Terranueva product line will come from strains that primarily target chronic pain, migraines, sleep disorders and anxiety since these ailments constitute the main qualifying conditions for medical cannabis, as studies show.
- We will offer alternatives to the means of consumption that go beyond cannabis dried flowers. Terranueva's proposed product line will eventually include creams, oils, capsules and sprays to name a few.
- Research and development will be the economic engine of the company. Terranueva plans to conduct pre-clinical and clinical research in partnership with experts in the field to innovate and improve its value proposition. To achieve this, we have set a goal of investing 8% of our annual sales to support our commitment to research and development.
- Terranueva's production and management processes will be efficient and modern. Terranueva will implement intelligent MPUs that will focus on automation and digitization. In 2019 we commissioned our UCRD. Terranueva plans to gradually build MPUs to exploit the full capacity of the site at the pace of market demands and therefore on a short horizon of less than 3 years. Terranueva's long-term intention is to develop production sites of similar size throughout

Québec, Canada and finally internationally to better support the industrial scheme that such a company requires.

- Terranueva, as a responsible approved producer, will provide detailed traceability of each gram of cannabis produced and sold (from cradle to grave).
- Terranueva will endeavor supporting the health network and the consumers in their collective education by providing specific information and advice on the products sold, their risks and benefits. The web site of Terranueva will also support the vertical integration of the Terranueva's distribution network by creating the vital link between producers, pharmacists and doctors to the great benefit of end users.
- Terranueva will endeavor to support a distribution network through the medical community and through permitted recreational cannabis vendors.

### **(3) Production and Sales**

Please refer to Item 4.1(2) – *Principal Products or Services*.

### **(4) Competitive Conditions and Position**

Please refer to Item 3.3 – *Trends, Commitments, Events or Uncertainties* and Item 4.1(2) - *Principal Products or Services*.

The current market of cultivators, processors, and sellers of cannabis for medical and recreational purposes is controlled by several large-scale Licensed Producers in Canada such as Canopy Growth, Tweed, Tilray and Aurora. As of January 20, 2019, there were 289 Licensed Producers<sup>11</sup>. It is possible that several new producers in the same industry segments of Terranueva will add or emerge in the near future. The SQDC has already granted purchase orders to producers for its recreational market. There is thus potential that the Corporation will face intense competition from other companies, some of which can be expected to have longer operating histories and more financial resources and production and marketing experience than Company.

Terranueva's value proposition will differentiate it from many of the other producers as we will focus on serving captive markets with products that focus on four primary medical motivators which makes up more than 80% of the combined recreational and medical cannabis market.

By favoring a highly control and automated facility or suppliers to grow its cannabis Terranueva will raise the quality control and standards above others hence reducing certifications, production risks, and raising customer experience while at the same time optimizing production yield at the lowest possible cost.

By vertically integrating itself by eventually and pursuing the transformation of dry flowers into an oil, Terranueva will allow most end users to consume with discretion and without the nuisance and health risks normally attributed with smoking.

By allocating an 8% allowance of its sales to research and development, Terranueva will be able to pursue the clinical trials so necessary to engage and support the medical community.

---

<sup>11</sup> <https://www.canada.ca/en/health-canada/services/drugs-medication/cannabis/industry-licensees-applicants/licensed-cultivators-processors-sellers.html>.

By pursuing a full traceability from seed to sale, Terranueva shows the discipline and rigor necessary to reassure all potential end users and Health Canada.

As a best practices Terranueva will not seek to compare itself to competitors but rather to continually strive for excellence and lead the marketplace.

**(5) Lending and Investment Polices and Restrictions**

Not Applicable

**(6) Bankruptcy and Receivership**

The Company has not been the subject of any bankruptcy or any receivership or similar proceedings against the Company or any voluntary bankruptcy, receivership or similar proceedings by the Company, within the three most recently completed financial years or the current financial year.

**(7) Material Restructuring**

Please refer to Item 3.1 – *General Development of the Business* and Item 3.2 – *Significant Acquisition and Disposition* for additional details regarding the Acquisition.

**(8) Social and Environmental Policies**

Terranueva as acutely aware of the debate over the legalization of cannabis for both medical and recreational use. To this end, Terranueva is fully committed to support the health network and the population in their collective education and will through its web site and research and development trials add meaningful and serious value to the development of this new industry.

Cannabis production is a clean and green production process. Although it is an industry that is a high energy consumer it is perfectly suited for the renewable hydro electric energy available in the province of Québec.

It is management's intention to be accredited to or to the standard of ISO1400 Environmental Management standards within the first three years of operations.

**(9) Specialized Skills and Employees**

As at the date of and over the period covered by the Audited Financial Statements of Terranueva Pharma, Terranueva Pharma has had as many as nine (9) employees excluding subcontractors and consultants.

Terranueva Pharma will also hire additional employees such as such geneticists, an expert in automation, an industrial engineer, a programmer, security expert and an expert in clinical research. Additional employees (production, sale, distribution, etc.) will subsequently be hired to deal with the growth of the company's level of activities. Among its current team, Terranueva already has engineers (mechanical, industrial, automation and smart factory specialist, etc.), a chemist with experience in quality assurance in pharmaceutical process, peoples with construction and building facilities experience, financial and public companies' expertise, and production, health and safety environment expertise.

**(10) Asset Backed Securities**

The Company does not have any asset backed securities.

**4.2 Companies with Mineral Projects**

Please refer to Item 3.1 – *General Development of the Business*.

#### 4.3 Companies with Oil and Gas Operations

The Company does not have oil and gas operations.

### 5. **SELECTED CONSOLIDATED FINANCIAL INFORMATION**

#### 5.1 Selected Consolidated Financial Information

*Terranueva Corporation.*

Please refer to Item 6. – *Management’s Discussion and Analysis*.

*Terranueva Pharma Corporation*

Please refer to Item 6. – *Management’s Discussion and Analysis*.

#### 5.2 Dividends

Terranueva Corporation has not paid dividends since its inception and it is not contemplated that any dividend will be paid in the immediate or foreseeable future. The Board of Directors has not adopted any dividend policy. There are no restrictions in the Terranueva Corporation’s Articles and by-laws which could prevent Terranueva Corporation from paying dividends.

#### 5.3 Foreign Generally Accepted Accounting Principles (GAAP)

Section 5.3 is not applicable to Terranueva Corporation

### 6. **SELECTED CONSOLIDATED FINANCIAL INFORMATION AND MANAGEMENT’S DISCUSSION AND ANALYSIS**

*Terranueva Corporation*

With respect to Terranueva Corporation please refer to the annual Management Discussion and Analysis of the Company for the 12 months ended September 30, 2019, 2018 and 2017 which are attached at Appendix B of this Listing Statement. Those Management Discussion and Analysis reports must be read in conjunction with the information presented in this Listing Statement and in the audited annual financial statements of the Company for the financial years ended on September 30, 2019, 2018 and 2017 prepared in accordance with IFRS and attached at Appendix B of this Listing Statement.

*Terranueva Pharma Corporation*

With respect to Terranueva Pharma Corporation please refer to the Management Discussion and Analysis of Terranueva Pharma Corporation for the 10-month period ended September 30, 2018 which is attached at Appendix C of this Listing Statement. This Management Discussion and Analysis report must be read in conjunction with the information presented in this Listing Statement and in the audited annual financial statements of Terranueva Pharma Corporation for the 10-month period ended on September 30, 2018 prepared in accordance with IFRS and attached at Appendix C of this Listing Statement.

### 7. **MARKET FOR SECURITIES**

Since December 17, 2018, Terranueva is listed on the CSE under the symbol TEQ.

## 8. CAPITALIZATION

The following table summarizes our capitalization as at the date of this Listing Statement:

Designation of Security	Number of Authorized	Number of Common Shares Issued and Outstanding <sup>(1)</sup>
Common Shares	Unlimited	32,844,961

**Note:**

- (1) Excluding Common Shares reserved for issuance pursuant to outstanding Warrants, Agent Warrants and Options. For further details about our issued securities, see Section 14 – *Capitalization*.

## 9. STOCK OPTIONS TO PURCHASE SECURITIES

The following table summarizes the outstanding incentive Options to purchase Common Shares in the Company's authorized capital as of January 22, 2020. As of January 22, 2020, the Company has 3,166,329 Common Shares reserved for issuance upon exercise of as much Options under its Stock Option Plan, of which 2,625,000 Options are currently issued and 541,329 Options remained available to grant.

Group	Number of Options (Securities Under Option)	Exercise Price	Date of Grant	Expiry Date	Market Value of the Common Shares per share on the Date of Grant	Market Value of the Common Shares per share <sup>(1)</sup>
Current and past executive officers (7 Nbr.) and Directors who are not also executive officers (6 Nbr.) of the Corporation	59,375 Options (59,375 Common Shares)	\$1.60	March 28, 2013	March 27, 2023	\$0.40	\$0.27
	68,750 Options (68,750 Common Shares)	\$0.80	January 22, 2014	January 21, 2024	\$0.64	\$0.27
	59,375 Options (59,375 Common Shares)	\$0.80	March 26, 2015	March 25, 2025	\$0.24	\$0.27



<b>Group</b>	<b>Number of Options (Securities Under Option)</b>	<b>Exercise Price</b>	<b>Date of Grant</b>	<b>Expiry Date</b>	<b>Market Value of the Common Shares per share on the Date of Grant</b>	<b>Market Value of the Common Shares per share<sup>(1)</sup></b>
	62,500 Options (62,500 Common Shares)	\$0.80	March 30, 2017	March 29, 2027	\$0.40	\$0.27
	31,250 Options (31,250 Common Shares)	\$1.20	January 11, 2018	January 10, 2028	\$1.20	\$0.27
	1,940,000 Options (1,940,000 Common Shares)	\$0.50	February 5, 2019	February 4, 2029	\$0.50	\$0.27
Current and past executive officers (Nil.) and Directors who are not also executive officers (Nil) of the subsidiaries of the Corporation	Nil	Nil	Nil	Nil	Nil	Nil
Current and past other employees of the Corporation	135,000 options (135,000 Common Shares)	\$0.50	February 5, 2019	February 4, 2029	\$0.50	\$0.27
Current and past other employees of the subsidiaries of the Corporation	Nil	Nil	Nil	Nil	Nil	Nil
Consultants of the Corporation	9,375 Options (9,375 Common Shares)	\$1.60	March 28, 2013	March 27, 2023	\$0.40	\$0.27
	6,250 Options (6,250 Common Shares)	\$0.80	January 22, 2014	January 21, 2024	\$0.64	\$0.27
	9,375 Options	\$0.80	March 26, 2015	March 25, 2025	\$0.24	\$0.27

Group	Number of Options (Securities Under Option)	Exercise Price	Date of Grant	Expiry Date	Market Value of the Common Shares per share on the Date of Grant	Market Value of the Common Shares per share <sup>(1)</sup>
	(9,375 Common Shares)					
	93,750 Options (125,000 Common Shares)	\$1.20	January 11, 2018	January 10, 2028	\$1.20	\$0.27
	150,000 Options (150,000 Common Shares)	\$0.50	February 5, 2019	February 4, 2022	\$0.50	\$0.27
Other person or company, including any underwriter	Nil	Nil	Nil	Nil	Nil	Nil
<b>TOTAL:</b>	2,625,000 Options (2,625,000 Common Shares)					

**Notes:**

(1) The market value of the Common Shares at the close of business on January 22, 2020 was \$0.27 per Common Share.

***Terms of the Stock Option Plan***

Options are subject to the Stock Option Plan of the Corporation. Under the Stock Option Plan, options to purchase shares are granted to directors, officers, employees and consultants of the Corporation in order to encourage them to contribute in achieving its goal of increasing shareholder value. The Board of Directors determines which person is entitled to participate in the Stock Option Plan, the number of options granted, the date which each option is granted and the exercise price of such options.

The Board of Directors make these decisions subject to the Stock Option Plan and, where applicable, the policies of the Exchange.

Under the Stock Option Plan, the number of shares reserved for issuance to an individual must not exceed 5% of the number of issued and outstanding shares of the Corporation share capital within a period of one year (on a non-diluted basis) less the aggregate number of shares already reserved for issuance to such person under any other stock option granted as an incentive or compensation.

The share purchase options are granted for a term determined by the board of directors at the time of the grant and in any event, such term couldn't exceed 10 years from the date of the grant.

## 10. DESCRIPTION OF THE SECURITIES

### 10.1 Description of the Securities

On January 23, 2020, 32,844,961 Common Shares are issued and outstanding as fully paid and non-assessable Common Shares of the Corporation.

#### *Common Shares*

Subject to the provisions of the Corporation's Articles, the Corporation is authorized to issue an unlimited number of common shares (the "Common Shares") without par value, voting and participating. The holders of Common Shares are entitled to dividends, if, as and when declared by the Board of Directors, and one vote per share at meetings of the shareholders of the Corporation and, upon liquidation, dissolution or winding up the Corporation, entitled to receive such assets of the Corporation as are distributable to the holders of Common Shares. All outstanding Common Shares are fully paid and non-assessable.

#### *Options*

See Item 9 of this Listing Statement. As of the date hereof, the Company has 3,166,329 Common Shares reserved for issuance upon exercise of 3,166,329 Options under its Stock Option Plan, of which 2,625,000 Options are currently issued or reserved and 541,329 Options remained available to grant.

#### *Warrants*

As at the date of this Listing Statement, the Company has 2,310,000 Warrants outstanding. Each Warrant is exercisable into Common Shares at an exercise price \$0.65 per Common Share until eighteen (18) months following the Closing.

#### *Agent Warrants*

As at the date of this Listing Statement, the Company has 65,280 Agent Warrants outstanding. Each Agent Warrant is exercisable into Common Shares at an exercise price \$0.50 per Common Share until eighteen (18) months following the Closing.

### 10.2 to 10.4 Debt Securities and Other Securities, Modification of Terms and Other Attributes

Not applicable.

### 10.5 Modification of Terms of Securities

Not applicable.

### 10.6 Miscellaneous Securities Provisions

Not applicable.

### 10.7 Prior Sales

For the 12-month period prior to the date of this Listing Statement, no Common Share has been issued with the exception of the following:

Date	Number of Common Shares	Issue Price Per Common Share	Aggregate Issue Price	Nature of Consideration Received
2019-02-18	733,332 <sup>(1)</sup>	\$0.50	\$366,666	Shares
2019-02-27	435,536 <sup>(2)</sup>	\$0.64	\$278,743	Cash
2019-04-12	12,800 <sup>(3)</sup>	\$0.50	\$6,400	Cash
<b>Total</b>	\$1,181,668		\$651,809	

**Notes:**

- (1) Terranueva has issued a total of 733,332 Common Shares further to the decision of the debenture holders to exercise their conversion privilege. The debentures were convertible into Common Shares at a price of \$0.50 per share. \$366,666 of principal amount of debentures have been converted.
- (2) Terranueva has raised \$278,743 from its Rights offering, which started on October 30, 2018. 435,536 Common Shares have been issued at a price of \$0.64 per share. The Rights offering has expired on February 26, 2019 at 17:00. All unexercised rights are null and void.
- (3) Terranueva has issued a total of 12,800 Common Shares further to the decision of an Agent Warrant holder to exercise its conversion privilege. The Agent Warrants were convertible into Common Shares at a price of \$0.50 per share. \$6,400 of value of Agent Warrants have been converted.

10.8 Stock Exchange Price

Since December 17, 2018, Terranueva is listed on the CSE under the new symbol TEQ. From April 8, 2013 until November 27, 2018, the Common Shares has been listed on the TSX-V under the symbol AXQ. Previously, the Common Shares were listed on the TSX-V under the symbol DOD.

	HIGH (\$)	LOW (\$)	VOLUME Common Shares #
<b><u>Year ended September 30, 2020</u></b> (post-Transaction)			
January 1 <sup>st</sup> to 22, 2020	0.415	0.25	225,751
December 2019	0.44	0.25	235,396
November 2019	0.40	0.24	345,097
October 2019	0.425	0.25	611,269
<b><u>Year ended September 30, 2019</u></b> (post-Transaction)			
4 <sup>th</sup> quarter	0.70	0.42	746,875
3 <sup>rd</sup> quarter	1.30	0.62	1,723,450
2 <sup>nd</sup> quarter	1.64	0.45	5,093,799
1st quarter	0.080	0.38	604,590
<b><u>Year ended September 30, 2018</u></b> (pre-Transaction)			
4 <sup>th</sup> quarter	-	-	-(1)
3 <sup>rd</sup> quarter	-	-	-(1)

	HIGH (\$)	LOW (\$)	VOLUME Common Shares #
2 <sup>nd</sup> quarter	0.135	0.045	97,446,080

**Note:**

- (1) On July 25, 2018, trading of the Common Shares was halted at the request of the Corporation. On July 24, 2018, the last day the Common Shares were traded on the TSX Venture Exchange, the price was \$0.06 (pre-Transaction).

## 11. ESCROWED SECURITIES AND POOLING AGREEMENTS

Upon completion of the Acquisition, 17,699,852 Common Shares were held by Related Persons and escrowed as required by the Exchange's policies and National Policy 46-201 – *Escrow for Initial Public Offerings*. 10% of those Common Shares were released on December 17, 2018, which is the date that the Common Shares commenced trading on the Exchange, and are followed by six subsequent releases of 15% every six months thereafter. As of the date hereof, the outstanding Common Shares held in escrow by such Related Persons is as follow.

Designation of class held in escrow <sup>(1)</sup>	Number of shares held in escrow	Percentage of class (non-diluted)
Common Share	10,619,920	32.33 %

**Note:**

- (1) The depository for those Common Shares is Computershare Investors Services Inc. pursuant to an escrow agreement dated December 14, 2018 among the said depository, Sylvain Aird, Francisco Perez Jr., Fiducie Castillo, GMTN Inc., Alain Bureau, Pierre Monet, Pierre Ayotte, Louis Doyle and Palmaco Trust.

## 12. PRINCIPAL SHAREHOLDERS

To the knowledge of the directors and officers of each of the Corporation, no Person beneficially owns, directly or indirectly, or exercises control or direction over voting securities carrying more than 10% of the voting rights attached to any class of voting securities of the Corporation as of the date hereof, except as follows:

Name	Type of Ownership	Number of Common Shares upon completion of the Transaction	% of Common Shares
Francisco Perez Jr. <sup>(1)</sup>	Registered and Beneficial	11,027,429 <sup>(2)</sup>	33.57%
GMTN Inc. <sup>(3)</sup>	Registered	4,818,838	14.67% <sup>(4)</sup>

**Notes:**

- (1) Francisco Perez Jr. holds, directly and indirectly through Fiducie Castillo, of which Mr. Perez is a Trustee and through GMNT Inc., of which Mr. Perez is a shareholder, 11,027,429 Common Shares and 450,000 Options representing an aggregate of 30.33% of the issued and outstanding Common Shares on a fully diluted basis, after giving effect to Common Shares reserved for issuance upon the exercise of the Options, Warrants, and Agent Warrants of the Corporation but excluding those reserved pursuant to a potential conversion into Common Shares.
- (2) Includes 7,464,818 Common Shares (22.73%) held through Fiducie Castillo, of which Francisco Perez Jr. is a Trustee and 715,116 Common Shares (2.18%) held by Francisco Perez Jr. indirectly through GMTN Inc., of which is Mr. Perez Jr. is a shareholder. Francisco Perez Jr. is Director and Chief Operating Officer of the Corporation.
- (3) Francisco Perez Jr., Pierre Monet, Rafael Percopo, Fiducie Familiale Lorient, Petrie Raymond Gestion Conseil Inc. and Pierre Ayotte are shareholders of GMTN Inc.
- (4) Representing an aggregate of 12.73% of the issued and outstanding Common Shares on a fully diluted basis as described at note 1 hereinabove.

### 13. DIRECTORS AND OFFICERS

Messrs. Sylvain Aird, Marc-André Aubé, Pierre Ayotte, Patrice Boily, Alain Bureau, Louis Doyle, Rafael Percopo and Francisco Perez Jr. were elected as directors at the special meeting of shareholders of Axe on November 23, 2018. Messrs. Pierre Ayotte and Pierre Monet were directors of Terranueva Pharma since May 1<sup>st</sup>, 2018 and November 23, 2018 respectively.

Messrs. Pierre Ayotte, Louis Doyle, Rafael Percopo, Francisco Perez Jr. hold the positions and offices with the Corporation as indicated below since November 23, 2018 and were holding the same offices with Terranueva Pharma since May 1<sup>st</sup>, 2018.

Dominique St-Louis holds his position with the Corporation since December 15, 2019.

Each director of the Corporation holds office until the close of the next annual general meeting of the Corporation, or until his or her successor is duly elected or appointed, unless his or her office is earlier vacated. The term of office of the Corporation's officers expires at the discretion of the Corporation's directors.

The following chart states, for each director or officer of the Corporation, their name, municipality of residence, age, current position with the Corporation as well as information regarding the Common Shares beneficially owned or controlled directly or indirectly, as of the date hereof.<sup>(4)</sup>

<b>Name, Municipality of Residence and Age<sup>(1)</sup></b>	<b>Position with the Corporation</b>	<b>Number and Percentage of Common Shares Owned or Controlled</b>
Pierre Ayotte Laval, Québec Age: 60	Director, President and Chief Executive Officer (CEO)	2,433,600 7.41%
Louis Doyle <sup>(3)</sup> Kirkland, Québec Age: 61	Director, Chief Compliance and Security Officer (CSO)	217,134 0.66%
Dominique St-Louis St-Lambert, Québec Age: 57	Chief Financial Officer (CFO)	- %-
Rafael Percopo Boisbriand, Québec Age: 51	Director, R&D and Quality Control Officer (QP)	585,691 1.78%

Name, Municipality of Residence and Age <sup>(1)</sup>	Position with the Corporation	Number and Percentage of Common Shares Owned or Controlled
Francisco Perez Jr. Repentigny, Québec Age: 37	Director, Chief Operating Officer (COO)	11,027,429 33.57%
Sylvain Aird <sup>(3)</sup> Montréal, Québec Age: 49	Director, Secretary	219,092 0.67%
Marc-André Aubé <sup>(2)</sup> Ville Mont-Royal, Québec Age: 47	Director	443,508 1.35%
Patrice Boily <sup>(2)</sup> Ste-Marguerite-du-Lac- Masson, Québec Age: 54	Director	- %-
Alain Bureau <sup>(2)(3)</sup> Rio Hato, Panama Age: 50	Director	297,134 0.90%

**Notes:**

- (1) The information as to principal occupation, business or employment and Common Shares beneficially owned or controlled is not within the knowledge of the management of the Company and has been furnished by the respective individuals.
- (2) Member of the Audit Committee of the Corporation.
- (3) Member of the Corporate Governance and Human Resources Committee of the Corporation.
- (4) Mr. Pierre Monet was the Chief Financial Officer of the Company until December 15, 2019. At that date, he beneficially owned or controlled 919,959 Common Shares (2.80% of the issued and outstanding Common Shares).

As of the date of this Listing Statement, the Related Persons of the Corporation beneficially own, directly or indirectly, as a group 16,779,893 Common Shares of the Corporation representing approximately 51.09% of all outstanding voting securities of the Corporation on an undiluted basis.

***Relevant Education and Experience***

The following are summaries of the directors and officers of the Corporation, including their respective positions with the Corporation, relevant work experience, principal occupation over the past five (5) years and educational background:

**Marc-André Aubé** (Director of the Corporation)

Marc-André Aubé holds since January 2017 the position of President and COO of Walter Surface Technologies, a leader in surface treatment technologies established in 7 countries in North America, South America and Europe. He oversees the company's strategic corporate direction with a focus on global expansion. Before joining Walter, Mr. Aubé was, from May 2007 to January 2017, President and Chief Operating Officer of GardaWorld Protective Services. He also has experience in various industry sectors including chemical products with Nalco Canada, oil and gas with Petro-Canada, and finance with

the Caisse de dépôt et placement du Québec and Scotia Capital Inc. Mr. Aubé is a CFA and also holds an MBA from the HEC Montréal and an engineering degree from the Montréal Polytechnic School.

**Pierre Ayotte** (President and Chief Executive Officer (CEO) and Director of the Corporation)

Pierre Ayotte is the President and Chief Executive Officer of Terranueva Pharma (CEO) since May 2018. Mr. Ayotte is a graduate in mechanical engineering and flight test engineer. Pierre Ayotte has more than 40 years of experience in the business world with a strong component for aeronautics. He has worked internationally and developed extensive expertise ranging from engineering and operations management to business development and business management. He relaunched several companies, such as a GE plant in Mirabel, Mecachrome Canada, the DCM Group and most recently Tekalia Aeronautik. He is recognized as a strong promoter of the smart factory as a result of his reflections on the future of the industry.

**Patrice Boily** (Director of the Corporation)

Patrice Boily is currently Chief Executing Officer of Lune Rouge 360 since January 2017 after he joined it as a consultant in January 2016. From May 2003 till June 2014, Mr. Boily was strategic advisor, Cash Services, Canada and United-States, for the multinational Garda World Security Corporation. Previously, he held the position of Chief Operating Officer for the same corporation. He has extensive North American experience in the security field. Patrice Boily is an industrial engineer graduated from the École Polytechnique of Université de Montréal. He has over 25 years of experience in operations management, specializing in business process reengineering. Prior to joining Garda, Mr. Boily served as Vice President of Operations for Touchtunes Digital Music. Prior to that, he led the operations of Dentalmatic and Discreet Logic.

**Alain Bureau** (Director of the Corporation)

Alain Bureau is currently President of Atico Mining Corporation since September 2019, a mineral exploration company listed on the TSX Venture Exchange. Alain Bureau was trained as an officer in the Canadian Armed Forces and holds a Bachelor of Engineering degree from Royal Military College of Canada. Mr. Alain Bureau is a member of the Ordre des Ingénieurs du Québec. Mr. Bureau has over 15 years of mining and construction experience in Canada and Latin America. In the past, he has been involved in major international projects such as Pinos Altos Mexico, La Ronde, Raglan, Altonorte, Izcaycruz, Yauliyacu and Escondida, the largest copper mine in the world, located in Chile. He has also worked in Peru on mining projects, as well as for several major Canadian mining companies of international scale. Mr. Bureau was also National Construction Manager in Venezuela and in the Dominican Republic for the Canadian engineering and construction firm Dessau-Soprin International. From November 2006 till December 2016, Mr. Bureau acted as a director and President and Chief Executive Officer of Pershimco Resources Inc. (now Orla Mining Ltd.).

**Louis Doyle** (Chief Compliance and Security Officer (CSO) and Director of the Corporation)

Louis Doyle is the Chief Compliance and Security Officer (CSO) of Terranueva Pharma since May 2018. Mr. Doyle has over 30 years of experience in the capital markets with expertise in operations management, stock market listing and governance problem resolution. Since January 2016, Louis Doyle is actively engaged as a Executive director of Québec Bourse Inc., an association regrouping Quebec based listed companies and other market stakeholders. Since December 2015, Mr. Doyle, also holds the position of President at Doyle Gestion Conseils Inc., a company providing consulting and administrative services to private and public companies. From October 1999 to December 2015, Mr. Doyle was Vice President, Montreal, of the TSX Venture Exchange. In this capacity, he was responsible for all business development and listing activities for Quebec and the Maritime Provinces. Until his departure from the TSX Venture Exchange, he was Chair of the Listing Committee, a member of the Policy Committee and also responsible for the TSX Venture Exchange mentorship program at a national level. Louis Doyle is also a director of Abitibi Royalties Inc. and Mondias Natural Products Inc, two corporations listed on the TSX Venture Exchange.



**Dominique St-Louis** (Chief Financial Officer (CFO) of the Corporation)

For the past 20 years, Mr. St-Louis has held various management positions within Groupe SAJY Inc., a group of private companies active in the communications sector, including the position of Chief Executive Officer at &CO Creative Collaborators, one of the largest independent creative agencies in Quebec. In this role, Dominique supports several local and national brands in developing in a very fast-changing environment. In parallel, from 2012 to 2015, he served as Chief Financial Officer for Perisson Oil Corporation (CSE: POG).

**Francisco Perez Jr.** (Chief Operating Officer (COO) and Director of the Corporation)

Francisco Junior Perez is the Chief Operations Officer and founder of Terranueva Pharma (COO) since May 2018. For the past five years, Mr. Perez has been acting as Transport and Logistics Supervisor at Perez International inc / 9157-4863 Quebec Inc. Mr. Perez has 15 years of experience as a Director of Specialized Operations in policy integration, new accreditation and new technologies in an ever-changing environment from an international perspective. His proactive expertise in preventive measures has allowed him to provide permanent solutions to recurring problems and improve the fluidity of the company's operations.

**Rafael Percopo** (R&D and Quality Control Officer (QP) and Director of the Corporation)

Rafael Percopo is Chief Scientific Officer, quality assurance of Terranueva Pharma (QP) since May 2018. Mr. Percopo holds a Bachelor of Science in Chemistry from Concordia University. He has been working for more than 24 years in the generic pharmaceutical industry. He has held several key positions including 16 years as a Pilot Plant Manager (R&D) at Pharmascience Inc. from July 2001 to September 2016, scientific business division, Production Manager at Odan Laboratories from then to May 2018 and Pangeo Pharma, as well as quality assurance, validation and engineering for various companies. He has developed skills to manage the training and development of a highly skilled workforce to meet the requirements of good commercial manufacturing practices as well as the development of new products in the clinical trial stage. He has been involved and worked on major projects such as moving and building a new facility for manufacturing highly toxic solid forms and expanding two plants into solid forms and manufacturing semi-solid products.

**Sylvain Aird** (Director and Secretary of the Corporation)

Sylvain Aird is a seasoned law practitioner who has been acting as legal counsel for almost 25 years of which the last 13 years have been at Boralex Inc., a TSX listed company and a renewable energy company present in both North America and Europe. From September June 2012 to June 2017, Mr. Aird held the position of Vice-President, Europe, Chief Legal Officer and Secretary at Boralex inc. He also held the position of Vice President Business Development at Boralex inc. from June 2017 to March 2018. During his career, Mr. Aird has acted in multiple transactions and financings which value has reached more than \$2 billion, both in Canada and internationally and, has acquired an unparalleled experience in mergers and acquisitions, financing, securities and corporate governance sectors. His years in the business have given him significant experience and understanding of the corporate world by being in contact with entrepreneurs, founders, executives of large and medium-sized corporations, operators, financial advisors as well as board of directors' members. Since April 2018, Mr. Aird is a lawyer at Séguin Racine, Avocats.

Messrs. Pierre Ayotte, Rafael Percopo and Francisco Perez Jr. are the directors or officers who have experience within the business field of the Corporation.

It is expected that Pierre Ayotte, Dominique St-Louis, Rafael Percopo and Francisco Perez Jr. will devote 100% of their time to the business of the Corporation, that Louis Doyle will devote 50% of his time to the business of the Corporation and that Sylvain Aird, Marc-André Aubé, Patrice Boily and Alain Bureau will devote 5% of their time to the business of the Corporation.

***Board Committees***

As indicated in the table above, the Board of Directors of the Corporation has two committees, namely the Corporate Governance and Human Resources Committee, composed of Sylvain Aird, Alain Bureau and Louis Doyle, and the Audit Committee, composed of Marc-André Aubé, Patrice Boily and Alain Bureau.

Based on the foregoing and their respective above bios at Section 13 - Directors and Officers, all members of the audit committee are financially literate and independent. Indeed, all Audit Committee members have developed the ability to read and understand a set of financial statements that present a breadth and level of complexity of accounting issues that are generally comparable to the breadth and complexity of the issues that can reasonably be expected to be raised by the Corporation's financial statements and has knowledge thereof.

Marc-André Aubé is a CFA by training and holds an MBA from the HEC Montréal. He is the current President and COO of Walter Surface Technologies, a leader in surface treatment technologies established in 7 countries in North America, South America and Europe. Before joining Walter, Mr. Aubé was President & Chief Operating Officer Canada, Protective Services of Garda World Security Corporation. He also has experience in finance with the Caisse de dépôt et placement du Québec and Scotia Capital Inc.

Patrice Boily is Chief Executive Officer of Lune Rouge 360, a marketing solutions and web and mobile applications company, and was previously strategic advisor Cash Services, Canada and United States, for Garda World Security Corporation.

Alain Bureau is President of Atico Mining Corporation and was the President and CEO of Toachi Mining Inc., the President and CEO of Ressources Pershimco Inc (now Orla Mining Ltd.), two exploration mining companies listed on the TSX Venture Exchange. In the past, he has been involved in several major international mining projects and as national construction manager.

### ***Cease Trade Orders or Bankruptcy***

As of the date of this Listing Statement, with the exception of the individual disclosed hereunder, no director, officer, insider or promoter of the Corporation or a shareholder holding a sufficient number of securities of Corporation to affect materially the control of the Corporation is, or within 10 years before the date of this Listing Statement has been, a director, officer, insider or promoter of any other issuer that, while that person was acting in that capacity:

- a) was the subject of a cease trade or similar order, or an order that denied the other issuer access to any exemptions under applicable securities legislation for a period of more than 30 consecutive days;
- b) was subject to an event that resulted, after the director or executive officer ceased to be a director or executive officer, in the issuer being the subject of a cease trade or similar order or an order that denied the relevant issuer access to any exemption under securities legislation, for a period of more than 30 consecutive days;
- c) became bankrupt, made a proposal under any legislation relating to bankruptcy or insolvency or was subject to or instituted any proceedings, arrangement or compromise with creditors or had a receiver, receiver manager or trustee appointed to hold its assets; or
- d) within a year of that person ceasing to act in that capacity, became bankrupt, made a proposal under any legislation relating to bankruptcy or insolvency or was subject to or instituted any proceedings, arrangement or compromise with creditors or had a receiver, receiver manager or trustee appointed to hold its assets.

### ***Penalties or Sanctions***

As of the date of this Listing Statement, with the exception of the individual disclosed hereunder, no director, officer, insider or promoter of the Corporation or a shareholder holding a sufficient number of securities of the Corporation to affect materially the control of the Corporation has been subject to any penalties or sanctions imposed by a court relating to securities legislation or by any securities regulatory authority or has entered into a settlement agreement with a securities regulatory authority; or has been subject to any other penalties or sanctions imposed by a court or regulatory body or self-regulatory authority that would be likely to be considered important to a reasonable investor making an investment decision.

### ***Personal Bankruptcies***

As of the date of this Listing Statement, no nominee for election as a director of the Corporation or any proposed director, officer, insider or promoter of the Corporation or a shareholder holding a sufficient number of securities of the Corporation to affect materially the control of the Corporation is, or within the 10 years before the date of this Listing Statement, has been declared bankrupt, made a proposal under any legislation relating to bankruptcy or insolvency, or has been subject to or instituted any proceedings, arrangement or compromise with creditors, or had a receiver, receiver manager or trustee appointed to hold their assets.

### ***Conflicts of Interest***

To the knowledge of the directors and officers of the Corporation, there is no existing or potential material conflict of interest between the Corporation or a subsidiary of the Corporation and a director, officer or promoter of the Corporation or a subsidiary of the Corporation. Conflicts of interest, if any, will be subject to procedures and recourses pursuant to *Canadian Business Corporations Act* (the “CBCA”).

## **14. CAPITALIZATION**

### **14.1 Issued Capital**

The following tables provide information about the Company’s capitalization as of the date hereof.

<b>Issued Capital</b>	<b>Number of Common Shares (non-diluted)<sup>(1)</sup></b>	<b>Number of Common Shares (fully-diluted)<sup>(2)</sup></b>	<b>% of Issued (non-diluted)</b>	<b>% of Issued (fully diluted)</b>
<b><u>Public Float</u></b>				
Total Outstanding (A)	32,844,961	37,845,241	100%	100%
Held by Related Persons or employees of the Issuer or Related Person of the Issuer, or by persons or companies who beneficially own or control, directly or indirectly, more than a 5% voting position in the Issuer (or who would beneficially own or control, directly or indirectly, more than a 5% voting position in the Issuer upon exercise or conversion of other securities held) (B) (“ <b>non-public securityholders</b> ”)	17,511,584	19,299,584	53.32%	51.00%
Total Public Float (A-B)	15,333,377	18,545,657	46.68%	49.00%

<u>Freely-Tradeable Float</u>				
Number of outstanding securities subject to resale restrictions, including restrictions imposed by pooling or other arrangements or in a shareholder agreement and securities held by control block holders (C)	17,305,584	17,305,584	52.69%	45.73%
Total Tradeable Float (A-C)	15,539,377	20,539,657	47.31%	54.27%

**Notes:**

- (1) Excluding Common Shares reserved for issuance pursuant to outstanding Warrants, Agent Warrants, and Options.
- (2) Including Common Shares reserved for issuance pursuant to 2,310,000 outstanding Warrants, 65,280 outstanding Agent Warrants, and 2,625,000 outstanding Options. As of the date hereof, the Company has 3,166,329 Common Shares reserved for issuance upon exercise of as much Options under its Stock Option Plan, of which 2,625,000 Options are currently issued and outstanding and 541,329 Options remained available to grant.

***Public Securityholders (Registered)***

For the purposes of this report, “public securityholders” are persons other than persons enumerated in section (B) of the previous chart.

**Class of Security**

Size of Holding of Common Shares	Number of Holders	Total number of Common Shares
1 – 99 securities	1	1
100 – 499 securities	-	-
500 – 999 securities	-	-
1,000 – 1,999 securities	-	-
2,000 – 2,999 securities	-	-
3,000 – 3,999 securities	-	-
4,000 – 4,999 securities	2	8,000
5,000 or more securities	49	10,646,051
<b>Total</b>	<b>52</b>	<b>10,654,052</b>

***Public Securityholders (Beneficial)***

Beneficial public security holders include (i) beneficial holders holding securities in their own name as registered shareholders; and (ii) beneficial holders holding securities through an intermediary where the Company has been given written confirmation of shareholdings. For the purposes of this section, it is sufficient if the intermediary provides a breakdown by number of beneficial holders for each line item below; names and holdings of specific beneficial holders do not have to be disclosed. If an intermediary or intermediaries will not provide details of beneficial holders, give the aggregate position of all such intermediaries in the last line.

**Class of Security**

Size of Holding of Common Shares	Number of Holders	Total number of Common Shares
1 – 99 securities	726	16,189
100 – 499 securities	257	60,993

500 – 999 securities	202	139,138
1,000 – 1,999 securities	217	290,694
2,000 – 2,999 securities	107	245,657
3,000 – 3,999 securities	84	279,885
4,000 – 4,999 securities	35	148,932
5,000 or more securities	365	13,903,616
Undetermined	1	248,273
<b>Total</b>	1,994	15,333,377

***Non-Public Securityholders (Registered)***

For the purposes of this report, “non-public securityholders” are persons enumerated in section (B) of the issued capital chart.

**Class of Security**

Size of Holding of Common Shares	Number of Holders	Total number of Common Shares
1 – 99 securities	-	-
100 – 499 securities	-	-
500 – 999 securities	-	-
1,000 – 1,999 securities	-	-
2,000 – 2,999 securities	-	-
3,000 – 3,999 securities	-	-
4,000 – 4,999 securities	-	-
5,000 or more securities	8	13, 371,241
<b>Total</b>	8	13, 371,241

14.2 Convertible Securities/Exchangeable Securities

The following table summarizes the outstanding securities convertible into Common Shares in our authorized capital as of the date of this Listing Statement:

Description of Security (include conversion / exercise terms, including conversion / exercise price)	Number of convertible / exchangeable securities outstanding	Number of listed securities issuable upon conversion / exercise
Stock Options issued with an exercise price of \$1.60 per Common Share expiring on March 27, 2023	68,750 Stock Options	68,750 Common Shares
Stock Options issued with an exercise price of \$0.80 per Common Share expiring on January 21, 2024	75,000 Stock Options	75,000 Common Shares
Stock Options issued with an exercise price of \$0.80 per Common Share expiring on March, 25, 2025	68,750 Stock Options	68,750 Common Shares
Stock Options issued with an exercise price of \$0.80 per Common Share expiring on March 29, 2027	62,500 Stock Options	62,500 Common Shares

<b>Description of Security (include conversion / exercise terms, including conversion / exercise price)</b>	<b>Number of convertible / exchangeable securities outstanding</b>	<b>Number of listed securities issuable upon conversion / exercise</b>
Stock Options issued with an exercise price of \$1.20 per Common Share expiring on January 10, 2028	125,000 Stock Options	125,000 Common Shares
Stock Options issued with an exercise price of \$0.50 per Common Share expiring on February 4, 2029 or 2022	2,225,000 Stock Options	2,225,000 Common Shares
Warrants issued with an exercise price of \$0.65 per Common Share	2,310,000 Warrants	2,310,000 Common Shares
Agent Warrants issued with an exercise price of \$0.50 per Common Share	65,280 Agent Warrants	65,280 Common Shares
<b>Total:</b>	2,625,000 Stock Options <sup>(2)</sup> ; 2,310,000 Warrants; and 65,280 Agent Warrants;	2,625,000 <sup>(1)</sup> + 2,310,000 + 65,280 Common Shares

**Notes:**

- (1) As of the date hereof, the Company has 3,166,329 Common Shares reserved for issuance upon exercise of as much Options under its Stock Option Plan, of which 2,625,000 Options are currently issued and 541,329 Options remained available to grant.

**14.3 Other Listed Securities**

The Company has no other listed securities reserved for issuance that are not included in Section 14.2 and the following:

- following a decision of the Board of Terranueva, a potential 2,900,000 Common Shares (50 cents per Common Share) may be issued pursuant to the exercise of a right to buyout the Facility at its fair market value.

**15. EXECUTIVE COMPENSATION**

A summary of the Company's and the Resulting Issuer's executive compensation is set forth in Appendix A to this Listing Statement.

**16. INDEBTEDNESS OF DIRECTORS AND EXECUTIVE OFFICER**

**16.1 Aggregate Indebtedness**

No existing or proposed director, executive officer or senior officer of the Corporation or any associate of any of them, is indebted to the Corporation or its subsidiary.

## 16.2 Indebtedness under Securities Purchase and Other Programs

Not applicable.

## 17. **RISK FACTORS**

The following are certain factors relating to the Corporation's business which prospective investors should carefully consider before deciding whether to purchase Common Shares in the Corporation's authorized capital. The following information is a summary only of certain risk factors and is qualified in its entirety by reference to, and must be read in conjunction with, the detailed information appearing elsewhere in this Listing Statement. These risks and uncertainties are not the only ones we are facing. Additional risk and uncertainties not presently known to us, or that we currently deem immaterial, may also impair our operations. If any such risks occur, the business, financial condition, liquidity and results of our operations could be materially adversely affected and may impact negatively the price of the Corporation's Common Shares.

### *Acquisition Risks*

The use of proceeds and business strategy of Terranueva Corporation is to seek new opportunities in the cannabis space, including acquiring existing companies, businesses or properties in which to build new facilities. In pursuit of such opportunities, Terranueva Corporation may fail to select appropriate businesses or properties, to negotiate appropriate acquisition terms or to conduct sufficient due diligence to determine all related liabilities and regulatory requirements. In addition, Terranueva Corporation may encounter difficulties in transitioning the acquired business or properties into its existing business. Terranueva Corporation may fail to realize cost savings, synergies and benefits from any acquisition. Terranueva Corporation cannot provide assurance that it will complete any acquisition that it pursues on favorable terms, or that any such acquisitions will ultimately benefit the business.

### *Unfavourable Publicity or Consumer Perception*

Terranueva Corporation believes the medical marijuana industry is highly dependent upon consumer perception regarding the safety, efficiency and quality of the medical marijuana produced. Consumer perception of the Terranueva Corporation's products can be significantly influenced by scientific research or findings, regulatory investigations, litigation, media attention and other publicity regarding the consumption of medical marijuana products. There can be no assurance that future scientific research, findings, regulatory proceedings, litigation, media attention or other research findings or publicity will be favorable to the medical marijuana market or any product, or consistent with earlier publicity. Future research reports, findings, regulatory proceedings, litigation, media attention or other publicity that are perceived as less favorable than, or that question, earlier research reports, findings or publicity could have a material adverse effect on the demand for Terranueva Corporation's products and the business, results of operations, financial condition and cash flows of Terranueva Corporation. The Corporation's dependence upon consumer perceptions means that adverse scientific research reports, findings, regulatory proceedings, litigation, media attention or other publicity, whether or not accurate or with merit, could have a material adverse effect on Terranueva Corporation, the demand for products, and the business, results of operations, financial condition and cash flows of Terranueva Corporation. Further, adverse publicity reports or other media attention regarding the safety, efficacy and quality of medical marijuana in general, or Terranueva Corporation's products specifically, or associating the consumption of medical marijuana with illness or other negative effects or events, could have such a material adverse effect. Such adverse publicity reports or other media attention could arise even if the adverse effects associated with such products resulted from consumers' failure to consume such products legally, appropriately or as directed.

### *Factors Which May Prevent Achievement of Growth Targets*

Terranueva Corporation is currently in the development stage. There is a risk that additional resources will be needed and milestones will not be achieved on time, on budget, or at all, as they can be adversely affected by a variety of factors, including some that are discussed elsewhere in these risk factors and the following as it relates to Terranueva Corporation and its licensed suppliers:

- delays in obtaining, or conditions imposed by, regulatory approvals;
- facility design errors;
- environmental pollution;
- non-performance by third party contractors;
- increases in materials or labour costs;
- construction performance falling below expected levels of output or efficiency;
- breakdown, aging or failure of equipment or processes;
- contractor or operator errors;
- labour disputes, disruptions or declines in productivity;
- inability to attract sufficient numbers of qualified workers;
- disruption in the supply of energy and utilities; and
- major incidents and/or catastrophic events such as fires, explosions, earthquakes or storms.

### *Volatile Market Price for Common Shares*

The market price for Common Shares may be volatile and subject to wide fluctuations in response to numerous factors, many of which are beyond Terranueva Corporation's control, including the following: (i) actual or anticipated fluctuations in Terranueva Corporation's quarterly results of operations; (ii) recommendations by securities research analysts; (iii) changes in the economic performance or market valuations of companies in the industry in which Terranueva Corporation operates; (iv) addition or departure of Terranueva Corporation's executive officers and other key personnel; (v) release or expiration of transfer restrictions on outstanding Common Shares; (vi) sales or perceived sales of additional Common Shares; (vii) operating and financial performance that vary from the expectations of management, securities analysts and investors; (viii) regulatory changes affecting Terranueva Corporation's industry generally and its business and operations; (ix) announcements of developments and other material events by Terranueva Corporation or its competitors; (x) fluctuations to the costs of vital production materials and services; (xi) changes in global financial markets and global economies and general market conditions, such as interest rates and pharmaceutical product price volatility; (xii) significant acquisitions or business combinations, strategic partnerships, joint ventures or capital commitments by or involving Terranueva Corporation or its competitors; (xiii) operating and share price performance of other companies that investors deem comparable to Terranueva Corporation or from a lack of market comparable companies; (xiv) and news reports relating to trends, concerns, technological or competitive developments, regulatory changes and other related issues in Terranueva Corporation's industry or target markets.

Financial markets have recently experienced significant price and volume fluctuations that have particularly affected the market prices of equity securities of companies and that have often been unrelated to the operating performance, underlying asset values or prospects of such companies. Such volatility has been particularly evident with regards to the share prices of medical cannabis companies that are public issuers in Canada. Accordingly, the market price of Common Shares may decline even if Terranueva Corporation's operating results, underlying asset values or prospects have not changed. Additionally, these factors, as well as other related factors, may cause decreases in asset values that are lasting and not temporary, which may result in impairment losses. There can be no assurance that continuing fluctuations in share price and volume will not occur. If such increased levels of volatility and market turmoil continue, Terranueva Corporation's operations could be adversely impacted and the trading price of Common Shares may be materially adversely affected.



### *Holding Corporation Status*

Terranueva Corporation is a Holding Company and essentially all of its operating assets are the capital stock of its subsidiary. As a result, investors in the Corporation are subject to the risks attributable to its subsidiary. As a Holding Company, Terranueva Corporation conducts substantially all of its business through its subsidiary, which generate substantially all of its revenues. Consequently, Terranueva Corporation's cash flows and ability to complete current or desirable future enhancement opportunities are dependent on the earnings of its subsidiary and the distribution of those earnings to Terranueva Corporation. The ability of these entities to pay dividends and other distributions will depend on their operating results and will be subject to applicable laws and regulations which require that solvency and capital standards be maintained by such companies and contractual restrictions contained in the instruments governing their debt. In the event of a bankruptcy, liquidation or reorganization of any of Terranueva Corporation's subsidiaries, holders of indebtedness and trade creditors will generally be entitled to payment of their claims from the assets of those subsidiaries before any assets are made available for distribution to Terranueva Corporation.

### *Dividends*

Terranueva Corporation's policy is to retain earnings to finance the development and enhancement of its products and to otherwise reinvest in Terranueva Corporation's businesses. Therefore, Terranueva Corporation does not anticipate paying cash dividends on Common Shares in the foreseeable future. Any decision to declare and pay dividends in the future will be made at the discretion of the board of directors of Terranueva Corporation and will depend on, among other things, financial results, cash requirements, contractual restrictions and other factors that the board of directors of Terranueva Corporation may deem relevant. As a result, investors may not receive any return on investment in the Common Shares unless they sell them for a share price that is greater than that at which such investors purchased them.

### *Limited Market for Securities*

There can be no assurance that an active and liquid market for the Common Shares will be maintained and an investor may find it difficult to resell any securities of Terranueva Corporation.

### *Liquidity Risk*

Terranueva Corporation's ability to remain liquid over the long term depends on its ability to obtain additional financing. Terranueva Corporation has in place planning and budgeting processes to help determine the funds required to support normal operating requirements on an ongoing basis as well as its planned development and capital expenditures. Terranueva Corporation's approach to managing liquidity risk is to ensure that it will have sufficient liquidity to meet liabilities when due. Furthermore, any debt financing, if available, may involve restrictive covenants, which may limit its operating flexibility with respect to business matters. If additional funds are raised through the issuance of equity securities, the percentage ownership of existing shareholders will be reduced, such shareholders may experience additional dilution in net book value, and such equity securities may have rights, preferences or privileges senior to those of its existing shareholders.

Access to public and private capital and financing may be negatively impacted by many factors including global volatility and market turmoil generally. Such factors may impact Terranueva Corporation's ability to obtain debt and equity financing in the future on favorable terms or obtain any financing at all. Additionally, global economic conditions may cause a long-term decrease in asset values. If such global volatility and market turmoil persist, Terranueva Corporation's operations and financial condition could be adversely impacted.

### *Terranueva Corporation Has Discretion in the Use of its Available Funds*

Management of Terranueva Corporation will have discretion concerning the use of its available funds as well as the timing of their expenditures. As a result, investors will be relying on the judgment of management as to the application of the available funds. Terranueva Corporation may use its available funds other than as described under the headings “*Available funds and principal purposes*” and “*Purpose of Funds*” of Section 4. “*Narrative Description of the Business*” of this Listing Statement, if they believe it would be in Terranueva Corporation’s best interest to do so and in ways that an investor may not consider desirable. The results and effectiveness of the application of the available funds are uncertain. If the available funds are not applied effectively, Terranueva Corporation’s results of operations may suffer.

### *Risks Inherent in an Agriculture Business*

Terranueva Corporation’s business involves the growing of medical cannabis, which is an agricultural product. As such, the business is subject to the risks inherent in the agricultural business, such as pests, plant diseases and similar agricultural risks. Although Terranueva Corporation will grow its products indoors under climate-controlled conditions, and carefully monitors the growing conditions with trained personnel, there can be no assurance that natural elements will not have a material adverse effect on the volume, quality and consistency of its products.

### **Risks Relating to the Cannabis Industry**

#### *The Cannabis Industry is Subject to Competition*

There is potential that Terranueva Corporation will face intense competition from other companies, some of which can be expected to have longer operating histories and more financial resources and production and marketing experience than Terranueva Corporation.

Because of the early stage of the industry in which Terranueva Corporation operates, Terranueva Corporation expects to face additional competition from new entrants. If the number of users of medical marijuana in Canada increases, the demand for products will increase and Terranueva Corporation expects that competition will become more intense, as current and future competitors begin to offer an increasing number of diversified products and pricing strategies. To remain competitive, Terranueva Corporation will require a continued high level of investment in research and development, marketing, sales and client support. Terranueva Pharma may not have sufficient resources to maintain research and development, marketing, sales and client support efforts on a competitive basis which could materially and adversely affect the business, financial condition and results of operations of Terranueva Corporation.

#### *Regulatory Risks*

Terranueva Corporation will operate in a new industry which is highly regulated, highly competitive and evolving rapidly. As such, new risks may emerge, and management may not be able to predict all such risks or be able to predict how such risks may result in actual results differing from the results contained in any forward-looking statements. Terranueva Corporation’s ability to grow, store and sell medical CRA in Canada with respect to the Facility is dependent on the need to maintain Licenses from Health Canada and a CRA License from the Canada Revenue Agency in good standing. Failure to: (i) comply with the requirements of any Licenses or a CRA License; and (ii) maintain any required License or a CRA License would have a material adverse impact on the business, financial condition and operating results of the Terranueva Corporation.

Terranueva Corporation will incur ongoing costs and obligations related to regulatory compliance. Failure to comply with regulations may result in additional costs for corrective measures, penalties or in restrictions of its operations. In addition, changes in regulations, more vigorous enforcement thereof or

other unanticipated events could require extensive changes to Terranueva Corporation's operations, increased compliance costs or give rise to material liabilities, which could have a material adverse effect on the business, results of operations and financial condition of Terranueva Corporation.

The industry is subject to extensive controls and regulations, which may significantly affect the financial condition of market participants. The marketability of any product may be affected by numerous factors that are beyond Terranueva Corporation's control and which cannot be predicted, such as changes to government regulations, including those relating to taxes and other government levies which may be imposed. Changes in government levies, including taxes, could reduce Terranueva Corporation's earnings and could make future capital investments or Terranueva Corporation's operations uneconomic. The industry is also subject to numerous legal challenges, which may significantly affect the financial condition of market participants and which cannot be reliably predicted.

### *Licensing Requirements*

The market for cannabis (including medical marihuana) in Canada is regulated by the Cannabis Act and other applicable Cannabis Laws. Health Canada is the primary regulator of the industry as a whole. The Cannabis Laws aims to treat cannabis like any other narcotic used for medical purposes by creating conditions for a new commercial industry that is responsible for its production and distribution.

The applicable Cannabis Laws aim to treat cannabis like any other narcotic by creating conditions for a new commercial industry that is responsible for its production and distribution.

As of the date hereof and since February 2019, Terranueva Pharma holds cultivation, transformation and sale (medical) licenses. Following issuance of the License, License holders must ensure that the quality of cannabis products they produce meet all applicable requirements. When a License holder is first licensed, activities may be limited, particularly prior to being authorized to conduct the activity of sale for medical purposes. This graduated licensing is for the purpose of verifying that cannabis products intended for sale meet all of the quality standards set out under the Cannabis Regulations.

Any applicant seeking a CRA License is also subject to stringent licensing requirements.

Terranueva Corporation's ability to grow, store and sell cannabis for medical purposes in Canada is dependent on obtaining the License. The License is subject to ongoing compliance, reporting requirements and renewal and there is no guarantee that Health Canada will renew the License. Should Terranueva Corporation fail to obtain or comply with the requirements of the License there would be a material adverse effect on Terranueva Corporation's business, financial condition and results of operations.

Government licenses are currently, and in the future may be, required in connection with Terranueva Corporation's operations, in addition to other unknown permits and approvals which may be required. To the extent such permits and approvals are required and not obtained, Terranueva Corporation may be prevented from operating and/or expanding its business, which could have a material adverse effect on Terranueva Corporation's business, financial condition and results of operations.

Any applicant seeking to become a Licensed Producer is subject to stringent Health Canada licensing requirements. The below table provides a general overview of the licensing process as described by Health Canada.

*The Company does not have a license to sell cannabis in bloom.*

The Company is in the process of obtaining an amendment to its licenses for sales of finished flower products. Terranueva's ability to sell cannabis in bloom for recreational or medical purposes in Canada

depends on the qualification of its packaging and labelling processes and ultimately on an amendment to its licenses granted by Health Canada. There can be no assurance that Terranueva will obtain the amendments to its licenses.

#### *Environmental Regulations and Risks*

Terranueva Corporation's operations are subject to environmental regulation. These regulations mandate, among other things, the maintenance of air and water quality standards and land reclamation. They also set forth limitations on the generation, transportation, storage and disposal of solid and hazardous waste. Environmental legislation is evolving in a manner which will require stricter standards and enforcement, increased fines and penalties for non-compliance, more stringent environmental assessments of proposed projects and a heightened degree of responsibility for companies and their officers, directors and employees. There is no assurance that future changes in environmental regulation, if any, will not adversely affect Terranueva Corporation's operations.

Government approvals and permits are currently, and may in the future, be required in connection with Terranueva Corporation's operations. To the extent such approvals are required and not obtained, Terranueva may be curtailed or prohibited from the proposed production of medical cannabis or from proceeding with the development of their operations as currently proposed.

Failure to comply with applicable laws, regulations and permitting requirements may result in enforcement actions thereunder, including orders issued by regulatory or judicial authorities causing operations to cease or be curtailed, and may include corrective measures requiring capital expenditures, installation of additional equipment, or remedial actions. Terranueva Corporation may be required to compensate those suffering loss or damage by reason of its operations and may have civil or criminal fines or penalties imposed for violations of applicable laws or regulations.

#### *Changes in Laws, Regulations and Guidelines*

Terranueva Corporation's operations are subject to a variety of laws, regulations and guidelines relating to the manufacture, management, packaging/labelling, advertising, sale, transportation, storage and disposal of medical cannabis but also including laws and regulations relating to drugs, controlled substances, health and safety, privacy, the conduct of operations and the protection of the environment. To the knowledge of management, Resulting Issuer is currently in compliance with all such laws. That said, any changes to such laws, regulations and guidelines are matters beyond the control of Terranueva Corporation that may cause adverse effects to Resulting Issuer's operations and financial conditions.

The risks to the business of Terranueva Corporation represented by this or similar actions are that they might lead to court rulings or legislative changes that allow those with existing licenses to possess and/or grow medical cannabis, perhaps allow others to opt out of the regulated supply system implemented through the Cannabis Laws by growing their own medical cannabis, or potentially even legitimize illegal areas surrounding cannabis dispensaries. This could significantly reduce the addressable market for Terranueva Corporation's products and could materially and adversely affect the business, financial condition and results of operations for Terranueva Corporation.

The Ministerial Order regarding the cannabis tracking system was published in the Canada Gazette, Part II, on September 5, 2018. It came into force on October 17, 2018. All those with a federal license to cultivate and process cannabis, and provinces and territories, are required to submit monthly tracking reports to the Minister of Health.

While the impact of this regime is uncertain and highly dependent on which specific laws, regulations or guidelines are changed and on the outcome of court decisions, it is not expected that any such changes would have an effect on Terranueva Corporation's operations that is materially different than the effect

on similar-sized companies in the same business as Terranueva Corporation.

In addition, the industry is subject to extensive controls and regulations, which may significantly affect the financial condition of market participants. The marketability of any product may be affected by numerous factors that are beyond Terranueva Corporation's control and which cannot be predicted, such as changes to government regulations, including those relating to taxes and other government levies which may be imposed. Changes in government levies, including taxes, could reduce Terranueva's earnings and could make future capital investments or Terranueva Corporation's operations uneconomic.

#### *Restrictions on Sales Activities*

The industry is in its early development stage and restrictions on sales and marketing activities imposed by Health Canada, the Canada Revenue Agency, provincial governments, various medical associations, other governmental or quasi-governmental bodies or voluntary industry associations may adversely affect the Company's ability to conduct sales and marketing activities and could have a material adverse effect on the Company's respective businesses, operating results and financial conditions.

#### *Limited Operational History*

Terranueva plans to enter the medical and recreational cannabis sector. As a result, Terranueva is exposed to many of the risks common to start-up companies, including limitations in human, financial and other resources including lack of revenues. There can be no assurance that Terranueva will be successful in generating a return on its shareholders' investments and the likelihood of success must be considered given that the Corporation is in the start-up stage. These risks may include :

- The risk of not having sufficient capital to carry out its strategy;
- The risk of not developing its product and service offerings in a manner that is profitable and that will allow it to meet the requirements of its customers;
- The risk that its growth strategy will not be successful; and
- The risk that fluctuations in its operating results will be significant in relation to its business objectives.

#### *Competition*

There is potential that Terranueva Corporation will face intense competition from other companies, some of which can be expected to have more financial resources, industry, manufacturing and marketing experience than Terranueva Corporation. Additionally, there is potential that the industry will undergo consolidation, creating larger companies that may have increased geographic scope and other economies of scale. Increased competition by larger, better-financed competitors with geographic or other structural advantages could materially and adversely affect the business, financial condition and results of operations of Terranueva Corporation.

The government of Canada has only issued to date a limited number of Licenses under the applicable Cannabis Laws. There are, however, several hundred applicants for Licenses. The number of Licenses granted could have an impact on the operations of Terranueva Corporation. Because of the early stage of the industry in which Terranueva Corporation operates, Terranueva Corporation expects to face additional competition from new entrants. According to Health Canada there were 289 Licensed Producers as of the date hereof<sup>12</sup>. If the number of users of medical cannabis in Canada increases, the demand for products will increase and Terranueva Corporation expects that competition will become more intense, as current and future competitors begin to offer an increasing number of diversified

---

<sup>12</sup> <https://www.canada.ca/fr/sante-canada/services/drogues-medicaments/cannabis/producteurs-autorises/producteurs-autorises-approves-medicales.html#a2>.

products.

Competition may increase as well since the recreational market was in Canada legalized on October 17, 2018. Terranueva Corporation will be in direct competition with other producers to become a provider of the SQDC in Québec or other state-controlled corporations in other Canadian provinces.

#### *Product Liability*

As a producer and distributor of products designed to be ingested or inhaled by humans, Terranueva has an inherent risk of exposure to claims, regulatory action and product liability litigation if products are alleged to have caused significant loss or damage. In addition, the production and sale of products involves risks of injury or loss to product consumers due to product handling by unauthorized third parties, product contamination, unauthorized use by unknowns and resulting from human consumption of Terranueva's products, alone or in combination with other drugs or substances. Terranueva may be subject to various product liability claims, including claims that Terranueva's products have caused injury, illness or loss, or have contained inadequate instructions for use or inadequate warnings about possible side effects or interactions with other substances. A product liability claim or regulatory proceeding against Terranueva could result in increased costs and adversely affect Terranueva's reputation with its customers and consumers and adversely impact its results of operations and financial condition.

#### ***Risks Relating to Terranueva***

##### *Dependence on the Institution*

To date, Terranueva's activities and resources have focused primarily on its Facility located in L'Assomption, Quebec. Any adverse change or development affecting this Facility could have a material adverse effect on Terranueva's ability to produce cannabis, its operations, financial condition and business objectives.

##### *Facility Lease Risk*

The Facility is located on a property that is not owned by Terranueva. This property is subject to a long-term lease and similar agreements whereby the underlying land owned by a third party is leased to Terranueva with buy-back rights. Under the terms of a standard lease, the tenant is required to pay rent for the use of the land and is generally responsible for all costs and expenses associated with the building and improvements. Unless the term of the lease is extended, the land and all improvements will revert to the owner of the land at the end of the lease. In addition, an event of default by Terranueva under the terms of the lease could also result in the loss of ownership if the default is not remedied within a reasonable period of time. The reversion or loss of ownership could have a material adverse effect on Terranueva's operations and results.

##### *Cash Flow from Operations*

During the fiscal year ended September 30, 2019, Terranueva Corporation had positive cash flows from operating activities This increase is due to an increase in the Company's level of operations in 2019.

*Terranueva Corporation is dependent on existing or future intellectual property, and failure to protect the rights to use that intellectual property could adversely Terranueva's future growth and success.*

Terranueva Corporation's failure to protect its existing or future intellectual property rights may result in the loss of exclusivity or the right to use the brands and technologies to which Terranueva Corporation has acquired or internally developed. If Terranueva does not adequately ensure the freedom to use this intellectual property Terranueva corporation may be subject to damages for infringement or misappropriation, and/or be enjoined from using such intellectual property. In addition, it may be difficult

for Terranueva to enforce certain of its intellectual property rights, if any, against third parties should such third parties inappropriately acquire interests in Terranueva Corporation's intellectual property rights by filing unauthorized trademark applications in foreign countries to register Terranueva Corporation's marks because of their familiarity with its business in the United States. Any potential intellectual property litigation could result in significant expense to Terranueva Corporation, adversely affect the development of sales of the challenged product or intellectual property and divert the efforts of Terranueva Corporation's technical and management personnel, whether or not such litigation is resolved in the favor of Terranueva Corporation. In the event of an adverse outcome in any such litigation, Terranueva Corporation may, among other things, be required to: pay substantial damages; cease the development, manufacture, use, sale or importation of products that infringe upon other patented intellectual property; expend significant resources to develop or acquire non-infringing intellectual property; discontinue processes incorporating infringing technology; or obtain licenses to the infringing intellectual property.

### *Growth Management*

Terranueva may be exposed to growth-related risks, including capacity constraints and pressures on its internal systems and controls. Terranueva's ability to effectively manage growth will require the implementation and continuous improvement of its operational and financial systems and the expansion, training and management of its employees. Terranueva's inability to accommodate growth could have a material adverse effect on its business, financial condition, results of operations and prospects.

### *Scientific research related to the benefits of cannabis remains in early stages, is subject to a number of important assumptions and may prove to be inaccurate*

Research in Canada, the United States and internationally regarding the medical benefits, viability, safety, efficacy and dosing of cannabis or isolated cannabinoids remains in the relatively early stages, however, clinical trials are being held at a steadily increasing pace and certain applications have even been approved for use in children. Any statements concerning the potential medical benefits of cannabinoids are based on published articles and reports. As a result, any statements made herein are subject to the experimental parameters, qualifications, assumptions and limitations in the studies that have been completed.

Although Terranueva Corporation believes that the articles and reports, and details of research studies and clinical trials that are publicly available reasonably support its beliefs regarding the medical benefits, viability, safety, efficacy and dosing of cannabis, future research and clinical trials may prove such statements to be incorrect or could raise concerns regarding and perceptions relating to cannabis. Given these risks, uncertainties and assumptions, investors should not place undue reliance on such articles and reports. Future research studies and clinical trials may draw opposing conclusions to those stated in this prospectus or reach negative conclusions regarding the viability, safety, efficacy, dosing, social acceptance or other facts and perceptions related to medical cannabis, which could materially impact Terranueva Corporation.

### *Reliance on securing Sales agreements.*

Although Terranueva Corporation's early output is a very small proportional amount, sales agreements may not be secured to sell cannabis. Consequently, Terranueva Corporation may have difficulty selling its produced inventory at the target priced modelled in its revenue forecast.

### *Dependence on Management*

Terranueva's success depends on the ability, expertise, judgment, vigilance and good faith of its senior management. While employment contracts and incentive programs are typically used as the primary methods of retaining key employees, such contracts and incentive programs cannot ensure continuity of

service for these employees. Any loss of the services of these individuals could have a material adverse effect on the Corporation's business, results of operations or financial condition.

#### *Conflicts of Interest*

Terranueva may be subject to various potential conflicts of interest as some of its officers and directors may be involved in various activities. In addition, Terranueva's officers and directors may devote time to their outside business interests, provided that such activities do not significantly or adversely interfere with their duties with Terranueva. In such cases, the outside business interests may require significant time and attention from Terranueva's officers and directors. In some cases, officers and directors may have fiduciary duties associated with outside business interests that may interfere with their ability to devote time to Terranueva's business and affairs, if any, which could affect Terranueva's operations,

In addition, Terranueva may be involved in transactions that conflict with the interests of its respective directors and officers, who may from time to time deal with persons, companies, institutions or corporations with whom Terranueva does business or from which it may seek investments. The interests of such persons, companies, institutions or corporations may conflict with the interests of Terranueva. In addition, from time to time, such persons, businesses, institutions or companies may compete with Terranueva for available investment opportunities. Conflicts of interest, if any, will be subject to the procedures and remedies provided by applicable law. In particular, if such a conflict of interest arises at a meeting of the board of directors of Terranueva, a director who has such a conflict will abstain from voting for or against the approval of such participation or conditions. In accordance with applicable law, Terranueva's directors are required to act honestly, in good faith and in the best interests of Terranueva.

#### *Product Recalls*

Producers and distributors of products may be subject to recall or return of their products for a variety of reasons, including product defects such as contamination, undesirable side effects or interactions with other substances, packaging safety and inadequate or inaccurate labelling. If any of Terranueva's products are recalled due to an alleged product defect or for any other reason, Terranueva may be required to incur unforeseen expenses related to the recall and any legal proceedings in connection with the recall. Terranueva may lose a significant volume of sales and may not be able to replace such sales at an acceptable margin or at all. In addition, a product recall may require significant management attention.

#### *Litigation*

Terranueva may become involved in litigation from time to time in the normal course of business, which could have an adverse effect on its operations. In the event that any litigation in which Terranueva is potentially involved were to be decided against it, such a decision could have an adverse effect on Terranueva's ability to continue as a going concern, on the common shares and could draw significant resources. Even if Terranueva is successful in litigation in which it is potentially involved, such litigation could redirect significant resources from the business. The litigation could also create a negative perception of Terranueva's brand and, ultimately, of the Corporation's brand.

#### *Operational Risk and Insurance Coverage*

Terranueva has insurance to protect its assets, operations and employees. Although Terranueva believes that its insurance coverage covers all material risks to which it is exposed and is adequate and customary in its current state of operations, such insurance is subject to limitations and exclusions and may not be available for the risks and hazards to which Terranueva is exposed. However, Terranueva may also not be able to maintain insurance covering such risks at economically viable premiums. Insurance coverage may no longer be available or may not be sufficient to cover any resulting liability. Terranueva could be held liable for pollution or other risks that are not insured or that Terranueva may elect not to cover for



cost or other reasons. Losses resulting from such events could result in significant costs to Terranueva, which could have a material adverse effect on Terranueva's financial performance and results of operations.

## **18. PROMOTER CONSIDERATION**

Francisco Junior Perez and Pierre Ayotte may be considered to be the Promoters of the Corporation as they took the initiative in founding and organizing the business of Terranueva Pharma and they are founding shareholders, directors and principal officers of Terranueva. Francisco Junior Perez holds, directly and indirectly, 11,027,429 Common Shares of the Corporation, representing 33.57% of the Corporation's Common Shares for a value of \$0.50 per Common Share. Pierre Ayotte holds, directly and indirectly, 2,433,600 Common Shares of the Corporation, representing 7.41% of the Corporation's Common Shares for a value of \$0.50 per Common Share. The Corporation has no investor relations firm or persons.

## **19. LEGAL PROCEEDINGS**

There are no legal proceedings material to the Company to which the Company is a party or of which any of its property is the subject matter, and there are no such proceedings known to the Company to be contemplated.

### **19.1 Regulatory Actions**

The Company does not know of any:

- (1) Penalties or sanctions imposed against the Company by a court relating to provincial and territorial securities legislation or by a securities regulatory authority within the three years preceding the date of this Listing Statement;
- (2) Any other penalties or sanctions imposed by a court or regulatory body against the Company necessary to contain full, true and plain disclosure of all material facts relating to the securities being listed; and
- (3) Settlement agreements the Company entered into before a court relating to provincial and territorial securities legislation or with a securities regulatory authority within the three years immediately preceding the date hereof.

## **20. INTEREST OF MANAGEMENT AND OTHERS IN MATERIAL TRANSACTIONS**

Except as disclosed in the Annual Financial Statements of Terranueva and in the Audited Financial Statements of Terranueva Pharma, as set out herein and hereunder, no director, executive officer or principal shareholder of the Company, or an Associate or Affiliate of a director, executive officer or principal shareholder of the Company, has any material interest, direct or indirect, in any transaction which has occurred within the three years before the date of this Listing Statement, or in any proposed transaction, that has materially affected or will materially affect the Company or a subsidiary of the Company, except :

- On September 26, 2018, 343,750 Common Shares at a value of \$0.80 per Common Share for a total consideration of \$275,000 were issued in the scope of a settlement of debts with related parties, namely among Axe Exploration Inc. and Ressources Lutsvisky Inc., a privately held corporation owned by David Mc Donald who was the Chief Executive Officer of the Corporation at the time.

- An agreement dated January 26, 2018 was entered into among Axe Exploration Inc. and Typhoon Exploration Inc. (“Typhoon”) in which Axe sold a land to Typhoon for an amount of \$40,000. Mr. David Mc Donald was President and Director of Axe and Typhoon.

All those transactions are measured at the exchange value, that is, the amount of consideration established and agreed to by the related parties which approximates the arm's length equivalent value.

## **21. AUDITORS, TRANSFER AGENTS AND REGISTRARS**

### **21.1 Auditors**

The Corporation’s auditor is Pricewaterhouse Coopers LLP.

### **21.2 Transfer Agent and Registrar**

The Corporation’s registrar and transfer agent is Computershare Investors Services Inc.

## **22. MATERIAL CONTRACTS**

Except for contracts made in the ordinary course of business, the following are the material contracts entered into by the Company within two years prior to the date hereof and which are currently in effect:

- Purchase, sale and exchange agreement entered on November 22, 2018 into among Axe, Terranueva Pharma and the Terranueva Shareholders, pursuant to which Axe has agreed to purchase 124,750 Terranueva Shares in exchange of the issuance, subject to any required regulatory approvals, of 21,860,000 Common Shares (post-Transaction) at the price of \$0.50 for a consideration of \$10,930,000;
- Lease Agreement for the Facility among Corporation Terranueva Pharma, 9177-5411 Québec Inc. and Gestion Immobilière Harmonie SENC, including a right to buyout the Facility at its fair market value (in cash) and by issuance of Common Shares (\$0.50 per Common Shares);
- Agency Agreement dated as of December 14, 2018, among the Corporation and the Agent concerning the completion, the terms and conditions of the Axe Financing; and
- Revolving Line of Credit Agreement dated December 10, 2019, among Capital Transit Inc., Corporation Terranueva, Corporation Terranueva Pharma, Fiducie Castillo, and GMTN Inc. for a revolving credit granted for a minimum one-year term which bears interest at an annual rate of 9.95%.

## **23. INTEREST OF EXPERTS**

No person or company named in this document as having prepared or certified a part of the document or a report described in this document and no responsible solicitor or any partner of a responsible solicitor’s firm, holds any beneficial interest, direct or indirect, in any securities or property of the Company or of an Associate or Affiliate of the Company.

## 24. OTHER MATERIAL FACTS

Other than as set out elsewhere in this Listing Statement, there are no other material facts about the Company and its securities which are necessary in order for this Listing Statement to contain full, true and plain disclosure of all material facts relating to the Company and its respective securities.

## 25. FINANCIAL STATEMENTS

### 25.1 Audited Financial Statements for the Issuer and for Corporation Terranueva Pharma

The following financial statements are available on SEDAR at [www.sedar.com](http://www.sedar.com) and are also attached at Appendix B of this Listing Statement:

- Audited annual financial statements of the Company for the 12 months ended September 30, 2019, and September 30, 2018, together with the auditor's report thereon and the corresponding annual Management Discussion and Analysis;
- Audited annual financial statements of the Company for the 12 months ended September 30, 2018, and September 30, 2017, together with the auditor's report thereon and the corresponding annual Management Discussion and Analysis;

(collectively the “**Annual Financial Statements**”)

- Audited annual financial statements of the Corporation Terranueva Pharma for the 10-month period ended September 30, 2019 together with the auditor's report thereon and the corresponding annual Management Discussion and Analysis

(collectively the “**Audited Financial Statements of Terranueva Pharma**”)

### 25.2 Issuers Re-Qualifying for Listing following a Fundamental Change

Not applicable.

**CERTIFICATE OF THE ISSUER**

**TERRANUEVA CORPORATION**

The foregoing contains full, true and plain disclosure of all material information relating to Terranueva Corporation. It contains no untrue statement of a material fact and does not omit to state a material fact that is required to be stated or that is necessary to prevent a statement that is made from being false or misleading in light of the circumstances in which it was made.

Dated at L'Assomption (Québec) this January 23<sup>rd</sup>, 2020.

*(signed) Pierre Ayotte*  
\_\_\_\_\_  
Pierre Ayotte  
President, Chief Executive Officer, Director

*(signed) Dominique St-Louis*  
\_\_\_\_\_  
Dominique St-Louis  
Chief Financial Officer

*(signed) Sylvain Aird*  
\_\_\_\_\_  
Sylvain Aird  
Director and Secretary

*(signed) Louis Doyle*  
\_\_\_\_\_  
Louis Doyle  
Chief Compliance and Security Officer,  
Director

**APPENDIX A**  
**COMPENSATION OF EXECUTIVE OFFICERS AND DIRECTORS**  
**OF TERRANUEVA CORPORATION**

*Compensation Discussion & Analysis*

This discussion describes the Corporation's compensation program for each person who acted as Chief Executive Officer ("CEO"), Chief Financial Officer ("CFO") and the three most highly compensated executive officers (or three most highly compensated individuals acting in a similar capacity), other than the CEO and the CFO, whose total compensation was more than \$150,000 in the Corporation's last financial year (each a "Named Executive Officer" or "NEO" and collectively the "Named Executive Officers"). This section will address the Corporation's philosophy and objectives and the process the Board of Directors follows in deciding how to compensate the Named Executive Officers.

Compensation Program Philosophy

The Corporation is presently generating no income. In light of the Corporation's current stage of development, it does not have a formal compensation program. The Board of Directors meets to discuss and determine management compensation without reference to formal criteria. The general objective of the Corporation's compensation is to:

- a) compensate management in a manner that encourages and rewards a high level of performance and outstanding results with a view of increasing long-term shareholder value;
- b) align management's interests with long-term interests of shareholders;
- c) provide a compensation package that is commensurate in order to enable the Corporation to attract and retain talent; and
- d) ensure that the total compensation package is designed in a manner that takes into account the constraints under which the Corporation operates by virtue of the fact that it is a company without a history of earnings.

Compensation Process

The compensation of the Named Executive Officers is administered by the Corporation's Board of Directors. The Corporation does not have a formal policy with respect to the remuneration of its Named Executive Officers. The decisions are made pursuant to Board discussions.

Base Salaries

The Named Executive Officers receive a base salary which is based primarily on the level of responsibility of the position, the qualifications and experience of the officer and the market conditions with which the Corporation is evolving.

The base salaries of the Named Executive Officers are established to ensure they consider the following factors: the market and economic conditions, the levels of responsibility and accountability of each NEO, the skill and competencies of each individual, retention considerations and the level of demonstrated performance. The Board of Directors establishes what it considers to be a fair and responsible compensation package, taking into account the contribution of the NEO to the Corporation's long-term growth and the Board of Directors' knowledge of remuneration practices in Canada. Except for the CEO's fees which is paid to his management corporation as per the service agreement entered into (which has

an indeterminate term), the salaries are thereafter reviewed annually by the Board of Directors to ensure that they still meet those guidelines. The service agreement setting the fees for the CEO was reviewed and approved by the Board of Directors.

#### Variable Cash Incentive Awards - Bonuses

The Board of Directors' philosophy with respect to executive officer bonuses is to align the issuances of bonuses with the performance of the Corporation, established at the discretion of the Board of Directors, and the relative contribution of each of the executive officers, including the CEO, to that performance. During the fiscal year ended September 30, 2019, the Board of Directors did not approve the payment of any bonuses for the Named Executive Officers.

#### Long Term Incentive Plans

The Corporation provides long term incentive compensation to its executive officers through the Stock Option Plan.

The Corporation has established a formal stock option plan (the "**Stock Option Plan**") under which options to purchase shares are granted to directors, officers, employees and consultants of the company in order to encourage them to contribute in achieving the company's goal of increasing shareholder value. The Board of Directors determines which NEO (or other person) is entitled to participate in the Stock Option Plan, the number of options granted, the date which each option is granted and the exercise price of such options.

The Board of Directors makes these decisions subject to the existing Stock Option Plan and, where applicable, the policies of the TSX Venture Exchange (the "**Exchange**").

#### Restrictions

The number of shares reserved for issuance to an individual must not exceed 5% of the number of issued and outstanding shares of the Corporation share capital within a period of one year (on a non-diluted basis) less the aggregate number of shares already reserved for issuance to such person under any other stock option granted as an incentive or compensation.

#### Term

The share purchase options are granted for a term determined by the board of directors at the time of the grant and in any event, such term cannot exceed 10 years from the date of the grant.

#### Group Benefits/Perquisites

The officers of the Corporation do not benefit from any life, medical, long term disability other insurance. None of the officers' benefit from any retirement plan whatsoever.

#### **Risk Considerations**

The Board is aware that compensation policies and practices are likely to have consequences - albeit unintentional - in terms of risks.

The Board will regularly review the consequences of certain risks that might be associated with such policies and practices, all in order to identify practices that could influence a Named Executive Officer to expose the Corporation to undue risk.

The Corporation has not adopted a policy forbidding directors or officers from purchasing financial instruments that are designed to hedge or offset a decrease in market value of the Corporation's securities granted as compensation or held, directly or indirectly, by directors or officers. The Corporation is not, however, aware of any directors or officers having entered into this type of transaction.

### *Stock Options*

The Stock Option Plan is designed to attract and retain competent officers and directors within the Corporation. It is part of the alignment of interests of executive officers and directors with those of shareholders of the Corporation. Besides being the main component of the long-term incentive compensation offered to directors and executive officers, the Stock Option Plan also aims to reward and retain employees of the Corporation and people who provide ongoing consulting services or management.

This form of compensation is both "long term" and "at risk", since it is largely linked to the creation of long-term value.

Thus, this form of compensation is not specifically linked to the obtaining of specific results or milestones, but rather is intended to retain and encourage beneficiaries to work continuously and in the best interest of the Corporation and its shareholders.

Since the benefits of this form of compensation generally require the lapse of a period of time, the Board considers that the ability of Named Executive Officers to take undue risks that would be excessive or beneficial from the point of view of their compensation and to the detriment of the Corporation and its shareholders, is limited.

### *Salary*

The salary is the residual portion of total compensation of a Named Executive Officer. The Board considers it is unlikely that a Named Executive Officer decides to take undue or excessive risk to the Corporation which would be personally beneficial in terms of his or her compensation.

### *Conclusion*

Due to the current size and level of activities of the Corporation, the Board is able to monitor and review the risks associated with its compensation policies and practices. Such risks can be identified and mitigated through regular meetings during which financial or other information is reviewed.

No risk resulting from the compensation practices and policies that are reasonably likely to have a material adverse effect on the Corporation or its business has been identified by the Board.

### *External Compensation Consultants*

During the fiscal year ended September 30, 2019 and 2018, the Corporation did not retain the services of executive compensation consultants to assist the Board in determining compensation for any of the Corporation's NEOs or directors.

### ***Summary of the Compensation of the Named Executive Officers***

The following table provides information for the financial years ended September 30, 2019, 2018 and 2017 regarding compensation paid to or earned by the Named Executive Officers.

Name and Principal Position	Year	Salary (\$)	Share-Based Awards (\$)	Option-Based Awards <sup>(1)</sup> (\$)	Non-Equity Incentive Plan Compensation (\$)		Pension Value (\$)	All other Compensation (\$) <sup>(2)</sup>	Total Compensation (\$)
					Annual Incentive Plans (\$)	Long-Term Incentive Plans (\$)			
David McDonald President and CEO	2017	Nil	Nil	8,667	Nil	Nil	Nil	164,834	173,501
	2018	Nil	Nil	9,701	Nil	Nil	Nil	474,529	484,230
	2019	-	-	-	-	-	-	-	-
Johanne Moreau CFO	2017	26,654	Nil	8,667	Nil	Nil	Nil	Nil	35,321
	2018	27,082	Nil	9,701	Nil	Nil	Nil	Nil	36,783
	2019	13,563	-	-	-	-	-	-	13,563
Pierre Ayotte	2018	-	-	-	-	-	-	-	-
	2019	160,594	-	60,413	-	-	-	-	221,007
Pierre Monet	2018	-	-	-	-	-	-	38,306	38,306
	2019	58,310	-	40,275	-	-	-	102,470	201,055
Francisco Jr. Perez	2018	-	-	-	-	-	-	86,541	86,541
	2019	91,640	-	72,495	-	-	-	4,963	169,098
Rafael Percopo	2018	-	-	-	-	-	-	41,657	41,657
	2019	139,762	-	38,664	-	-	-	-	178,426
Louis Doyle	2018	-	-	-	-	-	-	10,500	10,500
	2019	-	-	49,000	-	-	-	38,565	87,565

Notes:

- (1) Black & Scholes model used as per the following assumptions.

Estimates	2017	2018	2019
Risk free interest rate	1.78%	2.37%	1.90%
Expected life	10 years	10 years	10 years
Expected volatility	136%	128%	79.19%
Expected dividend yield	0	0	0

- (2) Management and consultation fees paid to Ressources Lutsvisky Inc. (“**Lutsvisky**”), a private corporation wholly-owned by David Mc Donald. Under a consulting agreement effective January 1, 2011, the Corporation retained Lutsvisky for a consultation mandate on the administrative planning of the Corporation in consideration of annual fees of \$150,000 per year, and indexable on January 1 of each year. Under a management agreement dated October 17, 2007 between the Corporation and Lutsvisky (the “**Management Agreement**”), Lutsvisky provide the staff required to carry out exploration programs, selects and hires subcontractors necessary for drilling and line cutting and other subcontractors necessary to carry out exploration programs, hiring laboratories required to process samples in connection with exploration programs, provides lodging and food, transporting personnel and provide the necessary oversight to the implementation of the programs. Under the Management Agreement, the parties agreed that Lutsvisky would be entitled to fees for overhead costs,



management fees and administrative costs equivalent to 15% of the costs incurred in the exploration programs.

***Incentive Plan Awards — Outstanding Share-Based Awards and Stock-Option-Based Awards***

The following table sets forth information in respect of all share-based awards and option-based awards outstanding at the end of the most recently completed financial year to the Named Executive Officers of the Corporation. The number of securities and price are pre-Transaction.

Name	Option-Based Awards				Share-Based Awards		
	Number of Securities Underlying Unexercised Options (#)	Option Exercise Price (\$)	Option Expiration Date	Value of Unexercised In-the-Money Options (\$) <sup>(1)</sup>	Number of Shares or Units of Shares that have not vested (#)	Market or Payout Value of Share-Based Awards that have not vested (\$)	Market or Payout Value of Share-Based Awards that have not paid out or distributed (\$)
David Mc Donald, CEO	21,875	1.60	March 28, 2023	Nil	Nil	Nil	Nil
	31,250	0.80	January 22, 2024	Nil	Nil	Nil	Nil
	21,875	0.80	March 26, 2025	Nil	Nil	Nil	Nil
	18,750	0.80	March 30, 2027	Nil	Nil	Nil	Nil
	7,183	1.20	January 11, 2028	Nil	Nil	Nil	Nil
Johanne Moreau, CFO	12,500	1.60	March 28, 2023	Nil	Nil	Nil	Nil
	12,500	0.80	January 22, 2024	Nil	Nil	Nil	Nil
	12,500	0.80	March 26, 2025	Nil	Nil	Nil	Nil
	18,750	0.80	March 30, 2027	Nil	Nil	Nil	Nil

	7,183	1.60	January 11, 2028	Nil	Nil	Nil	Nil
Pierre Ayotte, CEO	375,000	0.50	February 04, 2029	Nil	Nil	Nil	Nil
Pierre Monet, CFO	250,000	0.50	February 04, 2029	Nil	Nil	Nil	Nil

Note:

- (1) The value of unexercised options would have been determined by calculating the difference between the closing price of the common shares on the TSX Venture Exchange on January, 22, 2020 (\$0.27) and the exercise price of the options.

***Incentive Plan Awards - Value Vested or Earned During the Most Recently Completed Financial Year***

The following table outlines, for each NEO, the value of option-based awards and share-based awards which vested during the year ended September 30, 2018 and the value of non-equity incentive plan compensation earned during the year ended September 30, 2018.

<b>Name</b>	<b>Option-Based Awards – Value Vested During the Year (\$)<sup>(1)</sup></b>	<b>Share-Based Awards – Value Vested During the Year (\$)</b>	<b>Non-Equity Incentive Plan Compensation – Value Earned During the Year (\$)</b>
David Mc Donald	Nil	Nil	Nil
Johanne Moreau	Nil	Nil	Nil
Pierre Ayotte	Nil	Nil	Nil
Pierre Monet	Nil	Nil	Nil

Note:

- (1) The amount represents the aggregate value that would have been realised if all of the options granted had been exercised at the vesting date and is established by using the closing price of the common shares on the TSX Venture Exchange on such date.

***Pension Plan Benefits***

The Corporation does not have a Defined Benefits Pension Plan or a Defined Contributions Pension Plan.

**Termination and change of control benefits**

None

***Director Compensation Table***

The following table sets forth information with respect to all amounts of compensation provided to the directors of the Corporation for the most recently completed financial year.

Name	Fees earned (\$)	Share-Based Awards (\$)	Option-Based Awards <sup>(1)</sup> (\$)	Non-equity Incentive plan Compensation (\$)	Pension Value (\$)	All other compensation (\$)	Total (\$)
Pascal Ducharme	Nil	Nil	9,701	Nil	Nil	Nil	9,701
Claude Lavoie	Nil	Nil	9,701	Nil	Nil	Nil	9,701
Marc André Aubé	Nil	Nil	49,000	Nil	Nil	Nil	49,000
Patrice Boily	Nil	Nil	49,000	Nil	Nil	Nil	49,000
Sylvain Aird	Nil	Nil	49,000	Nil	Nil	Nil	49,000
Alain Bureau	Nil	Nil	49,000	Nil	Nil	Nil	49,000
Louis Doyle	Nil	Nil	49,000	Nil	Nil	Nil	49,000

Note:

(1) Black & Scholes model used as per the following assumptions.

Estimates	2018	2019
Risk free interest rate	2.37%	1.90%
Expected life	10 years	10 years
Expected volatility	128%	79.19%
Expected dividend yield	0	0

***Share-Based Awards, Options-Based Awards and Non-Equity Incentive Plan Compensation***

***Incentive Plan Awards - Outstanding Share-Based Awards and Option-Based Awards***

The following table sets forth information in respect of all share-based awards and option-based awards outstanding at the end of the most recently completed financial year to the directors of the Corporation.

Name	Option-Based Awards				Share-Based Awards		
	Number of Securities Underlying Unexercised Options (#)	Option Exercise Price (\$)	Option Expiration Date	Value of Unexercised In-the-Money Options (\$)	Number of Shares or Units of Shares that have not vested (#)	Market or Payout Value of Share-Based Awards that have not vested (\$)	Market or Payout Value of Share-Based Awards that have not paid out or distributed (\$)

Pascal Ducharme	12,500	1.60	March 28, 2023	Nil	Nil	Nil	Nil
	12,500	0.80	January 22, 2024	Nil	Nil	Nil	Nil
	12,500	0.80	March 26, 2025	Nil	Nil	Nil	Nil
	12,500	0.80	March 30, 2027	Nil	Nil	Nil	Nil
	7,812	1.20	January 10, 2028	Nil	Nil	Nil	Nil
Claude Lavoie	12,500	1.60	March 28, 2023	Nil	Nil	Nil	Nil
	12,500	0.80	January 22, 2024	Nil	Nil	Nil	Nil
	12,500	0.80	March 26, 2025	Nil	Nil	Nil	Nil
	12,500	0.80	March 30, 2027	Nil	Nil	Nil	Nil
	7,812	1.20	January 10, 2028	Nil	Nil	Nil	Nil
Marc-André Aubé	125,000	0.50	February 04, 2029	Nil	Nil	Nil	Nil
Patrice Boily	125,000	0.50	February 04, 2029	Nil	Nil	Nil	Nil
Sylvain Aird	125,000	0.50	February 04, 2029	Nil	Nil	Nil	Nil
Alain Bureau	125,000	0.50	February 04, 2029	Nil	Nil	Nil	Nil
Louis Doyle	125,000	0.50	February 04, 2029	Nil	Nil	Nil	Nil

Note:

- (1) The value of unexercised options would have been determined by calculating the difference between the closing price of the common shares on the TSX Venture Exchange on September 30, 2018 (\$0.06) and the exercise price of the options.

***Incentive Plan Awards — Value Vested or Earned During the Most Recently Completed Financial Year***

The following table presents information concerning value vested with respect to option-based awards and share-based awards for the directors of the Corporation during the most recently completed financial year:

<b>Name</b>	<b>Option-Based Awards – Value Vested During the year (\$)</b>	<b>Share-Based Awards – Value Vested During the Year (\$)</b>	<b>Non-Equity Incentive Plan Compensation – Value Earned During the Year (\$)</b>
Pascal Ducharme	Nil	Nil	Nil
Claude Lavoie	Nil	Nil	Nil
Marc-André Aubé	Nil	Nil	Nil
Patrice Boily	Nil	Nil	Nil
Sylvain Aird	Nil	Nil	Nil
Alain Bureau	Nil	Nil	Nil
Louis Doyle	Nil	Nil	Nil

Note:

- (1) The amount represents the aggregate value that would have been realised if all of the options granted had been exercised at the vesting date and is established by using the closing price of the common shares on the TSX Venture Exchange on such date.

**APPENDIX B**  
**AUDITED FINANCIAL STATEMENTS AND**  
**MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS**  
**OF TERRANUEVA CORPORATION**

**Corporation Terranueva**  
(auparavant, Axe Exploration inc.)

États financiers consolidés  
**30 septembre 2019 et 2018**  
(en dollars canadiens)



## *Rapport de l'auditeur indépendant*

Aux actionnaires de Corporation Terranueva

---

### *Notre opinion*

À notre avis, les états financiers consolidés ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de Corporation Terranueva (la « Société ») et de sa filiale aux 30 septembre 2019 et 2018, ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (IFRS).

#### **Notre audit**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la Société et de sa filiale, qui comprennent :

- les états consolidés de la situation financière aux 30 septembre 2019 et 2018;
- les états consolidés des variations des capitaux propres pour l'exercice clos le 30 septembre 2019 et la période de 307 jours close le 30 septembre 2018;
- les états consolidés du résultat net et du résultat global pour l'exercice clos le 30 septembre 2019 et la période de 307 jours close le 30 septembre 2018;
- les états consolidés des flux de trésorerie pour l'exercice clos le 30 septembre 2019 et la période de 307 jours close le 30 septembre 2018;
- les notes annexes, qui comprennent un résumé des principales méthodes comptables.

---

### *Fondement de l'opinion*

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section *Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés* de notre rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

#### **Indépendance**

Nous sommes indépendants de la Société et de sa filiale conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers consolidés au Canada, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

---

*PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l.  
1250, boulevard René-Lévesque Ouest, bureau 2500, Montréal (Québec) Canada H3B 4Y1  
Tél. : +1 514 205-5000, Téléc. : +1 514 876-1502*





---

### *Incertitude significative liée à la continuité d'exploitation*

Nous attirons l'attention sur la note 2 des états financiers consolidés, qui décrit les événements ou les situations indiquant l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de la Société et de sa filiale à poursuivre leurs opérations. Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

---

### *Autres informations*

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport de gestion.

Notre opinion sur les états financiers consolidés ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers consolidés, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

---

### *Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers consolidés*

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la Société et de sa filiale à poursuivre leurs opérations, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la Société et sa filiale ou de cesser leurs opérations, ou si elle n'a aucune autre solution réaliste que de le faire.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la Société et de sa filiale.



---

## *Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés*

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés, pris dans leur ensemble, sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur indépendant contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long du processus. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société et de sa filiale;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la Société et de sa filiale à poursuivre leurs opérations. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la Société et sa filiale à cesser leurs opérations;



- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;
- nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant l'information financière des entités et activités de la Société et de sa filiale pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe, et assumons l'entière responsabilité de notre opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance, entre autres informations, l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes, s'il y a lieu.

L'associé responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur indépendant est délivré est Yves Bonin.

*PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.*<sup>1</sup>

Montréal (Québec)  
Le 23 janvier 2020

---

<sup>1</sup> FCPA auditeur, FCA, permis de comptabilité publique n° A110416

# Corporation Terranueva

## États consolidés de la situation financière

(en dollars canadiens)

	Note	Au 30 septembre 2019 \$	Au 30 septembre 2018 \$
<b>Actif</b>			
<b>Actif courant</b>			
Trésorerie	6	574 163	1 002 942
Avances, sans intérêt ni échéance		-	500 000
Taxes à la consommation à recouvrer		200 643	66 310
Autres montants à recevoir		20 000	-
Actifs biologiques	7	85 351	-
Stocks	8	110 306	-
Frais payés d'avance		68 476	3 780
		<u>1 058 939</u>	<u>1 573 032</u>
<b>Actif non courant</b>			
Immobilisations corporelles	9	1 995 961	215 444
Droits d'utilisation	10	2 831 589	2 892 098
		<u>4 827 550</u>	<u>3 107 542</u>
		<u>5 886 489</u>	<u>4 680 574</u>
<b>Passif</b>			
<b>Passif courant</b>			
Comptes créditeurs et charges à payer		923 950	170 299
Obligation locative	10	18 866	22 081
Déventures	11	354 561	1 005 302
		<u>1 297 377</u>	<u>1 197 682</u>
<b>Passif non courant</b>			
Obligation locative	10	2 919 356	2 938 222
Déventures	11	-	953 015
		<u>2 919 356</u>	<u>3 891 237</u>
		<u>4 216 733</u>	<u>5 088 919</u>
<b>Capitaux propres (insuffisance)</b>			
Capital social	14	7 114 874	9
Options de conversion		-	150 865
Surplus d'apport		607 710	-
Déficit		(6 052 828)	(559 219)
		<u>1 669 756</u>	<u>(408 345)</u>
		<u>5 886 489</u>	<u>4 680 574</u>
<b>Continuité d'exploitation</b>	2		

Approuvé par le conseil d'administration,

(S) Pierre Ayotte, Administrateur

(S) Marc-André Aubé, Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

# Corporation Terranueva

## États consolidés des variations des capitaux propres

(en dollars canadiens)

	Note	Nombre d'actions	Capital social \$	Options de conversion \$	Surplus d'apport \$	Déficit \$	Total \$
<b>Solde d'ouverture</b>		-	-	-	-	-	-
Résultat net de la période		-	-	-	-	(559 219)	(559 219)
Émission d'actions		16 077 395	9	-	-	-	9
Composante capitaux propres des déventures convertibles, nette d'impôts futurs de 54 300 \$		-	-	150 865	-	-	150 865
<b>Solde au 30 septembre 2018</b>		16 077 395	9	150 865	-	(559 219)	(408 345)
Résultat net et résultat global de l'exercice		-	-	-	-	(5 493 609)	(5 493 609)
Émission de déventures convertibles		-	-	501	-	-	501
Émission d'actions pour conversion de déventures		6 515 937	1 967 677	(151 366)	-	-	1 816 311
Émission réputée aux investisseurs d'Axe Exploration inc, lors de la prise de contrôle inversée	5	3 933 293	1 966 645	-	-	-	1 966 645
• actions ordinaires		-	-	-	-	-	-
• options		-	-	-	113 675	-	113 675
Émission d'actions à titre de frais d'intermédiaire	5	1 250 000	625 000	-	-	-	625 000
Émission d'actions par placement privé		4 620 000	2 310 000	-	-	-	2 310 000
Émission d'actions par exercice de droits		435 536	278 743	-	-	-	278 743
Émission d'actions par exercice de bons de souscription		12 800	6 400	-	-	-	6 400
Rémunération à base d'actions	14	-	-	-	494 035	-	494 035
Frais d'émission d'actions		-	(39 600)	-	-	-	(39 600)
<b>Solde au 30 septembre 2019</b>		32 844 961	7 114 874	-	607 710	(6 052 828)	1 669 756

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

# Corporation Terranueva

## États consolidés du résultat net et du résultat global

(en dollars canadiens)

	Note	Pour l'exercice clos le 30 septembre 2019 \$	Pour la période de 307 jours close le 30 septembre 2018 \$
Variation de la juste valeur des actifs biologiques	7	(30 975)	-
Perte de valeur des stocks	8	439 288	-
<b>Marge brute</b>		<u>408 313</u>	<u>-</u>
<b>Charges</b>			
Honoraires		482 564	283 680
Marketing et promotion		52 793	2 759
Rémunération à base d'actions		494 035	-
Salaires et charges sociales		707 473	-
Amortissement des droits d'utilisation		45 383	25 212
Amortissement des immobilisations corporelles		13 040	-
Frais généraux et administratifs		568 690	123 309
Frais financiers		345 975	178 559
Frais d'inscription		2 375 343	-
		<u>5 085 296</u>	<u>613 519</u>
<b>Résultat avant impôts sur les résultats</b>		<u>(5 493 609)</u>	<u>(613 519)</u>
<b>Impôt différé</b>	20	-	(54 300)
<b>Résultat net et résultat global de l'exercice</b>		<u>(5 493 609)</u>	<u>(559 219)</u>
<b>Perte par action, de base et diluée</b>		<u>(0,17)</u>	<u>(0,03)</u>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base et dilué		<u>32 844 961</u>	<u>16 077 395</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

# Corporation Terranueva

## États consolidés des flux de trésorerie

(en dollars canadiens)

	Note	Pour l'exercice clos le 30 septembre 2019 \$	Pour la période de 307 jours close le 30 septembre 2018 \$
<b>Activités opérationnelles</b>			
Résultat net et résultat global de l'exercice		(5 493 609)	(559 219)
<b>Éléments hors trésorerie</b>			
Composante non monétaire des frais d'inscription	5	2 280 625	-
Intérêts sur l'obligation locative et les débiteures convertibles		83 475	116 727
Impôt différé		-	(54 300)
Variation de la juste valeur des actifs biologiques		(30 975)	-
Perte de valeur des stocks		439 288	-
Rémunération à base d'actions		494 035	-
Amortissement des immobilisations corporelles	9	202 309	-
Amortissement des droits d'utilisation	10 ii)	60 509	25 212
		<u>(1 964 343)</u>	<u>(471 580)</u>
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	12	<u>(69 348)</u>	<u>100 209</u>
		<u>(2 033 691)</u>	<u>(371 371)</u>
<b>Activités d'investissement</b>			
Encaisse acquise avec l'acquisition d'Axe Exploration inc.		424 695	-
Augmentation des avances		-	(500 000)
Acquisition d'immobilisations corporelles		<u>(1 482 826)</u>	<u>(215 444)</u>
		<u>(1 058 131)</u>	<u>(715 444)</u>
<b>Activités de financement</b>			
Émission d'actions	5	-	9
Émission d'actions – placement privé	5	2 310 000	-
Émission d'actions – exercice de droits	5	278 743	-
Émission d'actions – exercice d'options	14	6 400	-
Émission de débiteures convertibles	17	107 500	2 089 748
Frais d'émission d'action	5	<u>(39 600)</u>	<u>-</u>
		<u>2 663 043</u>	<u>2 089 757</u>
<b>Variation nette de la trésorerie au cours d'exercice</b>		<u>(428 779)</u>	<u>1 002 942</u>
<b>Trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>		<u>1 002 942</u>	<u>-</u>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>		<u>574 163</u>	<u>1 002 942</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

# Corporation Terranueva

Notes annexes

30 septembre 2019 et 2018

---

(en dollars canadiens)

## 1 Description des activités

Corporation Terranueva (la « Société ») a été constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions le 17 octobre 2007. Le 14 décembre 2018, parallèlement à une prise de contrôle inversée (voir note 5), la Société a changé son nom d'Axe Exploration inc. à Corporation Terranueva. La Société détient des licences de culture, transformation et vente (médicale et récréative) émises par Santé Canada en vertu du nouveau règlement d'application de la Loi sur le cannabis (Canada). Son siège social est situé au 803, boul. L'Ange-Gardien, L'Assomption (Québec) Canada. Ses actions sont inscrites au Canadian Stock Exchange (CSE) sous le symbole « TEQ ».

## 2 Mode de présentation et continuité d'exploitation

Les présents états financiers consolidés ont été préparés selon l'hypothèse de continuité d'exploitation.

À ce jour, la Société n'a pas généré de revenus, a cumulé un déficit de 6 052 828 \$ et est considérée en mode de démarrage. La capacité de la Société d'assurer la continuité de son exploitation repose sur la réalisation de ses actifs, sa capacité à rendre ses activités commerciales rentables et sur l'obtention de nouveaux fonds. Malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé à obtenir les fonds nécessaires par l'émission de débentures, l'émission de capital social et la signature d'une facilité de crédit (note 21), il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. L'application des Normes internationales d'informations financières (IFRS) selon l'hypothèse de la continuité d'exploitation peut être inappropriée, car il existe un doute important sur le bien-fondé de l'hypothèse.

Les présents états financiers consolidés ne tiennent pas compte des ajustements qui devraient être effectués à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des produits et des charges et au classement des postes des états consolidés de la situation financière si l'hypothèse de la continuité d'exploitation n'était pas fondée, et ces ajustements pourraient être importants. La direction n'a pas tenu compte de ces ajustements parce qu'elle croit en l'hypothèse de la continuité d'exploitation.

La Société fait appel à des jugements et estimations comptables critiques. Elle impose également à la direction d'exercer son jugement dans l'application des méthodes comptables retenues par la Société, comme le définit la note 3.

Les principales méthodes comptables ayant servi à la préparation des présents états financiers consolidés sont résumées à la note 3.

La publication des états financiers consolidés de la Société a été approuvée et autorisée par le conseil d'administration le 23 janvier 2020.



# Corporation Terranueva

Notes annexes

30 septembre 2019 et 2018

---

(en dollars canadiens)

## 3 Principales méthodes comptables

### Déclaration de conformité

Les présents états financiers consolidés ont été établis conformément aux IFRS, telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB).

#### a) Consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société depuis le 14 décembre 2018 et ceux de sa filiale en propriété exclusive, Corporation Terranueva Pharma. Toutes les opérations intersociétés, les soldes, les produits et les charges sont éliminés pendant la consolidation.

#### b) Trésorerie

La trésorerie est composée de l'encaisse ainsi que de l'encaisse en fidéicommiss.

#### c) Actifs biologiques

La Société évalue ses actifs biologiques, qui se composent de plants de cannabis, à la juste valeur selon l'approche par le résultat, puis retranche le coût de ventes jusqu'au moment de la récolte, ce qui lui sert ensuite de base pour déterminer le coût des stocks après la récolte. La Société capitalise tous les coûts directs et indirects à mesure qu'ils sont engagés pendant la transformation des actifs biologique, soit de la comptabilisation initiale à la récolte. Ces coûts comprennent ceux liés à la main-d'œuvre, aux pousses, aux matériaux, aux services publics, aux installations, à l'amortissement, aux charges indirectes, à la rémunération à base d'actions des employés admissible, au contrôle qualité et aux tests. Les coûts directs et indirects capitalisés déterminés des actifs biologiques sont ultérieurement comptabilisés à titre de coût des marchandises vendues dans les états consolidés du résultat net et du résultat global au cours de la période où le produit connexe est vendu. Les semences sont évaluées à la juste valeur. Les profits et les pertes latents de l'exercice découlant des variations de la juste valeur diminuée du coût de vente sont inclus dans le résultat global de l'exercice auquel ils se rapportent.

# Corporation Terranueva

Notes annexes

30 septembre 2019 et 2018

---

(en dollars canadiens)

## d) Stocks

Les stocks sont évalués au coût ou à la valeur nette de réalisation, selon le moindre des deux montants. Le coût est déterminé selon la méthode du coût moyen pondéré. Les stocks de cannabis récoltés sont transférés des actifs biologiques à la juste valeur à la récolte, ce qui devient le coût réputé initial des stocks. Les coûts après récolte sont capitalisés dans les stocks s'ils sont inférieurs à la valeur nette de réalisation. Les coûts subséquents comprennent les coûts des matériaux et de la main-d'œuvre liés au taillage, au séchage, aux essais, à l'emballage et au contrôle de qualité. Les coûts directs et indirects capitalisés déterminés qui se rapportent aux stocks sont ultérieurement comptabilisés à titre de coûts des marchandises vendues dans les états consolidés du résultat net et du résultat global lorsque le produit est vendu, exclusion faite des montants de la juste valeur réalisée inclus dans les stocks vendus, qui sont comptabilisés dans un poste distinct à même la marge brute avant amortissement inscrite aux états consolidés du résultat net et du résultat global. La valeur nette de réalisation correspond au prix de vente estimatif dans le cours normal des activités, diminué des coûts estimatifs pour l'achèvement, et des coûts estimatifs de la vente. L'emballage et les fournitures sont initialement évalués au coût, puis au coût ou à la valeur nette de réalisation, selon le moindre des deux montants.

## e) Immobilisations corporelles

Les immobilisations sont comptabilisées au coût, diminué des amortissements et des pertes de valeur. La durée et la méthode d'amortissement sont présentés ci-après :

<u>Catégorie</u>	<u>Type</u>	<u>Durée</u>
Matériel de culture et de production	Amortissement linéaire	5 ans
Équipements et matériel	Amortissement linéaire	5 ans
Équipement informatique	Amortissement linéaire	2 ans
Équipement de sécurité	Amortissement linéaire	5 ans
Améliorations locatives	Amortissement linéaire	Le moindre de leur vie utile et la durée de vie de l'immeuble
Projets en cours	Aucun amortissement	s. o.

La valeur résiduelle, la durée de vie et le mode d'amortissement font l'objet d'un examen et sont ajustés au besoin à chaque clôture d'exercice.

Les gains et pertes à la cession d'une composante d'une immobilisation corporelle sont calculés en comparant le produit de la vente avec la valeur comptable de l'immobilisation corporelle, puis sont comptabilisés au résultat net.

Les projets en cours ne sont pas amortis au cours de la période de construction. Ils seront amortis lorsque l'actif deviendra disponible pour l'usage auquel il est destiné.

# Corporation Terranueva

Notes annexes

30 septembre 2019 et 2018

---

(en dollars canadiens)

## **f) Contrats de location**

Les contrats de location sont classés à titre de droits d'utilisation et d'obligation locative et sont constatés au moment où le bien sous-jacent est mis à la disposition de la Société. Les droits d'utilisation sont amortis selon le moindre de la durée de vie de l'actif ou du terme du bail, à moins qu'il soit prévu que la Société deviendra propriétaire du bien, auquel cas seule la durée de vie de l'actif est prise en compte. Chaque versement sur le loyer est réparti entre l'obligation locative et le coût de financement. Ce dernier est constaté en charges sur le terme du bail afin de dégager un coût d'intérêt périodique constant sur le solde de l'obligation locative à chaque période.

Les actifs et passifs découlant d'un bail sont mesurés initialement sur une base actualisée. L'obligation locative inclut la valeur actualisée des versements suivants :

- les paiements fixes (y compris en substances fixes), déduction faite des avantages incitatifs à la location à recevoir;
- les paiements de loyers variables qui sont fonction d'un indice ou d'un taux;
- les sommes que la Société s'attend à devoir payer au titre de garanties de valeur résiduelle;
- le prix d'exercice de l'option d'achat que la Société a la certitude raisonnable de devoir payer;
- les pénalités exigées en cas de résiliation du contrat de location, si la durée du contrat de location reflète l'exercice par la Société d'une option de résiliation.

Les versements au titre du bail sont actualisés au taux d'intérêt implicite du bail, si ce taux peut être déterminé, ou au taux d'emprunt marginal de la Société.

Les actifs au titre des droits d'utilisation sont mesurés au coût et incluent les éléments suivants :

- le montant initial de l'obligation locative;
- le cas échéant, les paiements de loyers versés à la date de début du bail ou avant cette date, déduction faite des avantages incitatifs à la location;
- le cas échéant, les coûts directs initiaux engagés par le preneur;
- une estimation des coûts de démantèlement de l'actif et de restauration du lieu.

Les versements associés à des baux à court terme ou portant sur des actifs de faible valeur sont constatés en charges sur une base linéaire. Un bail à court terme s'entend d'un bail dont le terme est de moins de 12 mois. Les actifs de faible valeur incluent de l'équipement informatique et des petits articles de mobilier.

### *Jugement critique dans la détermination du terme du bail*

Afin de déterminer le terme du bail, la direction considère tous les faits et circonstances qui créent un incitatif économique pour exercer une option de prorogation, une option de résiliation ou une option d'achat. De telles options sont prises en compte s'il est raisonnablement certain qu'elles seront exercées. Comme le décrit la note 10, la Société prévoit exercer en avril 2020 l'option d'achat sur la propriété louée.

# Corporation Terranueva

Notes annexes

30 septembre 2019 et 2018

---

(en dollars canadiens)

Cette évaluation est révisée si des événements ou des changements de circonstances importants se produisent qui affecteraient cette évaluation et qui sont sous le contrôle de la Société.

## **g) Impôts sur les résultats**

La charge d'impôt est composée des impôts exigibles et de l'impôt différé. Les impôts sont comptabilisés aux résultats sauf s'ils sont liés à des éléments inscrits dans les autres éléments du résultat global ou directement dans les capitaux propres.

### *Impôts exigibles*

Les actifs ou les passifs d'impôts exigibles comprennent les montants à payer aux autorités fiscales ou à recouvrer auprès de ces autorités fiscales pour la période en cours et les périodes de présentation antérieures, et qui n'ont pas été réglés à la clôture de la période de présentation de l'information financière. La charge d'impôts exigibles se fonde sur le résultat de la période après les ajustements pour tenir compte des éléments non imposables ou non déductibles. Les impôts exigibles sont calculés en fonction des taux d'impôt et des réglementations fiscales qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la clôture de la période de présentation de l'information financière. La direction évalue régulièrement les positions prises dans les déclarations fiscales à l'égard des cas où la réglementation fiscale applicable est sujette à interprétation.

### *Impôt différé*

L'impôt différé est comptabilisé selon la méthode du passif fiscal, sur les différences temporaires entre la base fiscale des actifs et des passifs et leur valeur comptable dans les états consolidés de la situation financière. Les actifs et les passifs d'impôt différé sont calculés sans actualisation, sur la base des taux d'impôt dont l'application est attendue au cours de la période de réalisation lorsque ces taux ont été adoptés ou quasi adoptés à la clôture de la période de présentation de l'information financière.

### *Passifs d'impôt différé*

Ils sont généralement comptabilisés pour toutes les différences temporaires imposables.

### *Actifs d'impôt différé*

Ils sont comptabilisés dans la mesure où il est probable qu'ils permettront de compenser un bénéfice imposable futur. Ils sont examinés à la clôture de la période de présentation de l'information financière et sont réduits lorsqu'il n'y a pas de certitude que les bénéfices imposables seront suffisants pour recouvrer tous les actifs d'impôt différé ou une partie de ceux-ci; dans ce cas, les actifs doivent être diminués.

Les actifs et passifs d'impôt différé ne sont pas comptabilisés pour des différences temporaires qui découlent de la comptabilisation initiale des actifs et des passifs acquis dans un contexte autre qu'un regroupement d'entreprises.

# Corporation Terranueva

Notes annexes

30 septembre 2019 et 2018

---

(en dollars canadiens)

Les actifs ou les passifs d'impôt différé sont compensés uniquement lorsque la Société a le droit et l'intention de compenser les actifs ou les passifs d'impôts exigibles découlant des mêmes autorités fiscales.

Les variations des actifs ou passifs d'impôt différé sont comptabilisées à titre de revenu ou de charge d'impôt aux résultats, sauf s'ils concernent des éléments qui ont été comptabilisés en autres éléments du résultat global ou directement en capitaux propres, auquel cas les impôts différés correspondants sont également comptabilisés en autres éléments du résultat global ou en capitaux propres, respectivement.

## **h) Rémunération et paiement à base d'action**

La Société offre à ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants admissibles un régime de rémunération fondé sur les actions. Chaque prix est considéré comme un prix distinct avec ses propres périodes d'acquisition et sa juste valeur. La juste valeur est mesurée à la date de la subvention en utilisant le modèle de tarification de l'option Black-Scholes.

Toute contrepartie payée sur l'exercice d'options d'actions est créditée au capital social. Aucun plan de la Société ne prévoit d'options de règlement en espèces. Les charges accumulées résultant des options d'achat d'actions sont transférées au capital social lorsque les options sont exercées.

Toutes les compensations sur actions réglées sont comptabilisées en fin de compte comme charges dans les états du résultat net et du résultat global avec un crédit correspondant aux options d'achat d'actions, en capitaux propres. Si des périodes d'acquisition de droits ou d'autres conditions d'acquisition s'appliquent, la dépense est attribuée au cours de la période d'acquisition, en fonction de la meilleure estimation disponible du nombre d'options d'achat d'actions ou de mandats devant être dévolus. Les conditions d'acquisition non marchandes sont incluses dans les hypothèses concernant les instruments qui devraient devenir exerçables. Les estimations sont ensuite révisées s'il y a des indices que le nombre d'instruments devant être dévolus diffère des estimations antérieures. Tout rajustement cumulatif avant l'acquisition des droits est comptabilisé dans la période en cours.

## **i) Résultat par action**

Le résultat par action (RPA) est calculé en fonction du nombre pondéré d'actions en circulation pour chaque période. Le RPA de base est obtenu en divisant le profit ou la perte attribuable aux porteurs de titres de capitaux propres de la Société pour l'exercice par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de cet exercice.

Le RPA dilué est calculé en prenant en compte la conversion, la levée ou l'émission éventuelle de titres seulement lorsque la conversion, la levée ou l'émission ont un effet dilutif sur le RPA. La méthode de la conversion hypothétique est utilisée pour déterminer l'effet dilutif des débetures convertibles. Lorsque la Société déclare une perte, la perte diluée par action est égale à la perte de base par action causée par l'effet antidilutif des débetures convertibles.

# Corporation Terranueva

Notes annexes

30 septembre 2019 et 2018

---

(en dollars canadiens)

## **j) Instruments financiers**

Les actifs financiers et les passifs financiers sont comptabilisés lorsque la Société devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument. Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits de recevoir les flux de trésorerie ont expiré ou ont été transférés et que la Société a transféré la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété de l'actif transféré.

Les actifs et les passifs financiers sont compensés et le solde net est présenté aux états consolidés de la situation financière lorsqu'il existe un droit juridiquement exécutoire et inconditionnel de compenser les montants comptabilisés et une intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Tous les instruments financiers doivent être évalués à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale. La juste valeur est basée sur les cours du marché, à moins que les instruments financiers ne soient pas négociés sur un marché actif. Dans ce cas, la juste valeur est déterminée en utilisant des techniques d'évaluation comme le modèle d'évaluation des prix de Black-Scholes ou d'autres techniques d'évaluation.

L'évaluation après la comptabilisation initiale dépend du classement de l'instrument financier. La Société a classé ses instruments financiers dans les catégories suivantes, selon les fins pour lesquelles les instruments ont été acquis et selon leurs caractéristiques.

### *Dépréciation*

À chaque date de clôture, la Société évalue de manière prospective les pertes de crédits attendues découlant de ses titres de créances comptabilisés au coût amorti. La méthode de dépréciation appliquée nécessite de déterminer s'il y a eu une importante augmentation du risque de crédit.

Pour les créances clients, la Société applique la méthode simplifiée, laquelle exige que les pertes attendues pour la durée de vie soient comptabilisées au moment de la comptabilisation initiale des créances. La Société suppose qu'il n'y a aucune augmentation importante du risque de crédit pour les instruments dont le risque de crédit est faible.

#### **i) Actifs financiers**

##### Titres de créance

Les investissements en titres de créance sont ultérieurement évalués au coût amorti lorsque l'actif est détenu dans le cadre d'un modèle d'affaires dont l'objectif consiste à conserver ses actifs en vue de recevoir des flux de trésorerie contractuels et lorsque les modalités contractuelles de l'actif financier donnent lieu, à des dates spécifiques, à des flux de trésorerie qui sont uniquement des paiements de capital et d'intérêt sur le montant de capital qui reste à rembourser.

# Corporation Terranueva

Notes annexes

30 septembre 2019 et 2018

---

(en dollars canadiens)

## ii) Passifs financiers

Les passifs financiers sont ultérieurement évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, exception faite des passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net. Ces passifs, incluant les dérivés qui sont des passifs, sont ultérieurement évalués à la juste valeur.

La Société a classé ses instruments financiers comme suit :

Catégorie	Instruments financiers
Actifs financiers au coût amorti	Trésorerie et avances
Passifs financiers au coût amorti	Comptes créditeurs et charges à payer
	Composante passif des débetures convertibles

## Hiérarchie de la juste valeur des instruments financiers

Aux fins de la présentation de l'information financière, les évaluations de la juste valeur sont classées aux niveaux 1, 2 ou 3 en fonction du degré d'observabilité des données utilisées pour les évaluations de la juste valeur et de l'importance de ces données pour l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité. Les niveaux sont décrits ci-dessous :

- Niveau 1 – cours du marché (non ajustés) sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques, auxquels l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation;
- Niveau 2 – données concernant l'actif ou le passif autres que les cours du marché inclus dans le niveau 1, qui sont observables directement ou indirectement;
- Niveau 3 – données non observables concernant l'actif ou le passif.

## k) Émission des unités

Les produits des placements unitaires sont répartis entre les actions et les bons de souscription émis en utilisant la valeur résiduelle pour déterminer la valeur des bons de souscription émis.

## l) Provisions, passifs et actifs éventuels

Les provisions sont comptabilisées lorsque la Société a une obligation actuelle juridique ou implicite résultant d'un événement passé, qu'il est probable qu'une sortie d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation et que le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable.

Le montant comptabilisé en provisions équivaut à la meilleure estimation de la contrepartie qui sera nécessaire à l'extinction de l'obligation actuelle. La provision est estimée à la clôture de chaque période de présentation de l'information financière en tenant compte des risques et des incertitudes entourant l'obligation, de sa valeur comptable et de la valeur actuelle de ses flux de trésorerie. Lorsque tous ou une partie des avantages économiques nécessaires pour éteindre une provision sont censés être recouverts auprès d'un tiers, la créance est reconnue à titre d'actif s'il est pratiquement certain que le remboursement sera reçu et si le montant à recevoir peut être évalué de façon fiable.

# Corporation Terranueva

Notes annexes

30 septembre 2019 et 2018

---

(en dollars canadiens)

## 4 Jugements, estimations et hypothèses

La préparation des états financiers consolidés conformément aux IFRS exige que la Société fasse des estimations et des hypothèses qui influent sur les montants déclarés des actifs et des passifs, sur la divulgation des actifs et des passifs éventuels à la date des états financiers consolidés et des montants déclarés des produits et des charges au cours de la période de référence. La Société fait également des estimations et des hypothèses concernant l'avenir. La détermination des estimations exige l'exercice d'un jugement fondé sur diverses hypothèses et d'autres facteurs, comme l'expérience historique et les conditions économiques actuelles et prévues. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les estimations et les hypothèses sont continuellement évaluées et sont fondées sur l'expérience historique et d'autres facteurs, y compris l'attente d'événements futurs qui sont jugés raisonnables dans les circonstances.

Lors de la préparation des états financiers, les jugements importants de la direction relativement à l'application des conventions comptables de la Société et des principales sources d'incertitude liées aux estimations sont présentés ci-après :

### Juste valeur des actifs biologiques

La Société évalue les actifs biologiques à la juste valeur diminuée des coûts de vente jusqu'au moment de la récolte. En raison de l'historique inexistant, la Société estime les coûts de vente de sorte qu'une marge de profit est générée tout au long de la floraison. La différence entre les coûts réels et l'estimation faite par la Société est enregistrée comme une perte de valeur aux états consolidés du résultat net et du résultat global.

### Exercice de l'option d'achat du bâtiment

La Société détient une option d'achat du bâtiment en avril 2020 et prévoit exercer cette option. La direction tient compte de ce jugement dans la comptabilisation des droits d'utilisation ainsi que de l'obligation locative conformément à IFRS 16 *Contrats de location*.

## 5 Prise de contrôle inversée et transactions liées

Le 14 décembre 2018, dans le cadre d'une entente entre la Société et Corporation Terranueva Pharma (« Pharma ») :

- la Société a consolidé son capital social sur une base de 16:1 avec des ajustements connexes à ses options d'achat d'actions en circulation, après quoi 3 933 293 actions de la Société étaient en circulation après la consolidation;



# Corporation Terranueva

## Notes annexes

30 septembre 2019 et 2018

---

(en dollars canadiens)

- la Société a conclu un placement privé pour un produit brut total de 2 310 000 \$. Dans le cadre de ce placement privé, la Société a émis 4 620 000 unités au prix de 0,50 \$ l'unité. Chaque unité était composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription d'achat d'actions ordinaires, chaque bon de souscription pouvant être exercé pendant 18 mois à compter de la date de clôture du placement privé à un prix d'exercice de 0,65 \$. Sur le produit total reçu, 2 310 000 \$ ont été attribués au capital social, et une valeur de néant a été attribuée aux bons de souscription en fonction de la valeur résiduelle en utilisant le cours des actions à la date de clôture. La Société a payé des frais de courtiers de 38 150 \$ pour ce placement privé;
- les actionnaires de Pharma ont reçu une action ordinaire post-consolidation de la Société en échange de chaque action ordinaire de Pharma détenue. Des frais d'intermédiaire consistant en l'émission de 1 250 000 actions ordinaires ont été versés à une partie sans lien de dépendance.

Aux fins du traitement comptable, cette transaction est considérée comme une prise de contrôle inversée de la Société par Pharma, en vertu de laquelle Pharma a acquis le contrôle de la Société par l'intermédiaire de l'émission réputée de 3 933 293 actions ordinaires (sur une base post-consolidation) aux actionnaires de la Société en fonction de l'actif net de la Société au 14 décembre 2018. Par conséquent, ces états financiers consolidés ne reflètent que l'actif, le passif, les opérations et les flux de trésorerie de Pharma pour les dates et les périodes antérieures au 14 décembre 2018 et intègrent les activités de la Société depuis le 14 décembre 2018.

La transaction constitue une prise de contrôle inversée de la Société, mais elle ne correspond pas à la définition d'un regroupement d'entreprises selon IFRS 3 *Regroupements d'entreprises*. Par conséquent, l'opération de prise de contrôle inversée est comptabilisée conformément à la norme IFRS 2 *Paiement fondé sur des actions*.

Conformément à IFRS 2, les instruments de capitaux propres émis ont été comptabilisés à la juste valeur des actifs nets acquis et des services reçus. Les services reçus par la Société consistent en l'inscription de la Société à la Bourse et sont mesurés au montant de l'excédent de la juste valeur des instruments de capitaux propres émis par la Société au moment de la transaction sur l'actif net acquis de la Société. La transaction avec la Société est donc comptabilisée en substance comme si Pharma avait procédé à l'émission d'actions et d'options d'achat d'actions pour acquérir l'actif net de la Société.

# Corporation Terranueva

## Notes annexes

30 septembre 2019 et 2018

(en dollars canadiens)

L'acquisition a été comptabilisée comme suit :

	\$
<b>Contrepartie versée</b>	
3 933 293 actions ordinaires présumées émises aux actionnaires de la Société <sup>(1)</sup>	1 966 645
1 250 000 actions ordinaires émises pour les frais d'intermédiaires	625 000
400 000 options d'achat d'actions ordinaires réputées émises aux actionnaires de la Société <sup>(2)</sup>	113 675
Frais de transaction	<u>259 246</u>
	<u>2 964 566</u>
<b>Actifs net acquis</b>	
Actif net de la Société au 14 décembre 2018	<u>589 223</u>
Frais d'inscription	<u>2 375 343</u>

(1) Selon le nombre d'actions ordinaires en circulation de la Société au 14 décembre 2018. Le prix des actions ordinaires était basé sur le prix du placement privé concurrent.

(2) Selon le nombre d'options d'achat d'actions en cours de la Société au 14 décembre 2018. La juste valeur des options d'actions ordinaires a été calculée à l'aide d'un modèle de Black-Scholes, fondé sur les hypothèses suivantes : taux d'intérêt moyen sans risque de 2,48 %, rendement de dividendes prévu de 0 %, volatilité prévue de l'encours de 100 % et durée de vie prévue d'environ 3 à 10 ans, parallèlement à l'échéance initiale des options d'actions ordinaires. La volatilité attendue a été estimée en comparant des situations comparables pour des entreprises semblables à la Société.

## 6 Trésorerie

	Au 30 septembre 2019 \$	Au 30 septembre 2018 \$
Encaisse	492 759	15 120
Encaisse en fidéicommis	<u>81 404</u>	<u>987 822</u>
	<u>574 163</u>	<u>1 002 942</u>

# Corporation Terranueva

Notes annexes

30 septembre 2019 et 2018

(en dollars canadiens)

## 7 Actifs biologiques

Les actifs biologiques de la Société se composent de plants de cannabis, des semences et de plants arrivés à maturité. Les variations de la valeur comptable des actifs biologiques se présentent comme suit :

	Au 30 septembre 2019 \$	Au 30 septembre 2018 \$
Valeur nette comptable à l'ouverture de l'exercice	-	-
Coûts de production capitalisés	421 824	-
Transfert vers les stocks	(367 448)	-
Variation de la juste valeur attribuable à la transformation biologique, déduction faite des coûts de production	30 975	-
<b>Valeur nette comptable à la clôture de l'exercice</b>	<u>85 351</u>	<u>-</u>

Au 30 septembre 2019, la juste valeur des actifs biologiques se compose de plants de cannabis. Les estimations importantes utilisées pour déterminer la juste valeur des plants de cannabis sont les suivantes :

- Le rendement par plant;
- Le stade de croissance estimé en tant que pourcentage des coûts engagés par rapport au coût total porté en diminution de la juste valeur totale estimée par gramme (déduction faite des coûts de commande) pour obtenir la juste valeur en cours des actifs biologiques estimés n'ayant pas encore été récoltés;
- Les coûts engagés (en pourcentage) pour chacun des stades de croissance du plant;
- Le prix de vente par gramme évalué à la juste valeur, diminué du coût d'achèvement et du coût de la vente;
- La destruction et les pertes de plants pendant la récolte et la transformation.

Tous les actifs biologiques sont classés à titre d'actifs courants dans les états consolidés de la situation financière et sont considérés comme étant de niveau 3 aux fins de l'estimation de leur juste valeur. Au 30 septembre 2019, il était attendu que les actifs biologiques de la Société produisent environ 45 kilogrammes de cannabis. Les estimations de la Société sont, par leur nature, susceptibles de changer. Les variations du rendement anticipé se refléteront dans les variations futures de la juste valeur des actifs biologiques.

L'évaluation des actifs biologiques repose sur une approche par le résultat, selon laquelle la juste valeur au moment de la récolte est estimée en fonction des prix de vente diminués des coûts de vente. Pour ce qui est des actifs biologiques en cours de production, la juste valeur au moment de la récolte est ajustée selon le stade de croissance à la date de clôture. Le stade de croissance est déterminé en fonction des coûts engagés par rapport au coût total. Le pourcentage obtenu est appliqué à la juste valeur totale estimative par gramme (déduction faite des coûts de commande) pour obtenir la juste valeur en cours des actifs biologiques estimés n'ayant pas encore été récoltés.

# Corporation Terranueva

## Notes annexes

30 septembre 2019 et 2018

(en dollars canadiens)

Les données non observables importantes relevées par la direction, leur intervalle de valeur et l'analyse de la sensibilité sont présentés dans le tableau ci-après. Le tableau résume les données non observables pour l'exercice clos le 30 septembre 2019 :

<b>Données non observables</b>	<b>Valeur des données</b>	<b>Analyse de la sensibilité</b>
<b>Prix de vente moyen</b> Obtenu d'après les prix de vente Valeur des données au détail réelles par souche	5,38 \$ le gramme de cannabis séché	Une augmentation ou une diminution de 5 % du prix de vente moyen se traduirait par une variation d'environ 3 510 \$ de l'évaluation
<b>Rendement par plant</b> Obtenu d'après les résultats historiques du cycle de récolte par souche	De 92 à 184 grammes par plant	Une augmentation ou une diminution de 5 % du rendement moyen par plant se traduirait par une variation d'environ 3 442 \$ de l'évaluation
<b>Stade de croissance</b> Déterminé à partir de l'état d'avancement dans le cycle de récolte	Avancement moyen de 75 %	Une augmentation ou une diminution de 5 % du stade de croissance moyen par plant se traduirait par une variation d'environ 4 589 \$ de l'évaluation
<b>Pertes</b> Obtenues d'après l'estimation des pertes subies durant le cycle de récolte et de production	De 3 % à 30 % selon le stade du cycle de récolte	Une augmentation ou une diminution de 5 % des pertes prévues se traduirait par une variation d'environ 3 442 \$ de l'évaluation

## 8 Stocks

	<b>Au 30 septembre 2019 \$</b>	<b>Au 30 septembre 2018 \$</b>
Valeur nette comptable à l'ouverture de l'exercice	-	-
Coûts de production capitalisés	182 146	-
Transfert provenant des actifs biologiques	367 448	-
Perte de valeur des stocks	(439 288)	-
<b>Valeur nette comptable à la clôture de l'exercice</b>	<b>110 306</b>	<b>-</b>

Au 30 septembre 2019, les stocks se composent de cannabis récoltés qui sont en cours de séchage. La perte de valeur inclut un montant de 316 234 \$ lié à la radiation des stocks de produits finis.

# Corporation Terranueva

Notes annexes

30 septembre 2019 et 2018

(en dollars canadiens)

## 9 Immobilisations corporelles

	Matériel de culture et de production \$	Équipements et matériel \$	Équipement informatique \$	Équipement de sécurité \$	Améliorations locatives \$	Projets en cours \$	Total \$
<b>Coût</b>							
Solde au 30 septembre 2018	29 211	-	-	-	-	186 233	215 444
Transfert provenant des avances	-	-	-	-	-	500 000	500 000
Acquisitions	115 718	265 202	103 430	157 956	-	840 520	1 482 826
Transfert des projets en cours	-	-	-	-	273 690	(273 690)	-
<b>Solde au 30 septembre 2019</b>	<b>144 929</b>	<b>265 202</b>	<b>103 430</b>	<b>157 956</b>	<b>273 690</b>	<b>1 253 063</b>	<b>2 198 270</b>
<b>Cumul des amortissements</b>							
Solde au 30 septembre 2018	-	-	-	-	-	-	-
Amortissement	12 977	24 584	13 040	14 863	136 845	-	202 309
<b>Solde au 30 septembre 2019</b>	<b>12 977</b>	<b>24 584</b>	<b>13 040</b>	<b>14 863</b>	<b>136 845</b>	<b>-</b>	<b>202 309</b>
<b>Valeur nette comptable au 30 septembre 2018</b>	<b>29 211</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>186 233</b>	<b>215 444</b>
<b>Valeur nette comptable au 30 septembre 2019</b>	<b>131 952</b>	<b>240 618</b>	<b>90 390</b>	<b>143 093</b>	<b>136 845</b>	<b>1 253 063</b>	<b>1 995 961</b>

## 10 Droits d'utilisation et obligation locative

i) Montants comptabilisés aux états consolidés de la situation financière

Les états consolidés de la situation financière présentent les montants suivants relativement aux contrats de location :

	Au 30 septembre 2019 \$	Au 30 septembre 2018 \$
<b>Droits d'utilisation</b>		
Terrain	799 486	799 486
Bâtiment	2 032 103	2 092 612
	<u>2 831 589</u>	<u>2 892 098</u>
<b>Obligation locative</b>		
Passif courant	18 866	22 081
Passif non courant	2 919 356	2 938 222
	<u>2 938 222</u>	<u>2 960 303</u>

# Corporation Terranueva

Notes annexes

30 septembre 2019 et 2018

---

(en dollars canadiens)

ii) Montants comptabilisés aux états consolidés du résultat net et du résultat global

Les états consolidés du résultat net et du résultat global présentent les montants suivants relativement aux contrats de location :

	Pour l'exercice clos le 30 septembre 2019 \$	Pour la période de 307 jours close le 30 septembre 2018 \$
Charge d'amortissement des droits d'utilisation du bâtiment		
Constatée aux résultat net et résultat global	45 383	25 212
Capitalisée aux stocks	15 126	-
Charge d'intérêt de l'obligation locative	240 419	99 992

iii) Activités et comptabilisation des contrats de location

Les droits d'utilisation reflètent les droits d'utilisation sur un terrain et un immeuble détenus en vertu d'un bail d'un terme de 10 ans et en vertu duquel la Société a des options d'achat exerçables à tout moment depuis la signature du bail, options que la Société prévoit exercer au cours de l'exercice 2020. À cet effet, les droits d'utilisation attribuables au terrain ne sont pas amortis, alors que ceux attribuables à l'immeuble sont amortis sur une durée de vie estimative de 35 années.

Le passif au titre de l'obligation locative a été calculé à un taux d'intérêt de 8,2 % pour une période estimée initialement à 24 mois se terminant le 30 avril 2020, date de l'exercice prévu de l'option d'achat.

# Corporation Terranueva

Notes annexes

30 septembre 2019 et 2018

(en dollars canadiens)

## 11 Débentures

	Au 30 septembre 2019 \$	Au 30 septembre 2018 \$
Valeur nominale de 100 000 \$, portant intérêt au taux annuel de 10 %, échues au cours de l'exercice <sup>(1)</sup>	-	100 000
Valeur nominale de 892 500 \$, portant intérêt au taux annuel de 10 %, convertibles au gré du détenteur en 21 081 actions ordinaires, échues au cours de l'exercice <sup>(2)</sup>	-	905 302
Valeur nominale de 366 667 \$ (1 100 000 \$ au 30 septembre 2018) portant intérêt au taux annuel de 7 %, échéant en janvier 2020 <sup>(3)</sup>	354 561	953 015
	<u>354 561</u>	<u>1 958 317</u>
Partie courante	<u>(354 561)</u>	<u>(1 005 302)</u>
	<u>-</u>	<u>953 015</u>

- (1) Débentures rachetables à tout moment par anticipation au gré de la Société à la valeur nominale plus les intérêts courus. Ces débentures sont convertibles en 2 250 actions ordinaires au gré du détenteur, uniquement en cas de défaut de la Société ou si la Société exerce son droit de rachat anticipé. Il n'y a aucune garantie sur ces débentures. Ces débentures ont été converties le 11 octobre 2018.
- (2) Le passif est actualisé à un taux de 20 %. Ces débentures sont garanties par les actifs présents et futurs. Ces débentures, d'une valeur de 1 000 000 \$, ont été converties en 22 500 actions le 23 novembre 2018.
- (3) Un tiers de la valeur nominale a été converti automatiquement en 8 250 actions ordinaires le 23 novembre 2018, et un autre tiers de la valeur nominale a été converti en 1 466 667 actions le 14 février 2019. Le dernier tiers n'est pas convertible. Le passif est actualisé à un taux de 21 %. Il n'y a aucune garantie sur ces débentures.

La Société n'a pas engagé de coûts de transaction importants pour l'émission de ces débentures convertibles.

## 12 Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement

	Pour l'exercice clos le 30 septembre 2019 \$	Pour la période de 307 jours close le 30 septembre 2018 \$
Taxes à la consommation à recevoir	(134 333)	(66 310)
Autres montants à recevoir	(20 000)	-
Actifs biologiques et stocks	(603 970)	-
Frais payés d'avance	(64 696)	(3 780)
Comptes créditeurs et charges à payer	753 651	170 299
	<u>(69 348)</u>	<u>100 209</u>

# Corporation Terranueva

Notes annexes

30 septembre 2019 et 2018

(en dollars canadiens)

## 13 Frais financiers

	Pour l'exercice clos le 30 septembre 2019 \$	Pour la période de 307 jours close le 30 septembre 2018 \$
Intérêts sur les débentures	105 556	78 567
Intérêts sur l'obligation locative	240 419	99 992
	<u>345 975</u>	<u>178 559</u>

## 14 Capital social

Autorisé

Nombre illimité d'action ordinaires

Les mouvements dans le capital social de la Société se détaillent comme suit :

Émis et en circulation

	Au 30 septembre 2019		Au 30 septembre 2018	
	\$	\$	\$	\$
<b>Solde d'ouverture*</b>	<b>16 077 395</b>	<b>9</b>	<b>16 077 395</b>	<b>9</b>
Émission d'actions pour la conversion de débentures	6 515 937	1 967 677	-	-
Émission réputée d'actions au moment de la prise de contrôle inversée (note 5)	3 933 293	1 966 645	-	-
Émission d'actions à titre de frais d'intermédiaire	1 250 000	625 000	-	-
Émission d'actions par placement privé	4 620 000	2 310 000	-	-
Émission d'actions par exercice de droits	435 536	278 743	-	-
Émission d'actions par exercice de bons de souscription	12 800	6 400	-	-
Frais d'émission d'actions	-	(39 600)	-	-
<b>Solde de clôture</b>	<b>32 844 961</b>	<b>7 114 874</b>	<b>16 077 395</b>	<b>9</b>

\* Représente les actions émises aux actionnaires de Pharma au moment de la prise de contrôle inversée (note 5).



# Corporation Terranueva

Notes annexes

30 septembre 2019 et 2018

(en dollars canadiens)

## Bons de souscription

Les mouvements dans les bons de souscription de la Société se détaillent comme suit :

	Pour l'exercice clos le 30 septembre 2019		Pour la période de 307 jours close le 30 septembre 2018	
	Quantité \$	Prix de souscription \$	Quantité \$	Prix de souscription \$
<b>Solde d'ouverture</b>				
Octroyés	2 310 000	0,65	-	-
<b>Solde de clôture</b>	<b>2 310 000</b>	<b>0,65</b>	-	-

La Société a émis, le 14 décembre 2018, 2 310 000 bons de souscription, d'une durée de 18 mois à un prix unitaire de 0,65 \$.

## Bons de souscription aux courtiers

	Pour l'exercice clos le 30 septembre 2019		Pour la période de 307 jours close le 30 septembre 2018	
	Quantité \$	Prix de souscription \$	Quantité \$	Prix de souscription \$
<b>Solde d'ouverture</b>	-	-	-	-
Octroyés	78 080	0,50	-	-
Exercés	12 800	0,50	-	-
<b>Solde de clôture</b>	<b>65 280</b>	<b>0,50</b>	-	-

La Société a émis, le 14 décembre 2018, 78 080 bons de souscription, d'une durée de 18 mois à un prix unitaire de 0,50 \$. Au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2019, 12 800 bons de souscription à un prix d'exercice de 0,50 \$ ont été exercés pour un produit de 6 400 \$, ce qui s'est traduit par l'émission de 12 800 actions ordinaires.

# Corporation Terranueva

Notes annexes

30 septembre 2019 et 2018

(en dollars canadiens)

## Options d'achat d'actions

La Société a instauré un régime d'options d'achat d'actions en vertu duquel des options peuvent être accordées à des dirigeants, administrateurs, employés, consultants ainsi qu'à des fournisseurs de services de la Société.

	Pour l'exercice clos le 30 septembre 2019		Pour la période de 307 jours close le 30 septembre 2018	
	Quantité \$	Prix de souscription \$	Quantité \$	Prix de souscription \$
<b>Solde d'ouverture</b>	-	-	-	-
Réputées émises aux investisseurs de Axe Exploration inc. lors de la prise de contrôle inversée	400 000	1,09	-	-
Octroyées	2 225 000	0,50	-	-
<b>Solde de clôture</b>	<b>2 625 000</b>	<b>0,59</b>	-	-

Le tableau suivant résume les informations concernant les options d'achat actions en cours au 30 septembre 2019.

Options en circulation au 30 septembre 2019	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (année)	Prix de levée \$	Date d'échéance
150 000	2,3	0,50	4 février 2022
68 750	3,4	1,60	27 mars 2023
75 000	4,3	0,80	21 janvier 2024
68 750	5,3	0,80	25 mars 2025
62 500	7,3	0,80	29 mars 2027
125 000	8,2	1,20	10 janvier 2028
2 075 000	9,4	0,50	4 février 2029
2 625 000			

Toutes les options sont exerçables sauf celles ayant un prix de levée de 0,50 \$ par action.

# Corporation Terranueva

Notes annexes

30 septembre 2019 et 2018

---

(en dollars canadiens)

## Rémunération à base d'actions

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2019, la Société a comptabilisé une charge de rémunération à base d'actions de 494 035 \$ (néant pour la période de 307 jours close le 30 septembre 2018). Pour déterminer le montant de la rémunération à base d'actions, la Société a utilisé le modèle d'évaluation d'option de Black-Scholes pour établir la juste valeur des options attribuées et elle a appliqué les hypothèses suivantes :

Hypothèses	Au 30 septembre 2019
Taux d'intérêt sans risque	1,90 %
Durée de vie prévue	De 3 à 10 ans
Volatilité prévue	79 %

## 15 Perte par action

	Pour l'exercice clos le 30 septembre 2019 \$	Pour la période de 307 jours close le 30 septembre 2018 \$
Perte nette attribuable aux actionnaires de la Société	(5 493 609)	(559 219)
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	32 844 961	16 077 395
Effet dilutif des options, bons de souscription et débetures convertibles*	-	-
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires	32 844 961	16 077 395
Perte par action attribuable aux actionnaires de la Société De base et diluée	(0,17)	(0,03)

\* Pour l'exercice et la période présentés, les actions ordinaires sous-jacentes aux débetures convertibles, aux options d'achat d'actions et aux bons de souscription ont été exclues du calcul de la perte diluée par action puisque leur effet aurait été antidilutif.

# Corporation Terranueva

Notes annexes

30 septembre 2019 et 2018

---

(en dollars canadiens)

## 16 Information à fournir relativement aux parties liées

### Rémunération des principaux dirigeants

Les principaux dirigeants sont les cinq personnes ayant l'autorité et assumant la responsabilité, directe ou indirecte, de la planification, de l'orientation et du contrôle des activités de la Société. Ils regroupent les cadres supérieurs et administrateurs de la Société.

La rémunération accordée aux principaux dirigeants est constituée de ce qui suit :

	Pour l'exercice clos le 30 septembre 2019 \$	Pour la période de 307 jours close le 30 septembre 2018 \$
Honoraires	145 998	178 003
Salaires et charges sociales	450 306	-
Rémunération à base d'actions	260 847	-

Ces transactions s'inscrivent dans le cours normal des affaires et sont évaluées à la valeur d'échange, laquelle représente la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2019, la Société a versé des frais généraux et administratifs s'élevant à 4 693 \$ (45 223 \$ pour la période de 307 jours close le 30 septembre 2018) à une société contrôlée par un administrateur. Ces transactions s'inscrivent dans le cours normal des affaires et sont évaluées à la valeur d'échange, laquelle représente la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

## 17 Instruments financiers

### Gestion des risques financiers

Les activités de la Société exposent cette dernière à divers risques financiers, dont le risque de marché, y compris le risque de change et le risque de taux d'intérêt, le risque de crédit et le risque de liquidité.

La Société, par l'intermédiaire de ses instruments financiers, est exposée à divers risques, sans pour autant être exposée à des concentrations de risque.

# Corporation Terranueva

Notes annexes

30 septembre 2019 et 2018

(en dollars canadiens)

## Risque de marché

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché.

Étant donné que les actifs et les passifs, à l'exception des débetures (notes 11 et 17), de la Société sont principalement classés dans l'actif et le passif courants ou ne portent pas intérêt, ils sont peu exposés au risque de taux d'intérêt.

## Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que la Société ne soit pas en mesure de respecter ses obligations financières lorsque celles-ci deviennent exigibles. La Société gère son risque de liquidité en suivant de près ses besoins en capitaux. Au 30 septembre 2019, la trésorerie de la Société s'établit à 574 163 \$. Les flux de trésorerie contractuels liés aux passifs de la Société, y compris les intérêts, sont établis de la façon suivante :

Échéances contractuelles	Moins de 6 mois \$	De 6 à 12 mois \$	Plus de 12 mois \$	Total des flux de trésorerie contractuels \$
Comptes créditeurs et charges à payer	923 829	-	-	923 829
Obligation locative	135 000	135 000	2 200 000	2 470 000
Débetures convertibles	366 660	-	-	366 660
	<u>1 425 489</u>	<u>135 000</u>	<u>2 200 000</u>	<u>3 760 489</u>

Le montant de l'obligation locative échéant à plus de 12 mois reflète le terme minimal du bail de 10 ans et, par conséquent, ne reflète pas l'exercice prévu de l'option d'achat d'un montant de 2 900 000 \$ en 2020 (notes 3 et 10). L'obligation locative exclut également les composantes non locatives telles les charges d'exploitation et les paiements locatifs variables, dont les taxes et les assurances qui sont toutes à la charge de la Société.

## Évolution des passifs financiers

Au cours de l'exercice, les passifs financiers ont évolué comme suit :

	Débetures convertibles \$	Obligation locative \$	Total \$
Solde au 30 septembre 2018	1 958 317	2 960 303	4 918 620
Conversion des débetures convertibles	(1 816 812)	-	(1 816 812)
Émission de débetures convertibles	107 500	-	107 500
Versement des intérêts accumulés au cours de l'exercice antérieur	-	(22 081)	(22 081)
Intérêts effectifs – désactualisation	105 556	-	105 556
Solde au 30 septembre 2019	<u>354 561</u>	<u>2 938 222</u>	<u>3 292 783</u>

# Corporation Terranueva

Notes annexes

30 septembre 2019 et 2018

---

(en dollars canadiens)

## Juste valeur

La valeur comptable de la trésorerie, des dépôts, des débiteures convertibles et des comptes créditeurs et charges à payer se rapproche de leur juste valeur en raison de leur échéance à court terme.

## 18 Gestion du capital

L'objectif de la Société est de conserver un capital suffisant pour maintenir la confiance des investisseurs et des créanciers, ainsi que pour soutenir le développement futur de l'entreprise. La direction définit le capital comme les capitaux propres de la Société. Le conseil d'administration n'établit aucun critère quantitatif de rendement sur le capital pour la gestion. La Société n'a versé aucun dividende à ses actionnaires. La Société n'est assujettie à aucune exigence externe en matière de capital.

## 19 Information sectorielle

La Société exerce ses activités dans un seul secteur d'exploitation. Toutes les immobilisations corporelles sont situées au Canada.

## 20 Impôt sur les résultats

La charge d'impôt sur les résultats diffère du montant qui serait calculé en appliquant les taux d'imposition fédéral et provincial à la perte d'exploitation avant impôts sur les résultats, comme indiqué ci-dessous :

	Pour l'exercice clos le 30 septembre 2019	Pour la période de 307 jours close le 30 septembre 2018
Taux d'imposition attendu	26,625 %	26,9 %
Économie d'impôt attendue en raison de la perte	1 462 673 \$	159 217 \$
Dépenses non déductibles	(763 971) \$	- \$
Perte d'impôt reportée et non comptabilisée	(698 702) \$	(104 917) \$
Charge d'impôts sur les résultats	- \$	(54 300) \$

La Société dispose d'un montant approximatif de pertes autres qu'en capital de 3 179 450 \$ pour réduire le résultat imposable au fédéral et au provincial des années ultérieures, dont 2 624 231 \$ expirent en 2039 et 494 997 \$ expirent en 2038.

# Corporation Terranueva

Notes annexes

30 septembre 2019 et 2018

---

(en dollars canadiens)

## 21 Événements postérieurs à la date de clôture

En décembre 2019, la Société a contracté une facilité de crédit rotatif garantie de 2 000 000 \$ (le « Crédit rotatif »). Selon les modalités du Crédit rotatif, les fonds serviront à financer les activités de transformation de cannabis de sa filiale, Pharma. Le Crédit rotatif accordé est d'une durée minimale de une année et portera intérêt à un taux annuel de 9,95 % lorsque le Crédit rotatif sera utilisé.



**TERRANUEVA**

**Rapport de gestion**

**Pour le trimestre et l'exercice clos le 30 septembre 2019**



## **CORPORATION TERRANUEVA**

### **RAPPORT DE GESTION**

Le présent rapport de gestion de Corporation Terranueva, anciennement Axe Exploration inc., (la « Corporation » ou « Terranueva ») a pour objectif de permettre aux lecteurs d'évaluer les résultats d'exploitation ainsi que la situation financière de la Corporation pour le trimestre et l'exercice clos le 30 septembre 2019. Ce rapport, daté du 23 janvier 2020, devrait être lu en parallèle avec les états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 30 septembre 2019 ainsi que les notes afférentes et les états financiers audités pour la période de 307 jours terminée le 30 septembre 2018 ainsi que les notes afférentes. Les états financiers sont préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens. De plus amples renseignements sur Terranueva sont publiés sur SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)) et sur le site web de la Corporation ([www.terraneuva.ca](http://www.terraneuva.ca)). Le conseil d'administration de la Corporation a approuvé le présent rapport le 23 janvier 2020.

Tous les chiffres sont en dollars canadiens, sauf les montants par action et à moins d'indication contraire.

### **ÉNONCÉS PROSPECTIFS**

Les énoncés contenus dans le présent rapport faisant état des objectifs, des projections, des estimations, des attentes et des prévisions de la Corporation ou de la direction pour l'avenir peuvent être des énoncés prospectifs et peuvent être signalés par l'utilisation de verbes tels que croire, prévoir, estimer, s'attendre, projeter ou planifier, ainsi que par l'emploi du futur ou du conditionnel, peu importe la tournure négative ou positive ou la variante utilisée.

Le rapport de gestion contient des éléments prospectifs qui reflètent, à la date du rapport de gestion, les attentes, estimations et projections de la Corporation quant à ses opérations, à l'industrie du cannabis en général et au contexte économique dans lequel la Corporation évolue.

Certains énoncés de ce rapport, qui ne sont pas appuyés par des faits historiques, sont d'ordre prospectif, ce qui signifie qu'ils comportent des risques, des incertitudes et des éléments qui pourraient faire en sorte que les véritables résultats diffèrent de manière importante des résultats exprimés ou sous-entendus par ces mêmes énoncés prospectifs.

Même si la Corporation croit que les hypothèses découlant des énoncés prospectifs sont plausibles, il est fortement recommandé de ne pas accorder une confiance excessive à ces énoncés, qui ne sont valables qu'au moment de la rédaction du présent rapport. La Corporation dénie toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser un énoncé prospectif quelconque, que ce soit à la lumière de nouveaux renseignements, de nouvelles situations ou de tout autre nouveau facteur, sauf dans la mesure exigée par la législation sur les valeurs mobilières.

### **APERÇU DE LA SOCIÉTÉ**

La Corporation a été constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions. La Corporation est un producteur de cannabis à des fins médicales et vise à le devenir également aux fins récréatives. Corporation Terranueva Pharma, située au Québec, est une filiale en propriété exclusive de Corporation Terranueva.

Depuis le 17 décembre 2018, Terranueva est une société publique listée sur le CSE sous le symbole TEQ. Le siège social de la Corporation est situé au 803 Boulevard de L'Ange-Gardien, L'Assomption, Québec.

Terranueva Pharma a obtenu des licences de culture, transformation et vente (médical) émises par Santé Canada en vertu du nouveau règlement d'application de la Loi sur le cannabis (les « Licences ») le 22 février 2019. Ce jalon important a été atteint à peine deux mois après le dépôt des documents à Santé Canada selon l'échéancier.

L'obtention de ces droits permet à Terranueva de cultiver, transformer et de vendre (pour fins médicales) des semences et des plants aux distributeurs approvisionnant les détaillants provinciaux et territoriaux de cannabis et aux personnes qui se sont inscrites pour obtenir des produits de cannabis à des fins médicales (patients inscrits). Au moment d'obtenir ces licences, seulement trois producteurs licenciés détenaient ces trois licences au Québec. Aujourd'hui nous n'en comptons que cinq. Grâce à ces licences, Terranueva peut également exercer des activités connexes comme la possession, le transport, la destruction, la recherche et le développement ainsi que la vente de cannabis en vrac à d'autres titulaires de licences fédérales.

L'inauguration de sa première unité de production a été complétée en mars et la première production a été amorcée à la fin de ce même mois dans l'unité de certification, recherche et développement (UCRD). Les produits en culture sont développés selon des hauts standards de qualité, productivité et homogénéité grâce à des pratiques de culture contrôlés dans l'UCRD qui permet la culture en salles blanches.

En date de septembre 2019, Terranueva avait récolté trois cultures provenant de deux différentes souches. Chacune des récoltes surpassaient le volume par récolte prévue, et rencontraient parfaitement le standard de qualité spécifié. Terranueva avait également complété un premier audit de Santé Canada, qui ont conclu la "conformité" de ses opérations.

En mai 2019, Terranueva a signé une lettre d'intention avec la Société Québécois du Cannabis (SQDC). Cette entente prévoit que Terranueva approvisionnera la SQDC en cannabis récréatif aux fins de distribution et vente dans la province de Québec. Selon les modalités de l'entente, Terranueva prévoyait fournir jusqu'à 128 kg de produits avant le 31 décembre 2019 provenant de son UCRD. Des délais internes en qualification de produits finis auprès de Santé Canada ont requis, en collaboration avec la SQDC, que l'entente d'approvisionnement soit repoussée à 2020.

Bien qu'une option d'achat d'un terrain voisin de 280,000 pieds carrés ait été signée en avril 2019 dans le but d'accueillir les projets d'expansion de Terranueva, la direction a choisi de les reporter en 2020-2021 afin de tenir compte des difficultés affectant le marché de l'offre de cannabis.

## **STRATÉGIE**

Compte tenu des variations du prix de marché du cannabis en 2019, Terranueva a dû se recentrer sur la rentabilité de ces opérations. L'abondance d'inventaire sur l'ensemble du marché et une pression à la baisse sur les prix de ventes en vrac ont poussé Terranueva à poursuivre des mesures de réduction des coûts ainsi que d'accélérer la modification de ses licences pour permettre la vente de fleurs de cannabis en produit fini. La recherche de nouveau fonds de financement est également devenue prioritaire afin de permettre l'expansion des opérations de Terranueva. Conséquemment, l'efficacité de sa productivité, et l'obtention d'une clientèle captive sont devenue des objectifs prioritaires.

Terranueva a poursuivi et complété la conception de ses premières unités de production modulaire (UPM) et demeure engagée dans la réalisation de la phase 2 de son plan d'affaires qui consiste à concevoir et construire les premières UPMs sur son terrain de 130 000 pi<sup>2</sup>. Le début de la construction des deux premières unités de production modulaires a cependant été repoussé jusqu'à ce que Terranueva obtienne des flux de trésorerie positifs et que les conditions de marché deviennent plus propices à la réalisation d'un financement.

La Corporation vise toujours à produire des souches qui ciblent les principales demandes des consommateurs. A ce titre, Terranueva veut devenir le leader de la production du marché médical au Québec. Pour y arriver, la recherche et développement sera un moteur important pour Terranueva. Un pourcentage significatif des ventes sera alloué à celle-ci. Ces recherches seront effectuées en collaboration avec des experts du domaine pour innover et améliorer l'offre de valeur.

## FAITS SAILLANTS DU TRIMESTRE

- Terranueva a complété trois récoltes dans son unité de certification, recherche et développement (« UCRD »). Pour toutes les récoltes, le rendement de productivité était supérieur aux prévisions et la qualité était conforme aux spécifications;
- Terranueva a complété un audit de Santé Canada qui ont conclu la conformité de ses opérations;
- Terranueva a pris la décision de dédier ces deux premières récoltes à des fins de recherche et développement, et de retenir toutes les productions ultérieures pour emballage et vente en produit finis dès l'accréditation obtenue de Santé Canada.

## POINTS SAILLANTS FINANCIERS

	<b>Total</b>	<b>T4</b>	<b>T3</b>	<b>T2</b>	<b>T1</b>
<b>2019</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Produits	-	-	-	-	-
Résultat net et résultat global de la période	(5 493 609)	(1 258 204)	(625 800)	(869 185)	(2 725 420)
Perte par action, de base et dilué	(0,17)	(0,04)	(0,02)	(0,03)	(0,08)
<b>2018</b>					
Produits	-	-	-	-	-
Résultat net et résultat global de la période	(559 219)	(361 723)	(105 658)	(80 614)	(11 224)
Perte par action, de base et dilué	(0,03)	(0,01)	(0,01)	(0,005)	(0,005)

	<b>Exercice clos le 30 septembre 2019</b>	<b>Période de 307 jours terminée le 30 septembre 2018</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Actifs totaux	5 886 489	4 680 574
Passif courants	1 297 377	1 197 682
Passif non courant	2 919 356	3 891 237
Capitaux propres (insuffisance)	1 669 756	(408 345)

## PRISE DE CONTRÔLE INVERSÉE

Le 14 décembre 2018, relativement à l'entente entre la Corporation et Corporation Terranueva Pharma:

La Corporation a complété la consolidation de ses actions ordinaires selon un ratio de 16:1 ainsi que les ajustements relatifs aux options d'achat d'actions suivant desquelles 3 933 293 actions post-consolidation de Corporation étaient en circulation.

La Corporation a complété un placement privé dont le produit brut s'élève à 2 310 000\$. Par ce placement privé, Corporation a émis 4 620 000 unités au prix de 0,50\$ par unité. Une unité consiste en une action ordinaire et ½ bon de souscription, chaque bon de souscription permettant d'acquérir une action ordinaire au prix de levée de 0,65\$ pendant une période de dix-huit mois suivant la clôture du placement privé. La Corporation a payé 38 150\$ en frais d'intermédiaires relativement au placement privé.

Corporation a acquis toutes les actions en circulation de Pharma en contrepartie de 10 930 000\$ payés par l'émission de 21 860 000 actions ordinaires. Des frais d'intermédiaires consistant en l'émission de 1 250 000 actions ordinaires, ont été payés à un tiers.

Aux fins comptables, cette transaction est considérée comme une prise de contrôle inversée de Corporation par Pharma par laquelle Pharma a acquis le contrôle de Corporation. Ainsi, les états financiers reflètent uniquement les actifs, passifs, opérations et flux de trésorerie de Pharma pour les dates et périodes antérieures au 14 décembre 2018.

Cette transaction et financement décrit ci-dessus constituent ensemble une Transaction Admissible de Corporation aux sens des politiques du Canadian Stock Exchange.

Cette transaction constitue une prise de contrôle inversée de Corporation mais ne respecte pas la définition d'un regroupement d'entreprises selon IFRS 3, Regroupement d'entreprises. Conséquemment, la prise de contrôle inversée a été comptabilisée conformément à IFRS 2, Rémunération à base d'action.

Conformément à IFRS 2, les instruments de capitaux propres émis ont été constatés à la juste valeur des actifs nets acquis et services rendus. Les services rendus par Corporation consistent à l'inscription de Corporation à la Bourse et ont été évalués au montant égal à l'excédent de la juste valeur des instruments de capitaux propres émis par Corporation au moment de la transaction sur la valeur des actifs net acquis par Corporation

**Cette acquisition a été comptabilisée comme suit:**

<b>Compensation payée</b>	<b>\$</b>
3 933 293 actions ordinaires présumées émises aux actionnaires actuels de la Corporation	1 966 645
1 250 000 actions ordinaires émises pour les frais d'intermédiaires	625 000
400 000 options d'achat d'actions ordinaires réputées émises aux actionnaires actuels de la Corporation	113 675
Frais de transaction payés en espèces	259 246
	<u>2 964 566</u>
<b>Actifs net acquis</b>	
Actif net de la Société au 14 décembre 2018	589 223
Frais d'inscription	2 375 343
	<u>2 964 566</u>

**RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

**Coût de production et évaluation de la juste valeur des actifs biologiques**

**Coût de production**

	Période de 3 mois close le		Exercice clos le		Période de 307 jours terminée le
	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2019	30 sept. 2018	
	\$	\$	\$	\$	
Variation de la juste valeur des actifs biologiques	(14 012)	-	(30 975)	-	
Perte de valeur sur inventaire	302 039	-	439 288	-	
	<u>288 027</u>	-	<u>408 313</u>	-	

Le coût de production comprend les coûts directs et indirects des matériaux ainsi que de la main d'œuvre liés à la production. L'ajustement de la valeur des actifs biologiques représente la variation de la juste

valeur des plants durant la période de croissance déduction faite des coûts prévus pour leur achèvement et la vente. Elle est établie à partir de certaines estimations formulées par la direction.

Le coût de production pour le trimestre clos le 30 septembre s'élève à 302 039 \$ et celui de l'exercice clos le 30 septembre 2019 à 408 313 \$.

La juste valeur des actifs biologiques pour le trimestre clos le 30 septembre s'est appréciée de 14 012 \$ et celui de l'exercice clos le 30 septembre 2019 de 30 975 \$.

Les coûts de production incluent notamment des amortissements en rapport avec les immobilisations corporelles pour 189 269 \$ et de 15 126 \$ en ce qui trait aux droits d'utilisation. L'augmentation s'explique par l'ajout pour 812 656 \$ de matériel de culture et de production, d'équipement, de matériel de sécurité et d'améliorations locatives.

### Charges

	Période de 3 mois close le		Exercice clos le	
	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2019	307 jours terminée le 30 sept. 2018
	\$	\$	\$	\$
<b>CHARGES</b>				
Honoraires	76 773	168 522	482 564	283 680
Marketing et promotions	52 793	2 759	52 793	2 759
Rénumération à base d'option	249 035	-	494 035	-
Salaires et avantages sociaux	198 968	-	707 473	-
Amortissement des droits d'utilisation	-	25 212	45 383	25 212
Amortissement des immobilisations corporelles	11 606	-	13 040	-
Frais généraux et administratifs	299 497	42 163	568 690	123 309
Frais financiers	91 083	177 367	345 975	178 559
Frais radiation d'avances	-	-	-	-
Frais d'inscription	-	-	2 375 343	-
	<b>979 755</b>	<b>416 023</b>	<b>5 085 296</b>	<b>613 519</b>

La hausse des charges est due à l'augmentation du niveau d'activités de la société au cours de l'exercice 2019.

### Honoraires professionnels

Les honoraires professionnels incluent les frais légaux, d'audit et de gestion.

### La rémunération à base d'actions

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2019, la société a comptabilisé une charge de rémunération à base d'actions de 494 035 \$ (aucune pour la période de 307 jours close le 30 septembre 2018). Pour déterminer le montant de la rémunération à base d'actions, la Société a utilisé le modèle d'évaluation d'option de Black-Scholes pour établir la juste valeur des options attribuées et appliqué les hypothèses suivantes :

Hypothèses	30 septembre 2019
Taux d'intérêt sans risque	1,90 %
Durée de vie prévue	De 3 à 10 ans
Volatilité prévue	79 %

**Salaires et avantages sociaux.** La hausse des salaires et avantages sociaux est due à l'augmentation du niveau des activités au cours de l'exercice 2019.

#### Frais généraux et administratifs

Les frais généraux et administratifs sont constitués notamment: des assurances, des frais d'agent de sécurité, des frais de bureau, des dépenses de communication, des relations aux investisseurs, des fournitures, d'une perte sur cession d'immobilisation et des frais informatiques.

#### Amortissement des droits d'utilisation et des immobilisations corporelles

La dotation aux amortissements des immobilisations corporelles au niveau des charges a augmenté pour atteindre 13 040 \$ pour l'exercice 2019, contre Nil en 2018. L'augmentation s'explique par l'ajout de d'équipement informatique pour 103 430 \$. Ces ajouts représentent la croissance générale de la Société et élargissent la portée de nos activités.

Pour les raisons déjà évoquées, la dotation aux amortissements des droits d'utilisation pour l'exercice clos le 30 septembre 2019 de 45 383 \$ (25 212 \$ en 2018) a augmenté.

#### Frais financiers

Les frais financiers incluent les intérêts sur les débetures convertibles, les intérêts sur l'obligation locative et les frais bancaires.

#### ACTIFS BIOLOGIQUES – Évaluation de la juste valeur

Au 30 septembre 2019, les variations de la valeur comptable des actifs biologiques se présentaient comme suit :

	2019	2018
	\$	\$
<b>Valeur nette comptable, ouverture</b>	-	-
Coûts de production capitalisés	421 824	-
Transfert vers les stocks	(367 448)	-
Augmentation nette de la juste valeur attribuable à la transformation biologique, déduction faite des coûts de production	30 975	-
<b>Valeur nette comptable, fin de période</b>	<b>85 351</b>	<b>-</b>

Les actifs biologiques se composent des plants de cannabis (aucun en 2018). Les estimations importantes utilisées pour déterminer la juste valeur des plants de cannabis sont les suivantes :

- Le rendement par plant;
- Le stade de croissance estimé en tant que pourcentage des coûts engagés par rapport au coût total porté en diminution de la juste valeur totale estimée par gramme (déduction faite des coûts de commande) pour obtenir la juste valeur en cours des actifs biologiques estimés n'ayant pas encore été récoltés;
- Les coûts engagés (en pourcentage) pour chacun des stades de croissance du plant;
- Le prix de vente par gramme évalué à la juste valeur, diminué du coût d'achèvement et du coût de la vente;
- La destruction et les pertes de plants pendant la récolte et la transformation.

Tous les actifs biologiques sont classés à titre d'actifs courants dans l'état de la situation financière et sont considérés comme étant de niveau 3 aux fins de l'estimation de leur juste valeur. Au 30 septembre 2019, il était attendu que les actifs biologiques de la Société produisent environ 45 kilogrammes de cannabis. Les estimations de la Société sont, par leur nature, susceptibles de changer. Les variations du rendement anticipé se refléteront dans les variations futures de la juste valeur des actifs biologiques.

L'évaluation des actifs biologiques repose sur une approche par le résultat, selon laquelle la juste valeur au moment de la récolte est estimée en fonction des prix de vente diminués des coûts de vente. Pour ce qui est des actifs biologiques en cours de production, la juste valeur au moment de la récolte est ajustée selon le stade de croissance à la date de clôture. Le stade de croissance est déterminé en fonction des coûts engagés par rapport au coût total. Le pourcentage obtenu est appliqué à la juste valeur totale estimative par gramme (déduction faite des coûts de commande) pour obtenir la juste valeur en cours des actifs biologiques estimés n'ayant pas encore été récoltés.

Les données non observables importantes relevées par la direction, leur intervalle de valeur et l'analyse de la sensibilité sont présentées dans les tableaux ci-après. Le tableau qui suit résume les données non observables pour la période close le 30 septembre 2019 :

<b>Données non observables</b>	<b>Valeur des données</b>	<b>Analyse de la sensibilité</b>
<b>Prix de vente moyen</b> Obtenu d'après les prix de vente Valeur des données au détail réels par souche.	5,38 \$ le gramme de cannabis séché.	Une augmentation ou une diminution de 5 % du prix de vente moyen se traduirait par une variation d'environ 3 510 \$ de l'évaluation
<b>Rendement par plant</b> Obtenu d'après les résultats historiques du cycle de récolte par souche	92 à 184 grammes par plant.	Une augmentation ou une diminution de 5 % du rendement moyen par plant se traduirait par une variation d'environ 3 442 \$ de l'évaluation
<b>Stade de croissance</b> Le stade de croissance est déterminé à partir de l'état d'avancement dans le cycle de récolte	Avancement moyen de 75 %.	Une augmentation ou une diminution de 5 % du stade de croissance moyen par plant se traduirait par une variation d'environ 4 589 \$ de l'évaluation.
<b>Pertes</b> Obtenues d'après l'estimation des pertes subies durant le cycle de récolte et de production	3 % à 30 % selon le stade du cycle de récolte.	Une augmentation ou une diminution de 5 % des pertes prévues se traduirait par une variation d'environ 3 442 \$ de l'évaluation.

## SITUATION FINANCIÈRE

### Courant

L'encaisse se chiffrait à 574 163 \$ au 30 septembre 2019 comparativement à 1 002 942 \$ au 30 septembre 2018. Quant au fonds de roulement il est déficitaire de 238 438 \$ au 30 septembre 2019 (375 350 \$ au 30 septembre 2018).

### Projets en cours et immobilisations corporelles

Les projets en cours et les immobilisations corporelles s'élevaient respectivement à 1 253 063 \$ et 742 898 \$ au 30 septembre 2019 (respectivement 215 444\$ et Nil au 30 septembre 2018). L'augmentation provient de la construction de l'UCRD.



## Droits d'utilisation et obligation locative

L'état de la situation financière présente les montants suivants relativement aux contrats de location :

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	\$	\$
<b>Droits d'utilisation</b>		
Terrain	799 486	799 486
Bâtiment	2 032 103	2 092 612
	<u>2 831 589</u>	<u>2 892 098</u>
<b>Obligation locative</b>		
Passif courant	18 866	22 081
Passif non courant	2 919 356	2 938 222
	<u>2 938 222</u>	<u>2 960 303</u>

### Passifs

Les créiteurs et charges à payer s'élevaient à 923 950 \$ au 30 septembre 2019 comparativement à 170 299 \$ au 30 septembre 2018. L'augmentation provient principalement de l'augmentation du niveau des activités.

### Débetures

Les débetures s'élevaient à 354 561 \$ comparativement à 1 958 317 \$. La réduction provient de la conversion de débetures au cours de l'exercice.

### Capitaux propres

Au 30 septembre 2019, les capitaux propres s'élevaient 1 669 756 \$ comparativement à une insuffisance de 408 345 \$ au 30 septembre 2018. L'augmentation provient de :

	<b>Exercice clos le</b>	<b>Période de</b>
	<b>30 sept. 2019</b>	<b>307 jours</b>
	<b>30 sept. 2019</b>	<b>terminée le</b>
	\$	30 sept. 2018
	\$	\$
<b>Solde au début</b>	(408 345)	-
Émission d'actions	7 114 865	9
Rémunération à base d'action	494 035	-
Perte nette de la période	(5 493 609)	(559 219)
Émission de débetures convertibles	501	150 865
Émission d'actions pour conversion de débetures	(151 366)	-
Surplus d'apport	113 675	-
	<u>1 669 756</u>	<u>(408 345)</u>

## LIQUIDITÉS ET SOURCES DE FINANCEMENT

### Liquidités

À ce jour, Terranueva n'a pas de revenus et est considérée en mode démarrage. La capacité de la Corporation d'assurer la continuité de son exploitation repose sur la réalisation de ses actifs et sur



l'obtention de nouveaux fonds. Malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé à obtenir les fonds nécessaires et s'attend dans le futur à un financement en capital, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

Les présents états financiers ne tiennent pas compte des ajustements qui devraient être effectués à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des produits et des charges et au classement des postes de l'état de la situation financière si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée, et ces ajustements pourraient être importants. La direction n'a pas tenu compte de ces ajustements parce qu'elle croit en l'hypothèse de la continuité de l'exploitation.

### Flux de trésorerie

	<b>Exercice clos le 30 septembre 2019</b>	<b>Période de 307 jours terminée le 30 septembre 2018</b>
	\$	\$
Activités d'exploitation	(2 033 691)	(371 371)
Activités d'investissement	(1 058 131)	(715 444)
Activités de financement	2 663 043	2 089 757

### Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'exploitation pour l'exercice clos le 30 septembre 2019 se sont établis à (2 033 691) \$ par suite d'une perte nette de 5 493 609 \$ subie au cours de l'exercice, d'une diminution du fonds de roulement hors trésorerie de 69 348 \$, ainsi que d'une charge hors trésorerie des frais d'inscription de 2 280 625 \$. Au cours de l'exercice précédent, les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation se sont chiffrés à (371 371) \$, compte tenu d'une perte nette de 559 219 \$ et d'une diminution du fonds de roulement de (498 313) \$.

Quant à la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement elle s'établit ainsi :

	<b>Pour l'exercice clos le 30 septembre 2019</b>	<b>Pour la période de 307 jours close le 30 septembre 2018</b>
	\$	\$
Taxes à la consommation à recevoir	(134 333)	(66 310)
Autres montants à recevoir	(20 000)	-
Actifs biologiques et stocks	(603 970)	-
Frais payés d'avance	(64 696)	(3 780)
Comptes créditeurs et charges à payer	753 651	170 299
	<u>(69 348)</u>	<u>100 209</u>

### Activités d'investissement

Les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement atteignent 1 058 131 \$ en 2019 comparativement à 715 444 \$ en 2018. Elles ont été utilisées pour l'acquisition d'immobilisations corporelles de 1 482 826 \$ moins l'encaisse acquise de 424 695 \$ lors de la prise de contrôle inversée. Pour 2018 les acquisitions d'immobilisations avaient été de 215 444 \$ y compris des avances 500 000 \$.

## Activités de financement

Pour l'exercice 2019, les flux de trésorerie utilisés par des activités de financement s'élèvent à 2 400 543 dont 2 663 043 proviennent d'émissions de débetures et d'actions, net des frais. Au cours de 2018, les flux provenant des activités de financement ont atteints 2 089 757 \$ provenant de l'émission de débetures.

## STRUCTURE DU CAPITAL

La structure du capital au 23 janvier 2020, se résume comme suit :

Actions ordinaires	32 844 961	(incluant 13 274 898 détenues en écrou)
Options	2 625 000	
Bons de souscription	2 310 000	
Bons de souscription aux courtiers	65 280	

Fiducie Castillo, Francisco Perez junior et GMTN inc. détiennent conjointement 39 % des actions ordinaires en circulation.

## TRANSACTIONS HORS BILAN

La Société n'a conclu aucun arrangement hors bilan.

## ÉCHÉANCES CONTRACTUELLES

Échéances contractuelles	Moins de 6 mois \$	De 6 à 12 mois \$	Plus de 12 mois \$	Total des flux de trésorerie contractuels \$
Comptes créditeurs et charges à payer	923 829	-	-	923 829
Obligation locative	135 000	135 000	2 200 000	2 470 000
Débetures convertibles	366 660	-	-	366 660
	<u>1 425 489</u>	<u>135 000</u>	<u>2 200 000</u>	<u>3 760 489</u>

## TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

	2019				2018			
	T4 \$	T3 \$	T2 \$	T1 \$	T4 \$	T3 \$	T2 \$	T1 \$
Salaires et honoraires	191 818	154 985	135 780	108 757	18 822	70 562	42 196	1 200
Frais généraux et d'administration	-	-	-	4 964	12 531	5 050	19 594	8 048

Ces transactions s'inscrivent dans le cours normal des affaires et sont évaluées à la valeur d'échange, laquelle représente la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2018 et 2019 aucune somme n'était due à une partie liée.

## MODE DE PRÉSENTATION ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Les présents états financiers audités ont été préparés selon l'hypothèse de continuité d'exploitation.

La capacité de la Corporation d'assurer la continuité de son exploitation repose sur la réalisation de ses actifs et sur l'obtention de nouveaux fonds. Malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé à obtenir des fonds nécessaires, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. L'application des Normes internationales

d'informations financières (« IFRS ») selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation peut être inappropriée, car il existe un doute sur le bien-fondé de l'hypothèse.

Les présents états financiers ne tiennent pas compte des ajustements qui devraient être effectués à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des produits et des charges et au classement des postes de l'état de la situation financière si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée, et ces ajustements pourraient être importants. La direction n'a pas tenu compte de ces ajustements parce qu'elle croit en l'hypothèse de la continuité de l'exploitation.

### **CONFORMITÉ AUX IFRS**

Les états financiers consolidés ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière en vigueur au 30 septembre 2019.

### **MODIFICATIONS AUX MÉTHODES COMPTABLES**

#### **ACTIFS BIOLOGIQUES**

La Société évalue ses actifs biologiques, qui se composent de plants de cannabis destiné à être vendu, à la juste valeur selon l'approche par le résultat, puis retranche le coût de vente jusqu'au moment de la récolte, ce qui lui sert ensuite de base pour déterminer le coût des stocks de produits finis après la récolte. La Société capitalise tous les coûts directs et indirects à mesure qu'ils sont engagés pendant la transformation des actifs biologiques, soit de la comptabilisation initiale à la récolte. Ces coûts comprennent ceux liés à la main d'œuvre, aux pousses, aux matériaux, aux services publics, aux installations, à l'amortissement, aux charges indirectes, à la rémunération à base d'actions des employés admissible, au contrôle qualité et aux tests. Les coûts directs et indirects capitalisés déterminés des actifs biologiques sont ultérieurement comptabilisés à titre de coût des marchandises vendues dans l'état des résultats et du résultat global au cours de la période où le produit connexe est vendu. Les semences sont évaluées à la juste valeur. Les profits et les pertes latents de l'exercice découlant des variations de la juste valeur diminuée du coût de vente sont inclus dans les résultats d'exploitation et présentés dans un poste distinct de l'état du résultat d'exploitation et présentés dans un poste distinct de l'état du résultat global de la période à laquelle ils se rapportent.

#### **RISQUES ET INCERTITUDES**

Il y a plusieurs risques variés, connus et inconnus, qui peuvent empêcher Terranueva d'atteindre ses objectifs.

##### **Risque lié à la liquidité**

Le risque lié à la liquidité consiste à ce que la Corporation ne dispose pas de liquidités suffisantes pour faire face à ses obligations financières à échéance. La liquidité et les résultats opérationnels de Terranueva pourraient être affectés si l'accès aux marchés capitaux est entravé, que ce soit en raison d'un ralentissement général des marchés boursiers ou de questions spécifiques à Terranueva. En attendant la première vente, tous les flux de trésorerie proviennent des activités de financement. L'approche de Terranueva en matière de gestion de risque de liquidité consiste à s'assurer qu'elle disposera de liquidités suffisantes pour faire face à ses passifs à leur échéance. Au 30 septembre 2019, le fonds de roulement de Terranueva était déficitaire de 238 428 \$, toutefois en décembre 2019, la Corporation a obtenu une facilité de crédit rotatif garantie de 2 M\$ (le « Crédit rotatif ») auprès d'une institution prêteuse.

##### **La Société n'est pas dotée d'une licence lui permettant de vendre du cannabis en fleur**

La Société est en processus d'obtenir une modification à ses licences pour ventes de produit fini en fleur. La capacité de Terranueva à vendre du cannabis en fleur à des fins récréatives ou médical au Canada dépend de la qualification de ses processus d'emballage, et d'étiquetage et finalement à une modification

de ses licences accordées par Santé Canada e. Rien ne garantit que Terranueva obtienne les modifications à ses licences.

### **Dépendance à l'égard des licences**

Une fois obtenue ou transférée à Terranueva, le non-respect des exigences d'une licence ou d'une licence de Santé Canada ou le défaut de maintenir les licences aurait une incidence défavorable considérable sur les activités, la situation financière et les résultats opérationnels de Terranueva. Bien que Terranueva estime satisfaire aux exigences, rien ne garantit que Santé Canada accorde ces licences ou approuvera leur transfert ni que Santé Canada accordera une licence. Si Santé Canada n'accordait pas une licence ou son transfert ou si elle accordait une licence à des conditions différentes ou si Santé Canada n'accordait pas une licence, les activités, la situation financière et les résultats opérationnels de Terranueva seraient considérablement et négativement affectés.

### **Dépendance à l'égard de l'établissement**

À ce jour, les activités et les ressources de Terranueva ont principalement été focalisées sur son établissement situé à L'Assomption, Québec. Tout changement ou développement défavorable affectant cet établissement peut avoir un effet défavorable significatif sur la capacité de Terranueva à produire du cannabis, sur ses activités, sa situation financière et ses visées.

### **Exigences de la réglementation**

Le marché du cannabis, incluant la marijuana médicale, au Canada est régi par les lois applicables sur le Cannabis. Santé Canada est le principal organisme de réglementation de l'industrie. Les lois applicables sur le cannabis visent à traiter le cannabis comme tout autre stupéfiant en créant les conditions d'une nouvelle industrie commerciale responsable de sa production et de sa distribution.

Tout requérant qui souhaite devenir un producteur autorisé est soumis à des exigences strictes de Santé Canada en matière de licences.

### **Risque lié au bail de l'établissement**

L'établissement est situé sur une propriété qui n'appartient pas à Terranueva, Cette propriété est sujette à un bail à long terme et à des accords similaires dans lesquels le terrain sous-jacent appartient à un tiers est loué à Terranueva avec des droits de rachat. Selon les termes d'un bail type, le locataire doit payer un loyer pour l'utilisation du terrain et est généralement responsable de tous les coûts et dépenses associés à l'immeuble et aux améliorations. À moins que la durée du bail ne soit prolongée, le terrain et toutes les améliorations apportées reviendront au propriétaire du terrain à l'expiration du bail. En outre, un cas de défaut de Terranueva aux termes du bail pourrait également entraîner une perte de la propriété sur le défaut n'est pas remédié dans un délai raisonnable. La réversion ou la perte de la propriété pourrait avoir un effet défavorable significatif sur les opérations et les résultats de Terranueva.

### **Historique opérationnel limité**

Terranueva prévoit entrer dans le secteur du cannabis médical et récréatif. Terranueva est donc exposée à de nombreux risques communs aux entreprises en démarrage, y compris les limites en matière de ressources humaines, financières et autres ressources et manque de revenus, Rien ne garantit que Terranueva réussira à rentabiliser les investissements de ses actionnaires et la probabilité de succès doit être prise en compte considérant que la Corporation est en démarrage. Ces risques peuvent inclure :

- Le risque de ne pas avoir suffisamment de capital pour réaliser sa stratégie ;
- Le risque de ne pas développer ses offres de produits et services de manière à être rentable et à répondre aux exigences de ses clients;
- Le risque que sa stratégie de croissance ne soit pas couronnée de succès;
- Les risques que les fluctuations de ses résultats d'exploitation soient significatives par rapport à ses revenus; et

- Les risques liés à un régime de réglementation en évolution.

### **Gestion de la croissance**

Terranueva peut être exposée à des risques liés à la croissance, y compris des contraintes de capacité et des pressions sur ses systèmes et contrôles internes. La capacité de Terranueva à gérer efficacement la croissance nécessitera la mise en place et l'amélioration continue de ses systèmes opérationnels et financiers et d'étendre, de former et de gérer ses employés. L'incapacité de Terranueva à faire face à la croissance pourrait avoir un effet défavorable significatif sur ses activités, situation financière, ses résultats d'exploitation et ses visées.

### **Dépendance à l'égard de la direction**

Le succès de Terranueva dépend de la capacité, de l'expertise, du jugement, de la vigilance et de la bonne foi de sa haute direction. Bien que les contrats de travail et les programmes d'incitation soient habituellement utilisés comme méthodes principales pour retenir les services d'employés clés, ces contrats et programmes d'incitation ne peuvent assurer la continuité des services de ces employés. Toute perte des services de ces personnes pourrait avoir un effet défavorable significatif sur ses activités, les résultats opérationnels ou la situation financière de la Corporation.

### **Conflits d'intérêt**

Terranueva pourrait faire l'objet de divers conflits d'intérêt potentiels car certains de ses dirigeants et administrateurs peuvent être impliqués dans diverses activités. De plus, les dirigeants et administrateurs de Terranueva peuvent consacrer du temps à leurs intérêts d'affaires externes, à condition que ces activités n'interfèrent pas de manière significative ou défavorable avec leurs fonctions auprès de Terranueva, le cas échéant, les intérêts d'affaires externes peuvent exiger beaucoup de temps et d'attention de la part des dirigeants et administrateurs de Terranueva, dans certains cas les dirigeants et administrateurs peuvent avoir des obligations fiduciaires associées à des intérêts d'affaires externes susceptibles d'interférer avec leur capacité à consacrer du temps aux activités et aux affaires de Terranueva, le cas échéant, ce qui pourrait affecter les opérations de Terranueva,

De plus, Terranueva pourrait être impliquée dans des transactions qui entrent en conflit avec les intérêts de ses administrateurs et dirigeants respectifs, ces derniers pouvant de temps à autre traiter avec des personnes, des entreprises, des institutions ou des sociétés avec lesquelles Terranueva fait affaires ou auprès desquelles elle pourrait rechercher des investissements. Les intérêts de ces personnes, entreprises, institutions ou sociétés pourraient entrer en conflit avec ceux de Terranueva. De plus, de temps à autre, ces personnes, entreprises institutions ou sociétés pourraient concurrencer avec Terranueva pour des opportunités d'investissement disponibles, Les conflits d'intérêt, le cas échéant, seront soumis aux procédures et recours prévus par les lois applicables, En particulier, si tel conflit d'intérêt survient lors d'une réunion du conseil d'administration de Terranueva, un administrateur qui a un tel conflit s'abstiendra de voter pour ou contre l'approbation d'une telle participation ou de telles conditions. Conformément aux lois applicables, les administrateurs de Terranueva sont tenus d'agir avec honnêteté, bonne foi et dans le meilleur intérêt de Terranueva.

### **Concurrence**

Certains compétiteurs pourraient disposer de ressources financières plus importantes que celles de Terranueva.

### **Litiges**

Terranueva pourrait être partie à des litiges de temps à autre dans le cours normal de ses activités, ce qui pourrait avoir un effet défavorable sur ses opérations. Advenant qu'un litige dans lequel Terranueva est éventuellement impliquée devait être jugé à son encontre, une telle décision pourrait avoir un effet défavorable sur la capacité de Terranueva à poursuivre ses activités, sur les des actions ordinaires et puiser

d'importantes ressources, même si Terranueva a gain de cause dans des litiges dans lesquelles elle est éventuellement impliquée, ces litiges pourraient rediriger d'importantes ressources de l'entreprise, les litiges pourraient également créer une perception négative de la marque de Terranueva et, à terme, de la marque de la Corporation.

### **Risques réglementaires**

Terranueva opère dans une nouvelle industrie hautement réglementée, hautement compétitive et en rapide évolution. À ce titre, de nouveaux risques peuvent émerger et la direction peut ne pas être en mesure de prédire tous ces risques ou être en mesure de prédire comment ces risques peuvent générer des résultats réels différents des résultats contenus dans les énoncés de nature prospective. La capacité de Terranueva à cultiver, stocker et vendre du cannabis au Canada en ce qui concerne l'établissement est dépendant à l'obtention de licences de Santé Canada et du besoin de maintenir lesdites licences en règle. Le défaut (i) de se conformer aux exigences et (ii) de maintenir les licences et la licence ARC, aurait un effet défavorable significatif sur les activités, la situation financière et les résultats opérationnels de Terranueva.

Terranueva engagera des coûts et des obligations continus liés à la conformité réglementaire. Le non-respect des réglementations peut entraîner des coûts supplémentaires pour des mesures correctives, des pénalités ou des restrictions sur les opérations. En outre, des modifications de la réglementation, une application plus rigoureuse de celles-ci ou d'autres événements imprévus pourraient nécessiter des modifications importantes aux activités de Terranueva, augmenter les coûts liés à la conformité ou engendrer des dettes significatives pouvant avoir un effet défavorable sur les activités, les résultats d'exploration et la situation financière de Terranueva.

L'industrie est soumise à des contrôles et à des réglementations étendues, ce qui peut avoir un effet défavorable significatif sur la situation financière des acteurs du marché. Le potentiel commercial de tout produit peut être affecté par de nombreux facteurs indépendants de la volonté de Terranueva et imprévisibles, tels que les modifications à la réglementation gouvernementale, y compris celles relatives aux prélèvements gouvernementaux susceptibles d'être imposés. Les modifications aux prélèvements gouvernementaux, y compris les taxes, pourraient réduire les bénéfices de Terranueva et rendre les investissements futurs ou les opérations de Terranueva non rentables. L'industrie fait également l'objet de nombreuses contestations judiciaires, qui peuvent affecter de manière significative la situation financière des acteurs du marché et qui ne peuvent être prédites de manière fiable.

### **Responsabilité du fait de produit**

En tant que producteur et distributeur de produits conçus pour être ingérés ou inhalés par des humains, Terranueva est exposée à un risque inhérent d'exposition à des réclamations, à des mesures réglementaires et à des litiges concernant la responsabilité du fait des produits si on reproche à ceux-ci d'avoir causé des pertes ou des dommages significatifs. De plus, la production et la vente de produits comporte des risques de blessure ou de perte pour les consommateurs de produit en raison de la manipulation du produit par des tiers non autorisés, de la contamination des produits, de l'utilisation non autorisée par des inconnus, résultant de la consommation humaine de produits de Terranueva, seuls ou associés à d'autres médicaments ou substances pourraient se produire. Terranueva peut faire l'objet de diverses réclamations en matière de responsabilité du fait du produit, reprochant notamment à Terranueva que ses produits ont causé des blessures, des maladies ou des pertes, ou comportaient des instructions d'utilisation inadéquates ou des avertissements inadéquats concernant d'éventuels effets secondaires ou interactions avec d'autres substances. Une réclamation en responsabilité du fait d'un produit ou une procédure réglementaire contre Terranueva pourrait entraîner une augmentation des coûts, affecter négativement la réputation de Terranueva auprès de ses clients et consommateurs et avoir une incidence défavorable sur les résultats opérationnels et la situation financière de Terranueva.

### **Rappels de produits**



Les producteurs et distributeurs de produits peuvent être soumis au rappel ou au retour de leurs produits pour diverses raisons, notamment des défauts aux produits tels que la contamination, des effets secondaires indésirables ou des interactions avec d'autres substances, la sécurité des emballages et l'étiquetage inadéquat ou inexact. Si l'un des produits de Terranueva fait l'objet d'un rappel en raison d'une prétendue défectuosité au produit ou pour toute autre raison, Terranueva pourrait être tenue d'engager des dépenses imprévues liées au rappel et à toute procédure judiciaire en lien avec le rappel. Terranueva pourrait perdre un volume important de ventes et ne pas être en mesure de remplacer ces ventes à une marge acceptable ou pas du tout. En outre, un rappel de produits peut nécessiter beaucoup d'attention de la part de la direction.

### **Risque opérationnel et couverture d'assurance**

Terranueva dispose d'une assurance pour protéger ses actifs, ses opérations et ses employés. Bien que Terranueva estime que sa couverture d'assurance couvre tous les risques matériels auxquels elle est exposée et qu'elle est adéquate et habituelle dans son état actuel d'exploitation, cette assurance est sujette à des limites et exclusions de couverture et peut ne pas être disponible pour les risques et dangers auxquels Terranueva est exposée. Toutefois, Terranueva pourrait également ne pas être en mesure de maintenir une assurance couvrant ces risques à des primes économiquement viables. La couverture d'assurance peut ne plus être disponible ou ne pas être suffisante pour couvrir toute responsabilité en résultant. Terranueva pourrait être tenue responsable de la pollution ou d'autres risques qui ne seraient pas assurés ou que Terranueva pourrait choisir de ne pas couvrir pour des raisons de coûts ou autres. Les pertes résultant de ces événements peuvent entraîner des coûts importants pour Terranueva ce qui pourrait avoir un effet défavorable significatif sur la performance financière et les résultats opérationnels de Terranueva.

### **PERSPECTIVES**

Terranueva a complété à ses trois premières récoltes et accueilli la première inspection officielle de Santé Canada ou ses opérations ont été jugé "conforme". Tel que mentionné au trimestre précédent, Terranueva a amorcé l'ingénierie détaillée pour la construction de la première unité de production modulaire (UPM) sur le site de L'Assomption mais a repoussé la construction de celle-ci compte tenue du marché, et ce jusqu'au moment où sa rentabilité sera jugé stable Cette approche évolutive permet de gérer les risques d'industrialisation et assure une pérennité à l'entreprise. Terranueva vise un déploiement accéléré de vente de produit fini à grande échelle pour l'ensemble de sa clientèle captive qu'elle cherche toujours à agrandir.

### **ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

Mise en place d'une facilité de crédit rotatif garantie de 2 M\$ (le « Crédit rotatif ») auprès d'une institution prêteuse. Selon les modalités du Crédit rotatif, les fonds serviront à financer les activités de sa filiale, Corporation Terranueva Pharma, à financer ses opérations de transformation de cannabis et garantir, s'il a lieu, son fonds de roulement. Le Crédit rotatif accordé est d'une durée minimale d'une année et portera intérêt à un taux annuel de 9,95 % lorsque le Crédit rotatif est utilisé.

### **RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE**

Les états financiers de la Corporation et les autres informations financières contenues dans ce rapport de gestion sont la responsabilité de la direction de Corporation Terranueva et ont été approuvés par le conseil d'administration le 27 janvier 2020.

(s) Pierre Ayotte  
Chef de la Direction

(s) Dominique St-Louis  
Chef de la Direction Financière



**AXE EXPLORATION INC.** (une société d'exploration)  
**ÉTATS FINANCIERS**  
**30 SEPTEMBRE 2018 ET 2017**

**AXE EXPLORATION INC.** (an exploration company)  
**FINANCIAL STATEMENTS**  
**SEPTEMBER 30, 2018 AND 2017**

<b>RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT</b>	<b>1</b>	<b>INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT</b>
<b>ÉTATS FINANCIERS</b>		<b>FINANCIAL STATEMENTS</b>
États de la situation financière	3	Statements of Financial Position
États du résultat global	4	Statements of Comprehensive loss
États des variations des capitaux propres	5	Statements of Changes in Equity
Tableaux des flux de trésorerie	6	Statements of Cash Flows
Notes complémentaires	7 -39	Notes to Financial Statements





**Raymond Chabot Grant Thornton**  
 S.E.N.C.R.L.  
 50, avenue Dallaire  
 Rouyn-Noranda (Québec) J9X 4S7

Téléphone: 819 762-1714  
 Télécopieur: 819 762-3306  
[www.rcgt.com](http://www.rcgt.com)

## **Rapport de l'auditeur indépendant**

Aux actionnaires de  
**Axe Exploration Inc.**

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société Axe Exploration Inc., qui comprennent les états de la situation financière aux 30 septembre 2018 et 2017 et les états du résultat global, les états des variations des capitaux propres et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

### **Responsabilité de la direction pour les états financiers**

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS), ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

### **Responsabilité de l'auditeur**

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

## **Independent Auditor's Report**

To the shareholders of  
**Axe Exploration Inc.**

We have audited the accompanying financial statements of Axe Exploration Inc., which comprise the statements of financial position as at September 30, 2018 and 2017 and the statements of comprehensive loss, changes in equity and cash flows for the years then ended and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

### **Management's responsibility for the financial statements**

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### **Auditor's responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus dans le cadre de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### **Opinion**

A notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société Axe Exploration Inc. aux 30 septembre 2018 et 2017, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

*Raymond Chabot Grant Thornton S.E. N.C.R. L.* <sup>1</sup>

Rouyn-Noranda  
Le 24 janvier 2019

<sup>1</sup> CPA auditeur, CA permis de comptabilité publique n° A119351

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained in our audits is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

#### **Opinion**

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Axe Exploration Inc. as at September 30, 2018 and 2017 and its financial performance and its cash flows for the years then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

*Raymond Chabot Grant Thornton LLP* <sup>1</sup>

Rouyn-Noranda  
January 24, 2019

<sup>1</sup> CPA auditor, CA public accountancy permit no A119351

**AXE EXPLORATION INC.**

**ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**  
**aux 30 septembre 2018 et 2017**  
(en dollars canadiens)

**STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION**  
**September 30, 2018 and 2017**  
(in Canadian dollars)

	Notes	30 septembre / September 30, 2018	30 septembre / September 30, 2017	
		\$	\$	
<b>ACTIF</b>				<b>ASSETS</b>
<b>Courant</b>				<b>Current</b>
Trésorerie		62 586	38 222	Cash
Encaisse en fidéicommiss		196 045	-	Cash in trust
Placements	5	505 760	1 031 426	Investments
Taxes de vente à recevoir		2 804	14 755	Sales tax receivable
Crédits d'impôt relatifs aux ressources et crédits d'impôt miniers à recevoir		2 786	1 772	Tax credits related to resources and mining tax credits receivable
Frais payés d'avance		7 067	7 082	Prepaid expenses
		<u>777 048</u>	<u>1 093 257</u>	
<b>Non courant</b>				<b>Non-current</b>
Immobilisations corporelles	6	54 161	99 566	Property, plant and equipment
Actifs d'exploration et d'évaluation	7	-	-	Exploration and evaluation assets
		<u>54 161</u>	<u>99 566</u>	
<b>Total de l'actif</b>		<b><u>831 209</u></b>	<b><u>1 192 823</u></b>	<b>Total assets</b>
<b>PASSIF</b>				<b>LIABILITIES</b>
<b>Courant</b>				<b>Current</b>
Dettes fournisseurs et autres crédateurs		<u>18 235</u>	<u>56 540</u>	Trade and other payables
<b>Total du passif</b>		<b><u>18 235</u></b>	<b><u>56 540</u></b>	<b>Total liabilities</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				<b>EQUITY</b>
Capital-actions	8	8 087 514	7 753 754	Share Capital
Bons de souscription	8	-	720	Warrants
Surplus d'apport		1 247 945	1 092 005	Contributed surplus
Déficit		<u>(8 522 485)</u>	<u>(7 710 196)</u>	Deficit
Total des capitaux propres		<u>812 974</u>	<u>1 136 283</u>	Total equity
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b><u>831 209</u></b>	<b><u>1 192 823</u></b>	<b>Total liabilities and equity</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Les états financiers ont été approuvés et autorisés pour publication par le conseil d'administration le 24 janvier 2019

These financial statements were approved and authorized for issue by the Board of Directors on January 24, 2019

POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION / ON BEHALF OF THE BOARD,

(s) Pierre Ayotte \_\_\_\_\_, Administrateur - Director

(s) Marc-André Aubé \_\_\_\_\_, Administrateur - Director

**AXE EXPLORATION INC.**

**ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL**  
des exercices terminés les 30 septembre 2018 et 2017  
(en dollars canadiens)

**STATEMENTS OF COMPREHENSIVE LOSS**  
Years ended September 30, 2018 and 2017  
(in Canadian dollars)

	Notes	2018	2017	
		\$	\$	
<b>CHARGES</b>				<b>EXPENSES</b>
Honoraires des consultants		491 774	162 014	Consultants fees
Honoraires professionnels		39 713	25 289	Professional fees
Autres charges opérationnelles		87 345	75 418	Other operating expenses
Salaires et charges sociales		30 083	38 289	Salaries and fringe benefits
Impôts de la partie XII.6		296	-	Part XII.6 taxes
Rémunération - paiements fondés sur des actions	9	155 220	28 890	Share-based payments
Inscription, régistrariat et information aux actionnaires		26 896	23 460	Registration, listing fees and shareholder's information
Assurances		10 300	10 496	Insurance
Amortissement des immobilisations corporelles	6	5 405	6 982	Amortization of property, plant and equipment
Dévaluation des actifs d'exploration et d'évaluation	7	6 314	529 274	Impairment of exploration and evaluation assets
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>(853 346)</b>	<b>(900 112)</b>	<b>Operating loss</b>
<b>AUTRES</b>				<b>OTHERS</b>
Revenus d'intérêts		10 507	14 370	Interest income
Gain sur règlement de dette	8	31 300	-	Gain on settlement of liability
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>		<b>(811 539)</b>	<b>(885 742)</b>	<b>LOSS BEFORE INCOME TAXES</b>
Impôts différés	11	-	35 280	Deferred income tax expense
<b>RÉSULTAT NET ET RÉSULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE</b>		<b><u>(811 539)</u></b>	<b><u>(850 462)</u></b>	<b>LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS FOR THE YEAR</b>
<b>RÉSULTAT NET DE BASE ET DILUÉ PAR ACTION</b>	10	<b><u>(0,014)</u></b>	<b><u>(0,015)</u></b>	<b>BASIC AND DILUTED LOSS PER SHARE</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.  
The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

**AXE EXPLORATION INC.**

**ÉTATS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES**  
des exercices terminés les 30 septembre 2018 et 2017  
(en dollars canadiens)

**STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY**  
Years ended September 30, 2018 and 2017  
(in Canadian dollars)

Notes	Capital- actions / Share capital	Bons de souscription / Warrants	Surplus d'apport / Contributed surplus	Déficit / Deficit	Total des capitaux propres / Total equity	
	\$	\$	\$	\$	\$	
Solde au 30 septembre 2016	7 699 754	-	1 062 219	(6 853 355)	1 908 618	Balance at September 30, 2016
Résultat net et résultat global	-	-	-	(850 462)	(850 462)	Loss and comprehensive loss
Émission d'actions assorties de bons de souscription	10 800	720	896	-	12 416	Share issuances with warrants
Émission d'options	-	-	28 890	-	28 890	Options granted
Émission d'actions accréditatives	43 200	-	-	-	43 200	Issuance of flow-trough shares
Frais d'émission d'actions	-	-	-	(6 379)	(6 379)	Share issuance expenses
Solde au 30 septembre 2017	<u>7 753 754</u>	<u>720</u>	<u>1 092 005</u>	<u>(7 710 196)</u>	<u>1 136 283</u>	Balance at September 30, 2017
Résultat net et résultat global	-	-	-	(811 539)	(811 539)	Loss and comprehensive loss
Option aux courtiers exercées	3 760	-	-	-	3 760	Option to brokers exercised
Émission d'options	-	-	155 220	-	155 220	Options granted
Bons de souscription expirés	-	(720)	720	-	-	Warrants expired
Émission pour règlement de dette	330 000	-	-	-	330 000	Issuance for settlement of liability
Frais d'émission d'actions	-	-	-	(750)	(750)	Share issuance expenses
Solde au 30 septembre 2018	<u>8 087 514</u>	<u>-</u>	<u>1 247 945</u>	<u>(8 522 485)</u>	<u>812 974</u>	Balance at September 30, 2018

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.  
The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

**AXE EXPLORATION INC.**

**TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE**  
des exercices terminés les 30 septembre 2018 et 2017  
(en dollars canadiens)

**STATEMENTS OF CASH FLOWS**  
Years ended September 30, 2018 and 2017  
(in Canadian dollars)

	Notes	2018 \$	2017 \$	
<b>ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>				<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Résultat net		(811 539)	(850 462)	Net loss
Ajustements				Adjustments
Honoraires de consultants payés en actions		361 300	-	Consultant fees paid in shares
Rémunération - paiements fondés sur des actions	9	155 220	28 890	Share-based payments
Amortissement des immobilisations corporelles	6	5 405	6 982	Amortization of property, plant and equipment
Dévaluation des actifs d'exploration et d'évaluation	7	6 314	529 274	Impairment of exploration and evaluation assets
Gain sur règlement de dette		(31 300)		Gain on settlement of liability
Impôts différés	11	-	(35 280)	Deferred income tax expense
Variation nette des éléments du fonds de roulement	12	(11 034)	4 429	Net change in operating working capital items
		<u>(325 634)</u>	<u>(316 167)</u>	
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				<b>INVESTING ACTIVITIES</b>
Encaisse en fidéicommis		(196 045)	-	Cash in trust
Cession de placements		525 666	202 109	Disposal of Investments
Disposition d'immobilisations corporelles		40 000	-	Disposal of property, plant and equipment
Crédits d'impôt relatif aux ressources et crédits d'impôt minier à recevoir		924	-	Tax credits related to resources and mining tax credits receivable
Acquisition d'actifs d'exploration et d'évaluation		(23 557)	(59 430)	Acquisition of exploration and evaluation assets
		<u>346 988</u>	<u>142 679</u>	
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Frais d'émission d'actions		(750)	(5 483)	Share issuance expenses
Encaissement au titre de capital-actions et bons de souscription		3 760	90 000	Cash inflow relating to share capital and warrants
		<u>3 010</u>	<u>84 517</u>	
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE</b>		24 364	(88 971)	<b>CASH INCREASE (DECREASE)</b>
Trésorerie, au début		<u>38 222</u>	<u>127 193</u>	Cash, beginning of year
Trésorerie, à la fin		<u><u>62 586</u></u>	<u><u>38 222</u></u>	Cash, end of year

**Informations additionnelles – Flux de trésorerie (note 12)**

**Additional information disclosures – Cash flows (Note 12)**

---

**AXE EXPLORATION INC.**


---

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**aux 30 septembre 2018 et 2017**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**September 30, 2018 and 2017**  
(in Canadian dollars)

---

**1- NATURE DES ACTIVITÉS**

Axe Exploration Inc (ci-après la « Société »), se spécialise dans l'exploration de gisements aurifères et de métaux précieux situés au Canada.

**2- GÉNÉRALITÉS ET CONFORMITÉ AUX IFRS**

Les états financiers de la Société ont été établis conformément aux IFRS.

La Société est constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. Le siège social, qui est aussi l'établissement principal, est situé au 255 Curé-Labelle, suite 204, Laval, Québec, Canada. Les actions de la Société sont cotées à la Bourse de croissance TSX.

**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES**
**3.1 Généralités**

Les principales méthodes comptables et bases d'évaluation ayant servi à la préparation des présents états financiers sont résumées ci-dessous.

**3.2 Base d'évaluation**

Les présents états financiers ont été préparés selon la méthode du coût historique.

**3.3 Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation**

Les états financiers sont présentés en devise canadienne qui est aussi la monnaie fonctionnelle.

**3.4 Instruments financiers**

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés lorsque la Société devient une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument financier.

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits contractuels sur les flux de trésorerie liés à l'actif financier arrivent à expiration, ou lorsque l'actif financier et tous les risques et avantages importants sont transférés.

Un passif financier est décomptabilisé en cas d'extinction, de résiliation, d'annulation ou d'expiration.

**1- NATURE OF OPERATIONS**

Axe Exploration Inc. (the "Company"), specializes in exploration of gold deposits and precious metals located in Canada.

**2- GENERAL INFORMATION AND STATEMENT OF COMPLIANCE WITH IFRS**

The financial statements of the Company have been prepared in accordance with IFRS.

The Company is incorporated under the *Canada Business Corporations Act*. The address of the Company's registered office and its principal place of business is 255 Cure-Labelle, Suite 204, Laval, Quebec, Canada. The Company's shares are listed on the TSX Venture Exchange.

**3- SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES**
**3.1 Overall considerations**

The significant accounting policies and measurement bases that have been applied in the preparation of these financial statements are summarized below.

**3.2 Basis of evaluation**

These financial statements are prepared using the historical cost method.

**3.3 Functional currency and presentation currency**

The financial statements are presented in Canadian currency which is the functional currency.

**3.4 Financial instruments**

Financial assets and financial liabilities are recognized when the Company becomes a party to the contractual provisions of the financial instrument.

Financial assets are derecognized when the contractual rights to the cash flows from the financial asset expire, or when the financial asset and all substantial risks and rewards are transferred.

A financial liability is derecognized when it is extinguished, discharged, cancelled or when it expires.

---

**AXE EXPLORATION INC.**


---

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**aux 30 septembre 2018 et 2017**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**September 30, 2018 and 2017**  
(in Canadian dollars)

---

**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**
**3.4 Instruments financiers (suite)**

Les actifs et les passifs financiers sont initialement évalués à la juste valeur majorée des coûts de transaction.

Les actifs et les passifs financiers sont évalués ultérieurement comme il est indiqué ci-après.

*Actifs financiers*

Aux fins de l'évaluation ultérieure, les actifs financiers de la Société sont classés dans la catégorie prêts et créances au moment de la comptabilisation initiale.

La catégorie détermine la méthode d'évaluation ultérieure et la comptabilisation soit en résultat, soit en autres éléments du résultat global des produits et des charges qui en résulteront. Tous les produits et charges se rapportant aux actifs financiers comptabilisés en résultat net sont présentés dans les charges financières ou les revenus d'intérêts, le cas échéant.

*Prêts et créances*

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements fixes ou déterminables, qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Après leur comptabilisation initiale, ils sont évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, moins une provision pour perte de valeur. L'actualisation est omise si son effet est non significatif. La trésorerie, l'encaisse en fidéicommiss et les placements font partie de cette catégorie d'instruments financiers.

*Dépréciation d'actifs financiers*

Tous les actifs financiers font l'objet d'un test de dépréciation au moins à chaque date de clôture. Les actifs financiers sont dépréciés lorsqu'il existe des indications objectives qu'un actif financier ou un groupe d'actifs financiers a subi une perte de valeur.

*Passifs financiers*

Les passifs financiers de la Société comprennent les dettes fournisseurs et autres créditeurs.

Les passifs financiers sont évalués ultérieurement au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les charges d'intérêts, le cas échéant, sont présentées dans les charges financières.

**3- SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES (continued)**
**3.4 Financial instruments (continued)**

Financial assets and financial liabilities are measured initially at fair value plus transactions costs.

Financial assets and financial liabilities are measured subsequently as described below.

*Financial assets*

For the purpose of subsequent measurement, the Company's financial assets are classified into the loans and receivables category upon initial recognition.

The category determines subsequent measurement and whether any resulting income and expense is recognized in profit or loss or in other comprehensive income. All income and expenses relating to financial assets that are recognized in profit or loss are presented within Finance costs or Interest Income, if any.

*Loans and receivables*

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. After initial recognition, these are measured at amortized cost using the effective interest method, less provision for impairment. Discounting is omitted where the effect of discounting is immaterial. Cash, cash in trust and investments fall into this category of financial instruments.

*Impairment of financial assets*

All financial assets are subject to review for impairment at least at each reporting date. Financial assets are impaired when there is any objective evidence that a financial asset or a group of financial assets is impaired.

*Financial liabilities*

The Company's financial liabilities include trade and other payables.

Financial liabilities are measured subsequently at amortized cost using the effective interest method.

All interest-related charges are reported in profit or loss within Finance costs.



---

**AXE EXPLORATION INC.**


---

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**aux 30 septembre 2018 et 2017**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**September 30, 2018 and 2017**  
(in Canadian dollars)

---

**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**
**3.5 Résultat de base et dilué par action**

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la Société par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice. Le résultat dilué par action est calculé en ajustant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la Société ainsi que le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives, lesquelles englobent les options d'achat d'actions et les bons de souscription. Aux fins de ce calcul, on considère que les actions ordinaires potentielles dilutives ont été converties en actions ordinaires au début de l'exercice ou à la date d'émission des actions ordinaires potentielles si elle est ultérieure.

**3.6 Contrats de location simple**

Les contrats de location pour lesquels une portion importante des risques et des avantages est conservée par le bailleur sont traités comme des contrats de location simple. Les paiements au titre des contrats de location simple sont comptabilisés en charges sur une base linéaire pendant toute la durée du contrat de location. Les frais connexes, comme ceux se rapportant à la maintenance et à l'assurance, sont comptabilisés en charges au fur et à mesure qu'ils sont engagés.

**3.7 Crédits d'impôt à recevoir**

La Société a droit à des crédits d'impôt remboursables sur les frais d'exploration admissibles engagés et à des crédits de droits remboursables selon la Loi sur l'impôt minier. Ces crédits d'impôt sont comptabilisés en réduction des dépenses d'exploration engagées et en fonction des estimations de la direction. La Société comptabilise ces crédits d'impôt lorsqu'il existe une assurance raisonnable que les crédits seront recouvrés et accordés et que la Société respectera les conditions connexes.

**3.8 Actifs d'exploration et d'évaluation**

Les actifs d'exploration et d'évaluation sont les coûts engagés dans la recherche initiale de ressources minérales avant que la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction ne soient démontrables. Les coûts engagés avant l'acquisition des servitudes légales d'exploration et d'évaluation sont comptabilisés en résultat au moment où ils sont engagés.

**3- SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES (continued)**
**3.5 Basic and diluted loss per share**

Basic loss per share is calculated by dividing the loss attributable to common equity holders of the Company by the weighted average number of common shares outstanding during the period. Diluted earnings per share is calculated by adjusting loss attributable to common equity holders of the Company, and the weighted average number of common shares outstanding, for the effects of all dilutive potential common shares which include options and warrants. Dilutive potential common shares shall be deemed to have been converted into common shares at the beginning of the period or, if later, at the date of issue of the potential common shares.

**3.6 Operating lease agreements**

Leases in which a significant portion of the risks and rewards of ownership are retained by the lessor are classified as operating leases. Payments under an operating lease are recognized as an expense on a straight-line basis over the lease term. Related expenses, such as maintenance and insurance expenses, are charged as incurred.

**3.7 Tax credits receivable**

The Company is entitled to a refundable tax credit on qualified exploration expenditures incurred and refundable credit on duties for losses under the Mining Tax Act. These tax credits are recognized as a reduction of the exploration costs incurred based on estimates made by management. The Company records these tax credits when there is reasonable assurance with regards to collections and assessments and that the Company will comply with the conditions associated to them.

**3.8 Exploration and evaluation assets**

Exploration and evaluation assets are costs incurred in the course of initial search of mineral resources before the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable. Costs incurred before the legal right to undertake exploration and evaluation activities are recognized in profit or loss when they are incurred.

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**aux 30 septembre 2018 et 2017**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**September 30, 2018 and 2017**  
(in Canadian dollars)

**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**

**3.8 Actifs d'exploration et d'évaluation (suite)**

Lorsque les servitudes légales d'exploration et d'évaluation ont été obtenues, tous les coûts liés à l'acquisition des droits miniers et les dépenses liées à l'exploration et à l'évaluation des propriétés minières, diminués des crédits d'impôt liés à ces dépenses, sont comptabilisés en actifs d'exploration et d'évaluation. Les dépenses liées à l'exploration et à l'évaluation qui sont capitalisées incluent notamment les études topographiques, géologiques, géochimiques et géophysiques, les forages d'exploration, le creusement de tranchées, l'échantillonnage ainsi que les activités en liaison avec l'évaluation de la faisabilité technique et de la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale.

Les différents coûts sont incorporés au coût de l'actif d'exploration et d'évaluation, propriété minière par propriété minière, jusqu'à ce que la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale soient démontrées. Ces actifs sont comptabilisés en tant qu'immobilisations incorporelles et sont présentés au coût moins le cumul des pertes de valeur. Aucune charge d'amortissement n'est comptabilisée pour ces actifs durant la phase d'exploration et d'évaluation.

S'il était établi que la viabilité d'une propriété minière n'est pas assurée ou si la propriété minière était abandonnée, le montant capitalisé serait réduit à sa valeur recouvrable (voir note 3.10), l'écart étant alors comptabilisé immédiatement en résultat net.

Si la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale peuvent être démontrées, les actifs d'exploration et d'évaluation liés à la propriété minière correspondante sont alors transférés dans les immobilisations corporelles dans la catégorie Actifs miniers en construction. Avant le transfert, les actifs d'exploration et d'évaluation doivent être soumis à un test de dépréciation (voir note 3.10), et toute perte de valeur doit être comptabilisée en résultat net avant le reclassement.

Jusqu'à maintenant, aucune faisabilité technique ni aucune viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale n'a été démontrée.

**3- SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES (continued)**

**3.8 Exploration and evaluation assets (continued)**

Once the legal right to undertake exploration and evaluation activities has been obtained, all costs of acquiring mineral rights, expenses related to the exploration and evaluation of mining properties, less refundable tax credits related to these expenses, are recognized as exploration and evaluation assets. Expenses related to exploration and evaluation include topographical, geological, geochemical and geophysical studies, exploration drilling, trenching, sampling and other costs related to the evaluation of the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource.

The various costs are capitalized on a property-by-property basis pending determination of the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource. These assets are recognized as intangible assets and are carried at cost less any accumulated impairment losses. No depreciation expenses are recognized for these assets during the exploration and evaluation phase.

Whenever a mining property is considered no longer viable, or is abandoned, the capitalized amounts are written down to their recoverable amounts (see Note 3.10); the difference is then immediately recognized in profit or loss.

When technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable, exploration and evaluation assets related to the mining property are transferred to property and equipment in Mining assets under construction. Before the reclassification, exploration and evaluation assets are tested for impairment (see Note 3.10) and any impairment loss is recognized in profit or loss before reclassification.

Until now, no technical feasibility and no commercial viability of extracting a mineral resource have been demonstrated.

---

**AXE EXPLORATION INC.**


---

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**aux 30 septembre 2018 et 2017**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**September 30, 2018 and 2017**  
(in Canadian dollars)

---

**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**
**3.8 Actifs d'exploration et d'évaluation (suite)**

Bien que la Société ait pris des mesures conformes aux pratiques de l'industrie pour le stade d'exploration actuel de telles propriétés afin d'obtenir les titres de propriété des propriétés minières dans lesquelles elle détient un intérêt financier, ces procédures ne garantissent toutefois pas la validité du titre de propriété. Les titres de propriété des propriétés minières peuvent être assujettis à des ententes préalables non enregistrées et au non-respect de dispositions réglementaires.

**3.9 Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût historique diminué du cumul des pertes de valeur et des amortissements.

Le coût historique tient compte de tous les coûts directement attribuables à l'acquisition. Les valeurs résiduelles, la méthode d'amortissement et la durée d'utilité des actifs sont revus chaque année et ajustés au besoin.

L'amortissement des immobilisations corporelles est calculé sur les composantes qui ont des durées d'utilité homogène en recourant à la méthode dégressive selon les taux indiqués ci-après :

Immeuble	5 %
Équipement d'exploration	20 %
Matériel informatique	55 %
Véhicule	30 %

La charge d'amortissement de chaque période est comptabilisée en résultat net, sauf pour certaines immobilisations corporelles liées aux activités d'exploration et d'évaluation dont la charge d'amortissement est incorporée dans la valeur comptable d'un actif d'exploration et d'évaluation lorsqu'elles sont utilisées dans le cadre de projets précis d'exploration et d'évaluation.

**3.10 Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation et des immobilisations corporelles**

Aux fins d'évaluation de la dépréciation, les actifs sont regroupés aux niveaux les plus bas générant des entrées de trésorerie largement indépendantes (unités génératrices de trésorerie). Par conséquent, certains actifs sont soumis individuellement à un test de dépréciation tandis que d'autres sont testés au niveau d'une unité génératrice de trésorerie.

**3- SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES (continued)**
**3.8 Exploration and evaluation assets (continued)**

Although the Company has taken steps to verify title to the mining properties in which it holds an interest, in accordance with industry practices for the current stage of exploration and development of such properties, these procedures do not guarantee the validity of the mining property titles. Property titles may be subject to unregistered prior agreements and non-compliance with regulatory requirements.

**3.9 Property, Plant and Equipment**

Property, plant and equipment are accounted for at historical cost less any accumulated impairment losses and amortization.

The historical cost of property, plant and equipment comprises any acquisition costs directly attributable. Residual values, method of amortization and useful lives of the assets are reviewed annually and adjusted if appropriate.

Amortization of property, plant and equipment is based on each part of a property, plant and equipment which has similar useful life using declining method at the following rates:

Building	5%
Exploration equipment	20%
Computer equipment	55%
Vehicle	30%

The amortization expense for each period is recognized in profit or loss except for certain items of property, plant and equipment related to exploration and evaluation activities where the amortization expense is included in the carrying amount of an exploration and evaluation asset when it relates to a specific exploration and evaluation project.

**3.10 Impairment of exploration and evaluation assets and property, plant and equipment**

For the purposes of assessing impairment, assets are grouped at the lowest levels for which there are largely independent cash inflows (cash-generating units). As a result, some assets are tested individually for impairment and some are tested at a cash-generating unit level.

---

**AXE EXPLORATION INC.**


---

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**aux 30 septembre 2018 et 2017**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**September 30, 2018 and 2017**  
(in Canadian dollars)

---

**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**
**3.10 Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation et des immobilisations corporelles (suite)**

Tous les actifs individuels ou unités génératrices de trésorerie sont soumis à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de circonstances indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable.

Des tests de dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation sont effectués projet par projet, chaque projet représentant une seule unité génératrice de trésorerie. Un test de dépréciation est effectué lorsque les indicateurs de dépréciation l'indiquent, mais généralement lorsqu'une de ces circonstances se présente :

- Le droit d'exploration dans la zone spécifique expire ou expirera dans un proche avenir et il n'est pas prévu qu'il soit renouvelé ;
- Aucune dépense d'exploration et d'évaluation ultérieure dans la zone spécifique n'est prévue au budget ni planifiée ;
- Aucune découverte de ressources n'est commercialement viable et la Société a décidé de cesser l'exploration dans la zone spécifique ;
- Un travail suffisant a été réalisé afin d'indiquer que la valeur comptable de la dépense comptabilisée en actif ne sera pas entièrement récupérée.

De plus, si la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale peuvent être démontrées, les actifs d'exploration et d'évaluation liés à la propriété minière correspondante doivent être soumis à un test de dépréciation avant d'être transférés dans les immobilisations corporelles.

Une perte de valeur égale au montant par lequel la valeur comptable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie excède sa valeur recouvrable est comptabilisée en résultat net. La valeur recouvrable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie est la plus élevée de sa juste valeur moins les coûts de sa vente, et de sa valeur d'utilité.

**3- SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES (continued)**
**3.10 Impairment of exploration and evaluation assets and property, plant and equipment (continued)**

Whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable, an asset or cash-generating unit is reviewed for impairment.

Impairment reviews for exploration and evaluation assets are carried out on a project by project basis, with each project representing a potential single cash generating unit. An impairment review is undertaken when indicators of impairment arise, but typically when one of the following circumstances apply:

- the right to explore the areas has expired or will expire in the near future with no expectation of renewal;
- no further exploration or evaluation expenditures in the area are planned or budgeted;
- no commercially viable deposits have been discovered, and the decision has been made to discontinue exploration in the area;
- sufficient work has been performed to indicate that the carrying amount of the expenditure carried as an asset will not be fully recovered.

Additionally, when technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable, the exploration and evaluation assets of the related mining property are tested for impairment before these items are transferred to property, plant and equipment.

An impairment loss is recognized in profit or loss for the amount by which the asset's or cash-generating unit's carrying amount exceeds its recoverable amount. The recoverable amount of an asset or a cash-generating unit is the higher of its fair value less cost to sell and its value in use.

---

**AXE EXPLORATION INC.**


---

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**aux 30 septembre 2018 et 2017**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**September 30, 2018 and 2017**  
(in Canadian dollars)

---

**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**
**3.10 Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation et des immobilisations corporelles (suite)**

Une perte de valeur peut être reprise si la valeur recouvrable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie excède sa valeur comptable.

**3.11 Provisions et passifs éventuels**

Les provisions sont comptabilisées lorsque les obligations juridiques ou implicites actuelles, résultant d'un événement passé, se traduiront probablement par une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques de la Société et que les montants peuvent être estimés de manière fiable. L'échéance ou le montant de la sortie peuvent être incertains.

L'évaluation des provisions correspond aux dépenses estimées nécessaires à l'extinction de l'obligation actuelle, en fonction des éléments probants les plus fiables disponibles à la date de présentation de l'information financière, incluant les risques et les incertitudes liés à l'obligation actuelle. Les provisions sont actualisées lorsque la valeur temps de l'argent est significative.

Les activités de la Société sont régies par des lois et règlements gouvernementaux concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement déterminables, qu'il s'agisse des montants, de l'échéance ou de l'impact.

À la date de présentation de l'information financière, la direction estime que la Société exerce généralement ses activités en conformité avec les lois et règlements présentement en vigueur. Les coûts actuellement engagés pour la remise en état des sites sont présentement négligeables. Lorsque la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale seront démontrées, une provision pour restauration sera comptabilisée au coût de la propriété minière lorsqu'elle aura une obligation actuelle résultant d'un événement passé, qu'il sera probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation et que le montant de l'obligation pourra être estimé de manière fiable.

Lorsqu'une sortie possible de ressources représentatives d'avantages économiques résultant d'une obligation actuelle est considérée comme étant improbable ou de probabilité faible, aucun passif n'est comptabilisé.

**3- SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES (continued)**
**3.10 Impairment of exploration and evaluation assets and property, plant and equipment (continued)**

An impairment charge is reversed if the asset's or cash-generating unit's recoverable amount exceeds its carrying amount.

**3.11 Provisions and contingent liabilities**

Provisions are recognized when present legal or constructive obligations as a result of a past event will probably lead to an outflow of economic resources from the Company and amounts can be estimated reliably. Timing or amount of the outflow may still be uncertain.

Provisions are measured at the estimated expenditure required to settle the present obligation, based on the most reliable evidence available at the reporting date, including the risks and uncertainties associated with the present obligation. Provisions are discounted when the time value of money is significant.

The Company's operations are governed by government environment protection legislation. Environmental consequences are difficult to determine in terms of amounts, timetable and impact.

As of the reporting date, management believes that the Company's operations are in material compliance with current laws and regulations. Site restoration costs currently incurred are negligible. When the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource have been demonstrated, a restoration provision will be recognized in the cost of the mining property when there is constructive commitment that has resulted from past events, it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation and the amount of the obligation can be measured with sufficient reliability.

In those cases where the possible outflow of economic resources as a result of present obligations is considered improbable or remote, no liability is recognized.

---

**AXE EXPLORATION INC.**


---

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**aux 30 septembre 2018 et 2017**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**September 30, 2018 and 2017**  
(in Canadian dollars)

---

**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**
**3.11 Provisions et passifs éventuels (suite)**

Les provisions sont revues à chaque date de présentation de l'information financière et ajustées pour refléter les meilleures estimations actuelles à cette date. Aucune provision n'est enregistrée aux livres pour les périodes de présentation de l'information financière.

**3.12 Impôt sur le résultat**

La charge d'impôt comptabilisée en résultat correspond à la somme de l'impôt différé et de l'impôt exigible qui ne sont pas comptabilisés directement en capitaux propres.

Les actifs ou les passifs d'impôt exigible comprennent les montants à payer aux administrations fiscales ou à recouvrer auprès de ces administrations fiscales pour la période en cours et la période de présentation de l'information financière antérieure et qui n'ont pas été réglés à la date de clôture. L'impôt exigible est calculé sur le bénéfice imposable qui diffère du résultat dans les états financiers. Le calcul de l'impôt exigible est fondé sur les taux d'imposition et les réglementations fiscales qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la fin de la période de présentation de l'information financière.

Toutefois, puisque la Société est en phase d'exploration et qu'elle n'a pas de bénéfice imposable, la charge d'impôt comptabilisée en résultat ne correspond présentement qu'à de l'impôt différé.

L'impôt différé est calculé selon la méthode du passif fiscal sur les différences temporaires entre la valeur comptable des actifs et des passifs et leur base fiscale. Toutefois, l'impôt différé n'est pas comptabilisé au moment de la comptabilisation initiale d'un goodwill ou au moment de la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif, à moins que la transaction y donnant lieu ne soit un regroupement d'entreprises ou qu'elle ait une incidence sur le bénéfice imposable ou comptable.

**3- SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES (continued)**
**3.11 Provisions and contingent liabilities (continued)**

All provisions are reviewed at each reporting date and adjusted to reflect the current best estimate. No provision is recorded in the books for periods of financial reporting.

**3.12 Income Taxes**

Tax expense recognized in profit or loss comprises the sum of deferred tax and current tax not recognized directly in equity.

Current income tax assets and/or liabilities comprise those obligations to, or claims from, fiscal authorities relating to the current or prior reporting periods, that are unpaid at the reporting date. Current tax is payable on taxable profit, which differs from profit or loss in the financial statements. Calculation of current tax is based on tax rates and tax laws that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting period.

However, since the Company is in exploration phase and has no taxable income, tax expense recognized in profit or loss is currently comprised only of deferred tax.

Deferred income taxes are calculated using the liability method on temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities and their tax bases. However, deferred tax is not provided on the initial recognition of goodwill, or on the initial recognition of an asset or liability unless the related transaction is a business combination or affects tax or accounting profit.

---

**AXE EXPLORATION INC.**


---

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**aux 30 septembre 2018 et 2017**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**September 30, 2018 and 2017**  
(in Canadian dollars)

---

**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**
**3.12 Impôt sur le résultat (suite)**

Les actifs ou les passifs d'impôt différé sont calculés, sans actualisation, selon les taux d'imposition dont l'application est attendue au cours de leur période de réalisation respective lorsque ces taux sont adoptés ou quasi adoptés avant la fin de la période de présentation de l'information financière.

Les actifs d'impôt différé sont comptabilisés dans la mesure où il est probable que la perte fiscale ou la différence temporaire déductible sous-jacente permettra de compenser un bénéfice imposable futur. L'évaluation repose sur la prévision des résultats opérationnels futurs de la Société, ajustés pour tenir compte des produits et des charges non imposables importants et de limites particulières sur l'utilisation de toute perte fiscale ou tout crédit d'impôt inutilisés. Les passifs d'impôt différé sont toujours comptabilisés en entier.

Les actifs ou les passifs d'impôt différé sont compensés uniquement lorsque la Société a le droit et l'intention de compenser les actifs ou les passifs d'impôt exigible découlant des mêmes administrations fiscales.

Les variations des actifs ou des passifs d'impôt différé sont comptabilisées en résultat net à titre d'impôt différé, sauf si elles concernent des éléments qui ont été comptabilisés directement en capitaux propres, auquel cas l'impôt différé correspondant est également comptabilisé en capitaux propres.

**3.13 Capitaux propres**

Le capital-actions représente le montant reçu à l'émission des actions. Si les actions sont émises à la suite d'exercice d'options sur actions, d'options aux courtiers ou de bons de souscription, ce poste comprend également la charge de rémunération antérieurement comptabilisée au poste surplus d'apport ou bons de souscription. De plus, si les actions sont émises dans le cadre d'une acquisition de propriété ou tout autre actif non monétaire, les actions sont mesurées à la juste valeur en fonction du cours de la Bourse le jour où l'entente est conclue.

**3- SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES (continued)**
**3.12 Income Taxes (continued)**

Deferred tax assets and liabilities are calculated, without discounting, at tax rates that are expected to apply to their respective period of realization, provided they are enacted or substantively enacted by the end of the reporting period.

Deferred tax assets are recognized to the extent that it is probable that the underlying tax loss or deductible temporary difference will be utilized against future taxable income. This is assessed based on the Company's forecast of future operating results, adjusted for significant non-taxable income and expenses and specific limits on the use of any unused tax loss or credit. Deferred tax liabilities are always provided for in full.

Deferred tax assets and liabilities are offset only when the Company has a right and intention to set off current tax assets and liabilities from the same taxation authority.

Changes in deferred tax assets or liabilities are recognized as deferred income tax expense in profit or loss, except where they relate to items that are recognized directly in equity, in which case the related deferred tax is also recognized in equity.

**3.13 Equity**

Share capital represents the amount received on the issue of shares. If shares are issued when stock options, brokers options and warrants are exercised, the share capital account also comprises the compensation costs previously recorded as contributed surplus or warrants. In addition, if the shares are issued in an acquisition of property or other assets that are not monetary, shares are measured at fair value based on stock price on the day the agreement is signed.

### 3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

#### 3.13 Capitaux propres (suite)

##### *Émission d'unités*

Les produits des émissions d'unités sont répartis entre les actions et les bons de souscription émis au moyen de la méthode résiduelle. Les produits sont d'abord imputés aux actions en fonction du cours de la Bourse au moment de l'émission et le montant résiduel est attribué aux bons de souscription.

##### *Placements accreditifs*

L'émission d'unités accreditives constitue en substance une émission d'actions ordinaires, de bons de souscription et la vente d'un droit à des déductions fiscales au profit des investisseurs. Au moment de l'émission des unités accreditives, la vente du droit aux déductions fiscales est différée et comptabilisée dans les autres passifs à l'état de la situation financière. Les produits des émissions des unités accreditives sont répartis entre les actions, les bons de souscription et les autres passifs émis au moyen de la méthode résiduelle. Les produits sont d'abord imputés aux actions en fonction du cours de la Bourse à la date de l'émission, puis aux bons de souscription en fonction de la juste valeur de ceux-ci à la date de l'émission, et le montant résiduel est attribué aux autres passifs. La juste valeur des bons de souscription est déterminée à l'aide du modèle d'évaluation Black-Scholes. Lorsque les dépenses admissibles ont été engagées et que la Société a l'intention ferme de renoncer à son droit aux déductions fiscales au profit des investisseurs, le montant comptabilisé en autres passifs est renversé et comptabilisé en résultat net en déduction de la charge d'impôt différé et un passif d'impôt différé est comptabilisé pour la différence temporelle imposable découlant du fait que la valeur comptable des dépenses admissibles inscrites à l'actif dans l'état de la situation financière diffère de leur base fiscale.

##### *Autres éléments des capitaux propres*

Le surplus d'apport inclut les charges de rémunération liées aux options sur actions et aux options aux courtiers.

Le déficit comprend l'ensemble des pertes de l'exercice en cours et des exercices antérieurs moins les frais d'émission, déduction faite de tout avantage d'impôt sur le résultat sous-jacent à ces frais d'émission.

### 3- SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES (continued)

#### 3.13 Equity (continued)

##### *Unit placements*

Proceeds from unit placements are allocated between shares and warrants issued using the residual method. Proceeds are first allocated to shares according to the quoted price of existing shares at the time of issuance and any residual in the proceeds is allocated to warrants.

##### *Flow-through placements*

Issuance of flow-through shares represents in substance an issue of common shares and the sale of the right to tax deductions to the investors. When the flow-through shares are issued, the sale of the right to tax deductions is deferred and presented as other liabilities in the statement of financial position. The proceeds received from flow-through placements are allocated between shares, warrants and other liability using the residual method. Proceeds are first allocated to shares according to the quoted price of existing shares at the time of issuance, then to warrants according to their fair value at the date of issuance and the residual proceeds are allocated to other liability. The fair value of the warrants is determined using the Black-Scholes valuation model. The liability component recorded initially on the issuance of shares is reversed on renunciation of the right to tax deductions to the investors and when eligible expenses are incurred and recognized in profit or loss in reduction of deferred income tax expense. A deferred tax liability is also recognized for the taxable temporary difference that arises from the difference between the carrying amount of eligible expenditures capitalized as an asset and its tax basis.

##### *Other elements of equity*

Contributed surplus include share-based payment charges relating to stock options and brokers options.

Deficit includes all current and prior periods losses less issuance costs, net of any underlying income tax benefit from these issuance costs.



**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**aux 30 septembre 2018 et 2017**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**September 30, 2018 and 2017**  
(in Canadian dollars)

**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**

**3.13 Capitaux propres (suite)**

Le poste bons de souscription inclut les charges liées aux bons de souscription. Lorsque ces bons de souscription sont expirés, les charges correspondantes sont transférées dans le surplus d'apport.

**3.14 Paiements fondés sur des actions**

La Société gère un régime de paiements fondés sur des actions et réglés en instruments de capitaux propres à l'intention des administrateurs, employés et consultants qui y sont admissibles. Le régime de la Société ne comporte pas d'option de règlement en espèces.

Tous les biens et les services reçus en contrepartie de l'octroi d'un paiement fondé sur des actions sont évalués à leur juste valeur, sauf si cette juste valeur ne peut être estimée de façon fiable. Si la Société ne peut estimer de façon fiable la juste valeur des biens ou des services reçus, elle doit en évaluer la valeur indirectement par référence à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués. Pour les transactions effectuées avec des membres du personnel et des tiers fournissant des services similaires, la Société évalue la juste valeur des services reçus par référence à la juste valeur des instruments des capitaux propres attribués.

Les paiements fondés sur des actions (à l'exception des options aux courtiers) sont ultimement comptabilisés en résultat net à la dépense ou capitalisés comme actifs d'exploration et d'évaluation selon la nature du paiement et la contrepartie est portée au crédit du surplus d'apport dans les capitaux propres. Les paiements fondés sur des actions à des courtiers dans le cas d'un financement en actions sont comptabilisés comme frais d'émission d'instruments de capitaux propres et la contrepartie est comptabilisée au crédit du surplus d'apport dans les capitaux propres.

**3- SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES (continued)**

**3.13 Equity (continued)**

Warrants include charges relating to warrants. When these warrants are expired, the relating charges are transferred to contributed surplus.

**3.14 Equity-settled share-based payments**

The Company operates an equity-settled share-based payment plan for its eligible directors, employees and consultants. The Company's plan does not feature any options for a cash settlement.

All goods and services received in exchange for the grant of any share-based payments are measured at their fair values, unless that fair value cannot be estimated reliably. If the entity cannot estimate reliably the fair value of the goods or services received, the entity shall measure their value indirectly by reference to the fair value of the equity instruments granted. For the transactions with employees and others providing similar services, the Company measured the fair value of the services received by reference to the fair value of the equity instruments granted.

All equity-settled share-based payments (except brokers options) are ultimately recognized as an expense in the profit or loss or capitalized as exploration and evaluation assets, depending on the nature of the payment with a corresponding credit to contributed surplus, in equity. Equity-settled share-based payments to brokers, in respect of an equity financing are recognized as issuance cost of the equity instruments with a corresponding credit to contributed surplus, in equity.

---

**AXE EXPLORATION INC.**


---

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**aux 30 septembre 2018 et 2017**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**September 30, 2018 and 2017**  
(in Canadian dollars)

---

**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**
**3.14 Paiements fondés sur des actions (suite)**

Dans les cas où des périodes ou des conditions d'acquisition de droits s'appliquent, la charge est répartie sur la période d'acquisition en fonction de la meilleure estimation disponible du nombre d'options sur actions dont l'acquisition est attendue. Les conditions d'acquisition non liées au marché font partie des hypothèses portant sur le nombre d'options qui, selon les attentes, deviendront exerçables. Les estimations sont ensuite révisées lorsqu'il y a des indications à l'effet que le nombre d'options sur actions dont l'acquisition est attendue diffère des estimations précédentes. Tout rajustement cumulatif avant l'acquisition des droits est comptabilisé dans l'exercice en cours.

Aucun rajustement n'est apporté aux charges comptabilisées dans des exercices antérieurs si le nombre d'options sur actions qui ont finalement été acquises diffère de celui qui avait été prévu au moment de l'acquisition.

**3.15 Information sectorielle**

La Société présente et divulgue l'information sectorielle selon les informations examinées régulièrement par les principaux décideurs opérationnels, c'est-à-dire le président et le conseil d'administration.

La Société a déterminé qu'il n'y avait qu'un seul secteur opérationnel, soit le secteur d'exploration et d'évaluation des ressources minérales.

**3.16 Normes, modifications et interprétations de normes publiées qui ne sont pas encore en vigueur et qui n'ont pas été adoptées de façon anticipée par la Société**

À la date d'autorisation de ces états financiers, de nouvelles normes et interprétations de normes existantes et de nouvelles modifications ont été publiées, mais ne sont pas encore en vigueur, et la Société ne les a pas adoptées de façon anticipée.

**3- SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES (continued)**
**3.14 Equity-settled share-based payments (continued)**

If vesting periods or other vesting conditions apply, the expense is allocated over the vesting year, based on the best available estimate of the number of share options expected to vest. Non-market vesting conditions are included in assumptions about the number of options that are expected to become exercisable. Estimates are subsequently revised if there is any indication that the number of share options expected to vest differs from previous estimates. Any cumulative adjustment prior to vesting is recognized in the current period.

No adjustment is made to any expense recognized in prior period if share options ultimately exercised are different to that estimated on vesting.

**3.15 Segmental reporting**

The Company presents and discloses segmental information based on information that is regularly reviewed by the chief operating decision-maker, i.e. the Chairman and the Board of Directors.

The Company has determined that there was only one operating segment being the sector of exploration and evaluation of mineral resources.

**3.16 Standards, amendments and interpretations to existing standards that are not yet effective and have not been adopted early by the Company**

At the date of authorization of these financial statements, certain new standards, amendments and interpretations to existing standards have been published but are not yet effective and have not been adopted early by the Company.

---

**AXE EXPLORATION INC.**


---

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**aux 30 septembre 2018 et 2017**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**September 30, 2018 and 2017**  
(in Canadian dollars)

---

**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**
**3.16 Normes, modifications et interprétations de normes publiées qui ne sont pas encore en vigueur et qui n'ont pas été adoptées de façon anticipée par la Société (suite)**

La direction prévoit que l'ensemble des prises de position sera adopté dans les méthodes comptables de la Société au cours du premier exercice débutant après la date d'entrée en vigueur de chaque prise de position. L'information sur les nouvelles normes et interprétations ainsi que les nouvelles modifications aux normes, qui sont susceptibles d'être pertinentes pour les états financiers de la Société, est fournie ci-dessous. Certaines autres nouvelles normes et interprétations ont été publiées, mais la Société ne s'attend pas à ce qu'elles aient une incidence sur ses états financiers.

**IFRS 9 – Instruments financiers (IFRS 9)**

L'International Accounting Standards Board (« IASB ») a publié IFRS 9 Instruments financiers (2014), qui représente l'achèvement de son projet de remplacement d'IAS 39 Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation. La nouvelle norme présente des changements importants apportés aux directives d'IAS 39 sur le classement et l'évaluation des actifs financiers et instaure un nouveau modèle pour les pertes de crédit attendues pour la dépréciation des actifs financiers. IFRS 9 fournit également de nouvelles directives sur l'application de la comptabilité de couverture. Cette norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018, l'adoption anticipée étant permise. La direction n'a pas identifié d'incidence importante sur ses états financiers découlant de cette norme.

**3- SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES (continued)**
**3.16 Standards, amendments and interpretations to existing standards that are not yet effective and have not been adopted early by the Company (continued)**

Management anticipates that all of the pronouncements will be adopted in the Company's accounting policies for the first period beginning after the effective date of each pronouncement. Information on new standards, amendments and interpretations that are expected to be relevant to the Company's financial statements is provided below. Certain other new standards and interpretations have been issued but are not expected to have an impact on the Company's financial statements.

**IFRS 9 – Financial Instruments (IFRS 9)**

The International Accounting Standards Board ("IASB") recently released IFRS 9 "Financial Instruments" (2014), representing the completion of its project to replace IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement". The new standard introduces extensive changes to IAS 39's guidance on the classification and measurement of financial assets and introduces a new "expected credit loss" model for the impairment of financial assets. IFRS 9 also provides new guidance on the application of hedge accounting. IFRS 9 is effective for annual reporting periods beginning on or after January 1, 2018. Earlier application is permitted. The Company has not identified any impact of this new standard on its financial statements.

---

**AXE EXPLORATION INC.**


---

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**aux 30 septembre 2018 et 2017**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**September 30, 2018 and 2017**  
(in Canadian dollars)

---

**4- JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES**

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction pose un certain nombre de jugements, d'estimations et d'hypothèses quant à la comptabilisation et à l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges.

**4.1 Jugements posés par la direction**

Les paragraphes qui suivent traitent des jugements importants que doit poser la direction dans le cadre de l'application des méthodes comptables de la Société, qui ont l'incidence la plus significative sur les états financiers.

**Comptabilisation des actifs d'impôt différé et évaluation de la charge d'impôt sur le résultat**

La direction évalue régulièrement les probabilités que ses actifs d'impôt différé ne se réalisent pas. Dans le cadre de cette évaluation, la direction doit déterminer s'il est probable que la société génère ultérieurement un bénéfice imposable suffisant auquel ces pertes pourront être imputées pendant la période de report. De par sa nature, cette évaluation requiert une grande part de jugement. À ce jour, la direction n'a comptabilisé aucun actif d'impôt différé en excédent des différences temporaires imposables existantes, qui sont censées s'inverser durant la période de report (se reporter à la note 3.12).

**Dépréciation des immobilisations corporelles**

L'évaluation des faits et circonstances démontrant l'existence d'un quelconque indice qu'un actif a pu se déprécier ou reprendre de la valeur est un processus subjectif qui implique du jugement et souvent un certain nombre d'estimations et d'hypothèses.

**4- CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES, JUDGMENTS AND ASSUMPTIONS**

When preparing the financial statements, management undertakes a number of judgments, estimates and assumptions about recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses.

**4.1 Judgments made by Management**

The following paragraphs discuss significant judgments to be put under the direction of applying the accounting policies of the Company, which have the most significant impact on the financial statements.

**Recognition of deferred tax assets and valuation of income tax on earnings**

Management regularly assesses the likelihood that its deferred tax assets will not be realized. As part of this evaluation, management must determine if it is probable that the Company generates sufficient future taxable income to which these losses can be offset during the deferral period. By its nature, this assessment requires significant judgment. To date, management has not recognized any deferred assets in excess of existing taxable temporary differences, which are expected to reverse during the deferral period (see Note 3.12).

**Impairment of property, plant and equipment**

Determining if there are any facts and circumstances indicating impairment loss or reversal of impairment losses is a subjective process involving judgment and a number of estimates and assumptions in many cases.

---

**AXE EXPLORATION INC.**


---

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**aux 30 septembre 2018 et 2017**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**September 30, 2018 and 2017**  
(in Canadian dollars)

---

**4- JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES (suite)**

**4.2 Sources d'incertitude relative aux estimations**

L'information sur les estimations et les hypothèses qui ont la plus grande incidence sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges est présentée ci-après. Les résultats réels peuvent différer significativement.

**Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation**

L'évaluation des faits et circonstances démontrant l'existence d'un quelconque indice qu'un actif a pu se déprécier ou reprendre de la valeur est un processus subjectif qui implique du jugement et souvent un certain nombre d'estimations et d'hypothèses (se reporter à la note 3.10)

S'il existe un indice qu'un actif a pu se déprécier ou reprendre de la valeur, la valeur recouvrable de l'actif pris individuellement ou de l'unité génératrice de trésorerie doit être estimée.

En évaluant la dépréciation la Société doit procéder à certaines estimations et hypothèses concernant les circonstances futures, en particulier sur la faisabilité technique et la démontrabilité de la viabilité commerciale de l'extraction, la probabilité que les dépenses seront récupérées par l'exploitation future des propriétés ou la cession des propriétés lorsque les activités n'ont pas atteint un stade suffisant pour permettre l'évaluation de l'existence des réserves, la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire afin de compléter l'exploration et le développement, et le renouvellement des permis. Les estimations et hypothèses peuvent changer si de nouvelles informations deviennent disponibles. Si, après capitalisation des dépenses d'exploration et d'évaluation, des informations suggèrent que le recouvrement des dépenses est improbable, les montants capitalisés sont radiés dans l'exercice où l'information devient disponible.

Une dévaluation des actifs d'exploration et d'évaluation de 9 100 \$ a été imputé au résultat pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018 (529 274 \$ pour l'exercice terminé le 30 septembre 2017). Aucune reprise de perte de valeur n'a été comptabilisée pour les périodes considérées.

**4- CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES, JUDGMENTS AND ASSUMPTIONS (continued)**

**4.2 Sources of estimation uncertainty**

Information on estimates and assumptions that have the greatest impact on the recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses are discussed below. Actual result may differ materially.

**Impairment of exploration and evaluation assets**

The assessment of the facts and circumstances showing the existence of any indication that an asset may be impaired or resume the value is a subjective process that involves judgment and often a number of estimates and assumptions (see Note 3.10).

If there is an indication that an asset may be impaired or regain value, the recoverable amount of an individual asset or cash-generating unit must be estimated.

In assessing impairment, the Company must make certain estimates and assumptions regarding future circumstances, particularly on the technical feasibility and the probability of the commercial viability of extracting, the probability that the expenditure will be recovered by future exploitation of ownership or disposition of the properties where the activities have not reached a sufficient stage to allow the assessment of the existence of reserves, the ability of the Company to obtain necessary financing to complete the exploration and development and renewal of licences. The estimates and assumptions may change as new information becomes available. If, after the capitalization of exploration and evaluation expenditures, information suggests that cost recovery is unlikely, the capitalized amounts are written off in the year in which the information becomes available.

An impairment of exploration and evaluation assets of \$9,100 has been charged to income for the year ended September 30, 2018 (\$529,274 for the year ended September 30, 2017). No reversal of impairment losses has been recognized for the reporting periods.

**AXE EXPLORATION INC.**

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
aux 30 septembre 2018 et 2017  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
September 30, 2018 and 2017  
(in Canadian dollars)

**4- JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES 4- (suite)**

**Paiements fondés sur des actions**

Pour estimer les charges liées aux paiements fondés sur des actions, il faut sélectionner un modèle d'évaluation approprié et obtenir les données qui sont nécessaires pour le modèle d'évaluation choisi. La Société a estimé la volatilité de ses propres actions ainsi que la durée de vie probable et la période d'exercice des options octroyées. Le modèle utilisé par la Société est le modèle de Black-Scholes (se reporter à la note 9).

**4- CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES, JUDGMENTS AND ASSUMPTIONS (continued)**

**Share-based payments**

The estimation of share-based payment costs requires the selection of an appropriate valuation model and consideration as to the inputs necessary for the valuation model chosen. The Company has made estimates as to the volatility of its own shares, the probable life of share options and warrants granted and the time of exercise of those share options. The model used by the Company is the Black-Scholes valuation model (see Note 9).

**5- PLACEMENTS**

Placements

Les placements sont composés des montants suivants :

	Taux d'intérêt / Interest Rate	Date d'échéance / Expiry date	30 septembre 2018 / September 30, 2018	30 septembre 2017 / September 30, 2017
			\$	\$
<b>Dépôt à terme / Term deposit</b>	1,45 %	14 décembre 2018 / December 14, 2018	505 760	-
<b>Dépôt à terme / Term deposit</b>	1,36 %	14 décembre 2017 / December 14, 2017	-	1 031 426
			<u>505 760</u>	<u>1 031 426</u>

**5- INVESTMENTS**

Investments

Investments are comprised of the following amounts :

**6- IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

**6- PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT**

	Terrains/ Lands	Immeuble / Building	Équipement d'exploration / Exploration equipment	Matériel informatique / Computer equipment	Véhicule / Vehicle	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Valeur comptable brute / Gross carrying amount</b>						
Solde au 30 septembre 2016 / Balance at September 30, 2016	45 563	52 997	27 957	5 100	5 500	137 117
Acquisition / Additions	-	-	-	-	-	-
Solde au 30 septembre 2017 / Balance at September 30, 2017	45 563	52 997	27 957	5 100	5 500	137 117
Disposition / Disposal	(40 000)	-	-	-	-	(40 000)
Solde au 30 septembre 2018 / Balance at September 30, 2018	5 563	52 997	27 957	5 100	5 500	97 117

**AXE EXPLORATION INC.**

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
aux 30 septembre 2018 et 2017  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
September 30, 2018 and 2017  
(in Canadian dollars)

**6- IMMOBILISATIONS CORPORELLES (suite)**

**6- PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT (continued)**

	Terrains/ Lands	Immeuble / Building	Équipement d'exploration / Exploration equipment	Matériel informatique / Computer equipment	Véhicule / Vehicle	Total
<b>Cumul des amortissements / Accumulated Amortization</b>						
Solde au 30 septembre 2016 / Balance at September 30, 2016	-	10 611	16 354	3 329	275	30 569
Amortissement / Amortization	-	2 119	2 321	974	1 568	6 982
Solde au 30 septembre 2017 / Balance at September 30, 2017	-	12 730	18 675	4 303	1 843	37 551
Amortissement / Amortization	-	2 014	1 856	438	1 097	5 405
Solde au 30 septembre 2018 / Balance at September 30, 2018	-	14 744	20 531	4 741	2 940	42 956
<b>Valeur nette comptable / Carrying amount</b>						
Solde au 30 Septembre 2017 / Balance at September 30, 2017	45 563	40 267	9 282	797	3 657	99 566
Solde au 30 septembre 2018 / Balance at September 30, 2018	5 563	38 253	7 426	359	2 560	54 161

Toutes les charges d'amortissement sont présentées dans le poste Amortissement des immobilisations corporelles.

All depreciation charges are shown in the position Amortization of property, plant and equipment.

**7- ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION**

**7- EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS**

	Solde au 30 septembre 2016 / Balance as at September 30, 2016	Entrées Additions	Dépréciation Impairment	Crédits d'impôts et de droits remboursables / Tax credits and credit on duties	Solde au 30 septembre 2017 / Balance as at September 30, 2017	Entrées Additions	Dépréciation Impairment	Crédits d'impôts et de droits remboursables / Tax credits and credit on duties	Solde au 30 septembre 2018 / Balance as at September 30, 2018
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Gold Peak</b>									
Droits miniers / Mining rights	56 000	-	(56 000)	-	-	-	-	-	-
Dépenses d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses	398 539	13 206	(411 745)	-	-	-	-	-	-
<b>Unique</b>									
Dépenses d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses	-	61 529	(61 529)	-	-	9 100	(6 314)	(2 786)	-
	<u>454 539</u>	<u>74 735</u>	<u>(529 274)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9 100</u>	<u>(6 314)</u>	<u>(2 786)</u>	<u>-</u>

Toutes les pertes de valeur (ou les reprises, le cas échéant) sont présentées en résultat net dans le poste Dévaluation d'actifs d'exploration et d'évaluation.

All impairment charges (or reversals, if any) are included in impairment of exploration and evaluation assets in profit or loss.

---

**AXE EXPLORATION INC.**


---

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**aux 30 septembre 2018 et 2017**  
 (en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**September 30, 2018 and 2017**  
 (in Canadian dollars)

**7- ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION**  
**(suite)**
**Commandant**

Le projet Commandant est localisé dans la partie Sud-Ouest du Québec à 50 km au sud de Val-d'Or. En vertu d'une convention conclue le 6 avril 2011, la Société a acquis la propriété composée de 9 titres miniers et est détenue à 100 % par la Société. La propriété est soumise à une redevance de 2 % (NSR) advenant la mise en production commerciale d'un gisement dont 1 % est rachetable au prix de 1 500 000 \$.

En raison du contexte économique mondial, la Société a dévalué en 2014 la propriété et les dépenses d'exploration et d'évaluation reportées.

**Gold Peak**

Cette propriété, située à l'est du Gîte Fayolle sur la Faille Porcupine Destor, a été acquise en août 2010. Le projet comprend 43 titres miniers et est détenu à 100% par la Société. La propriété est soumise à une redevance de 2 % (NSR) advenant la mise en production commerciale d'un gisement dont 1 % est rachetable au prix de 1 500 000 \$. Comme aucun travail n'est prévu, la Société a dévalué la propriété en 2017 pour 56 000 \$ et les dépenses d'exploration et d'évaluation pour 411 745 \$ en 2017.

**Destorbelle**

La Société détient une participation indivise de 50 % dans cette propriété.

La propriété est soumise à une redevance de 2 % (NSR) advenant la mise en production commerciale d'un gisement dont 1 % est rachetable au prix de 1 000 000 \$.

Comme la propriété est détenue à 50 % par Axe Exploration Inc. et à 50 % par Exploration Typhon Inc. et considérant que Exploration Typhon Inc. souhaitait concentrer ses activités sur le projet Fayolle, il a été entendu qu'aucun travail ne serait fait sur cette propriété. La Société a donc dévalué en 2014 les dépenses d'exploration et d'évaluation reportées.

**Unique**

La Société a acquis la propriété par désignation sur carte. La propriété est composée de 12 claims.

Une première phase de prospection a été complétée sur la propriété avec la collecte de 85 échantillons provenant d'affleurements rocheux et de blocs provenant de la couverture de mort-terrain. Comme aucun travail n'est prévu, la Société a dévalué les dépenses d'exploration et d'évaluation au cours de l'exercice pour 6 314\$ et en 2017 pour 61 529 \$.

**7- EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS**  
**(continued)**
**Commandant**

The Commandant project is located in the Southwestern part of Quebec, 50 km south of Val-d'Or. Pursuant to an agreement signed on April 6, 2011, the Company acquired the property comprised of 9 mining claims and is 100% owned by the Company. The property is subject to a 2% NSR royalty upon commercial production of a deposit, 1% of which may be bought back for \$1,500,000.

Due to the global world economic context, the Company has devaluated in 2014 the property and the exploration and evaluation expenses.

**Gold Peak**

The property, located East of the Fayolle Deposit on the Destor Porcupine Fault, was acquired in August 2010. The project comprises 43 mining claims and is 100% owned by the Company. The property is subject to a 2% NSR royalty upon commercial production of a deposit, 1% of which may be bought back for \$1,500,000. Considering the fact that no work is planned, the Company has devaluated the property in 2017 for \$56,000 and the deferred exploration and evaluation assets in 2017 for \$411,745.

**Destorbelle**

The Company holds a 50% undivided interest in this property.

The property is subject to a 2% NSR royalty upon commercial production of a deposit, 1% of which may be bought back for \$1,000,000.

As the property is owned at 50% by Axe Exploration Inc. and at 50% by Typhoon Exploration Inc. and since Typhoon Exploration Inc. wanted to concentrate its activities on its Fayolle project, it was agreed that no work would be undertaken on this property. Therefore the Company has devaluated in 2014 the exploration and evaluation expenses.

**Unique**

The Company acquired the property by map designation. The property is composed of 12 claims.

A first phase of prospecting was completed on the property with the collection of 85 samples originating from bedrock outcrops and from glacial boulders. Considering the fact, that no work is planned, the Company has devaluated the deferred exploration and evaluation assets during the exercise for \$6,314 and \$61,529 in 2017.



**AXE EXPLORATION INC.**

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
aux 30 septembre 2018 et 2017  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
September 30, 2018 and 2017  
(in Canadian dollars)

**8- CAPITAUX PROPRES**

**8.1 Capital-actions**

Le capital-actions de la Société comprend seulement des actions ordinaires entièrement libérées.

**Capital action autorisé**

Nombre illimité d'actions sans valeur nominale. Toutes les actions sont admissibles, chacune de la même façon, au versement de dividendes et au remboursement du capital et donnent droit à un vote à l'assemblée des actionnaires de la Société.

Les mouvements dans le capital-actions de la Société se détaillent comme suit :  
Changes in Company's share capital were as follows:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>	
	Quantité / Number	Quantité / Number	
<b>Solde au début</b>	57 357 445	55 557 445	<b>Balance, beginning of year</b>
Émission d'unités Accréditatives <sup>(a)</sup>	-	1 440 000	Issuance of flow-through units <sup>(a)</sup>
Émission d'unités Ordinaires <sup>(a)</sup>		360 000	Issuance of common units <sup>(a)</sup>
Options exercées	75 200	-	Exercised options
Émission d'actions <sup>(b)</sup>	<u>5 500 000</u>	<u>-</u>	Issuance of shares <sup>(b)</sup>
<b>Solde à la fin</b>	<u><u>62 932 645</u></u>	<u><u>57 357 445</u></u>	<b>Balance, end of year</b>

<sup>(a)</sup> En décembre 2016, la Société a conclu un financement privé d'un montant total de 90 000 \$. La Société a émis des unités composés de 1 440 000 actions accréditatives à 0,05 \$ l'action, 360 000 actions ordinaires à 0,05 \$ et 90 000 bons de souscriptions. Chaque bon de souscription permet au détenteur d'acquérir une action à 0,10 \$ l'action expirant 12 mois après la clôture du financement soit le 29 décembre 2017. Un montant de 35 280 \$ lié à la portion passif a été comptabilisé dans les autres passifs dans l'état de la situation financière et a tout été renversé au 30 septembre 2017. Un montant de 720 \$ a été comptabilisé en augmentation des bons de souscription.

In December 2016, the Company completed a private placement of a total of \$ 90,000. The Company issued units composed of 1,440,000 flow-through shares at a price of \$0.05 per share, 360 000 common shares at a price of \$0.05 per share and 90,000 warrants. Each warrant entitles the holder to purchase an equivalent number of common shares, at a price of \$0.10 per share expiring 12 months following the closing, being on December 29, 2017. An amount of \$35,280 related to the liability portion was recorded in other liabilities in the statement of financial position and everything was reversed on September 30, 2017. An amount of \$720 was recorded as in increase in warrants.

<sup>(b)</sup> En septembre 2018, la Société a conclu une entente de règlement de dette avec Ressources Lutsvisky Inc., 5 500 000 actions ont été émises à un prix de 0,06\$ pour un montant total de 330 000\$ en remboursement d'une dette de 361 300\$. Un montant de 31 300\$ a été comptabilisé dans gain sur règlement de dette.

In September 2018, the Company entered into a debt settlement agreement with Ressources Lutsvisky Inc. 5,500,000 shares were issued at a price of \$0.06 for a total amount of \$330,000 in settlement of debt of \$361,300. An amount of \$31,300 was recorded in gain on debt settlement.

## AXE EXPLORATION INC.

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**aux 30 septembre 2018 et 2017**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**September 30, 2018 and 2017**  
(in Canadian dollars)

**8- CAPITAUX PROPRES (suite)****8.2 Bons de souscription**

Les bons de souscription en circulation permettent à leurs détenteurs de souscrire à un nombre équivalent d'actions ordinaires comme suit :

	2018		2017		
	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price	
		\$		\$	
<b>Solde au début</b>	90 000	0,10	-	-	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyés	-	-	90 000	0,10	Granted
Expirés	(90 000)	0,10	-	-	Expired
<b>Solde à la fin</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>90 000</b>	<b>0,10</b>	<b>Balance, end of year</b>

**8- SHAREHOLDER'S EQUITY (continued)****8.2 Warrants**

Outstanding warrants entitle their holders to subscribe to an equivalent number of common shares, as follows :

Les tableaux ci-après résument l'information relative aux bons de souscription en circulation.

The following tables summarize the information relating to the warrants outstanding.

**Bons de souscription en circulation**  
**au 30 septembre 2017 /**  
**Warrants Outstanding**  
**as at September 30, 2017**

**Prix**  
**Price**  
**\$**

**Date d'expiration / Expiry Date**

90 000

0,10\$

Décembre 2017/ December, 2017

La juste valeur de chaque bon émis lors du financement a été estimée à la date d'émission en utilisant le modèle d'évaluation Black & Scholes en fonction des données moyennes pondérées suivantes pour les émissions au cours de l'exercice :

The fair value of warrants issued in the flow-through financing was estimated on the issuing date using the Black-Scholes pricing model with the following weighted average assumptions for the awards granted during the year:

	2018	2017	
Dividende prévu	-	-	Expected dividend paid
Prix moyen de l'action à la date d'émission	-	0,03	Average share price on issuing date
Volatilité moyenne prévue	-	141 %	Expected weighted volatility
Taux d'intérêt moyen sans risque	-	0,64 %	Risk-free interest average rate
Durée moyenne prévue	-	1 an / year	Expected average life
Prix d'exercice moyen à la date d'émission	-	0,10 \$	Average exercise price at issuing date

La volatilité prévue sous-jacente a été déterminée par rapport aux données historiques des actions de la Société sur une période de 1 an. Aucune caractéristique particulière inhérente aux bons émis n'a été prise en compte dans l'évaluation de la juste valeur.

The underlying expected volatility was determined by reference to historical data of the shares of the Company over 1 year. No special features inherent to the warrants issued were incorporated into measurement of fair value.

La juste valeur moyenne pondérée des bons octroyés en 2017 est de 0,007 \$.

The weighted average fair value of warrants granted in 2017 is \$0.007.

**AXE EXPLORATION INC.**

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
aux 30 septembre 2018 et 2017  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
September 30, 2018 and 2017  
(in Canadian dollars)

**8- CAPITAUX PROPRES (suite)**

**8.3 Options aux courtiers**

Les mouvements dans les options aux courtiers de la Société se détaillent comme suit :

	<u>2018</u>	
	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price
<b>Solde au début</b>	75 200	\$ 0,05 \$
Octroyées <sup>(a)</sup>	-	-
Exercées	<u>(75 200)</u>	<u>0,05 \$</u>
<b>Solde à la fin</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
Options aux courtiers exercçables à la fin de l'exercice	<u>-</u>	<u>-</u>

<sup>(a)</sup> Au cours de l'exercice précédent, la Société a émis dans le cadre d'un placement privé, 75 200 options aux courtiers à un prix d'exercice de 0,05 \$ si exercées dans les 12 mois.

La juste valeur de chaque option émise aux courtiers estimé à la date d'octroi en utilisant le modèle d'évaluation d'options Black & Scholes en fonction des données moyennes pondérées suivantes pour les attributions octroyées au cours de l'exercice :

	<u>2018</u>
Dividende prévu	-
Prix moyen de l'action à la date d'émission	-
Volatilité moyenne prévue	-
Taux d'intérêt moyen sans risque	-
Durée moyenne prévue	-
Prix d'exercice moyen à la date d'émission	-

La volatilité prévue sous-jacente a été déterminée par rapport aux données historiques des actions de la Société sur une période de 1 an. Aucune caractéristique particulière inhérente aux options émises n'a été prise en compte dans l'évaluation de la juste valeur.

La juste valeur moyenne pondérée des options octroyées au courtier en 2017 est de 0,012 \$.

**8- SHAREHOLDER'S EQUITY (continued)**

**8.3 Options to brokers**

Changes in Company's options to brokers were as follows :

	<u>2017</u>		
	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price	
<b>Balance, beginning of year</b>	-	-	
Granted <sup>(a)</sup>	75 200	0,05 \$	
Exercised	<u>-</u>	<u>-</u>	
<b>Balance, end of year</b>	<u>75 200</u>	<u>0,05 \$</u>	
Options to brokers exercisable at the end of the year	<u>75 200</u>	<u>0,05 \$</u>	

<sup>(a)</sup> During the previous year, in a private placement, the Company issued 75,200 options to brokers at an exercise price of \$0.05 if exercised within 12 months.

The fair value of each option granted was estimated on the grant date using the Black-Scholes option-pricing model with the following weighted average assumptions for the awards granted during the year:

	<u>2017</u>	
Expected dividend paid	-	
Average share price on issuing date	0,03 \$	
Expected weighted volatility	141 %	
Risk-free interest average rate	0,64 %	
Expected average life	12 mois / months	
Average exercise price at issuing date	0,05 \$	

The underlying expected volatility was determined by reference to historical data of the shares of the Company over 1 year. No special features inherent to the options issued were incorporated into measurement of fair value.

The weighted average fair value of broker options granted in 2017 is \$0.012.

---

**AXE EXPLORATION INC.**


---

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**aux 30 septembre 2018 et 2017**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**September 30, 2018 and 2017**  
(in Canadian dollars)

---

**9- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS**

La Société a instauré un régime d'options d'achat d'actions (le «régime») en vertu duquel des options peuvent être accordées à des administrateurs, employés, consultants ainsi qu'à des fournisseurs de services de la Société.

Le régime prévoit que le nombre maximal d'actions de la Société pouvant être réservé à des fins d'émission ne peut excéder 9 249 633 actions et que le nombre maximal d'actions réservées à l'attribution des options à un seul bénéficiaire ne peut dépasser 5 % (2 % pour les fournisseurs de services et les responsables des relations aux investisseurs) des actions ordinaires en circulation à la date d'attribution.

Les conditions d'acquisition des options d'achat d'actions sont sans restriction. Par contre, les droits aux options pour les responsables des relations aux investisseurs deviennent acquis sur une période de 12 mois, soit 25 % à chaque trimestre. Le prix de levée des options est fixé au moment de l'octroi mais ne peut être inférieur au cours de clôture. La durée maximum des options est de 10 ans.

Les mouvements dans les options d'achat d'actions de la Société se détaillent comme suit :

**9- SHARE PURCHASE OPTIONS**

The Company has established a stock option plan (the "plan") under which options to purchase shares may be granted to certain directors, employees and consultants as well as suppliers of the Company.

The plan provides that the maximum number of shares that may be reserved for issuance under the plan shall not exceed 9,249,633 shares and that the maximum number of shares which may be reserved for issuance to any optionee pursuant to it may not exceed 5% (2% for suppliers and relation investors representative) of the shares outstanding at the time of grant.

The acquisition conditions of share purchase options are without restriction. Therefore, the options granted to relation investors representative are vested over a 12 month period on the basis of 25% every quarter. Exercise price of options is determined at the grant date and shall not be lower than the closing price. The options period shall be a period of a maximum of 10 years.

Changes in the Company's share purchase options were as follows :

	<b>2018</b>		<b>2017</b>		
	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price	
		\$		\$	
<b>Solde au début</b>	5 430 000	0,07	4 430 000	0,08	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyées	<u>2 000 000</u>	0,075	<u>1 000 000</u>	0,05	Granted
<b>Solde à la fin</b>	<u>7 430 000</u>	0,075	<u>5 430 000</u>	0,07	<b>Balance, end of year</b>
Options exerçables à la fin de l'exercice	<u>7 430 000</u>	0,075	<u>5 430 000</u>	0,07	Options exercisable at the end of the year

**AXE EXPLORATION INC.**

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
aux 30 septembre 2018 et 2017  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
September 30, 2018 and 2017  
(in Canadian dollars)

**9- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS (suite)**

La juste valeur de chaque option octroyée a été estimée à la date d'octroi en utilisant le modèle d'évaluation d'options Black-Scholes en fonction des données moyennes pondérées suivantes pour les attributions octroyées au cours de l'exercice :

	<u>2018</u>
Dividende prévu	-
Prix moyen de l'action à la date d'octroi	0,075 \$
Volatilité moyenne prévue	128 %
Taux d'intérêt moyen sans risque	2,37 %
Durée moyenne prévue	10 ans/years
Prix d'exercice moyen à la date d'octroi	0,075 \$

La volatilité prévue sous-jacente a été déterminée en 2018 et 2017 par rapport aux données historiques des actions de la Société sur une période de 1 an. Aucune caractéristique particulière inhérente aux options attribuées n'a été prise en compte dans l'évaluation de la juste valeur.

La juste valeur moyenne pondérée des options octroyées en 2018 est de 0,078\$ (0,029\$ en 2017).

En 2018, il y a eu une rémunération à base d'actions à des administrateurs, employés et consultants pour un montant de 155 220 \$ (28 890 \$ en 2017) Ce coût a été comptabilisé au résultat opérationnel avec un crédit équivalent au surplus d'apport.

Les tableaux ci-après résumant l'information relative aux options d'achat d'actions octroyées en vertu du régime

**Options en circulation  
au 30 septembre 2018  
Options Outstanding  
as at September 30, 2018**

780 000  
1 200 000  
1 250 000  
1 200 000  
1 000 000  
2 000 000  
7 430 000

**Date d'échéance/Expiry date**

6 avril 2021 / April 6, 2021  
28 mars 2023/ March 28, 2023  
22 janvier 2024/ January 22, 2024  
26 mars 2025/ March 26, 2025  
30 mars 2027/March 30, 2027  
10 janvier 2028/January 10,2028

**Prix de levée  
Exercise price  
\$**

0,145  
0,10  
0,05  
0,05  
0,05  
0,075

**9- SHARE PURCHASE OPTIONS (continued)**

The fair value of each option granted was estimated on the grant date using the Black-Scholes option-pricing model with the following weighted average assumptions for the awards granted during the year:

	<u>2017</u>	
	-	Expected dividend paid
	0,03 \$	Average share price on grant date
	136 %	Expected weighted volatility
	1,78 %	Risk-free interest average rate
	10 ans/years	Expected average life
	0,05 \$	Average exercise price at grant date

The underlying expected volatility was determined in 2018 and 2017 by reference to historical data of the shares of the Company over 1 year. No special features inherent to the options granted were incorporated into measurement of fair value.

The weighted average fair value of stock options granted in 2018 is \$0.078 (\$0,029 in 2017).

During the 2018 financial year, stock-based compensation expenses to directors, employees and consultants were in the amount of \$155,220, (\$28,890 in 2017). These expenses have been accounted to operating loss with a corresponding credit to contributed surplus.

The following tables summarize the information relating to the share purchase options granted under the plan.

---

**AXE EXPLORATION INC.**


---

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**aux 30 septembre 2018 et 2017**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**September 30, 2018 and 2017**  
(in Canadian dollars)

---

**9- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS (suite)****9- SHARE PURCHASE OPTIONS (continued)**

Options en circulation au 30 Septembre 2017 Options Outstanding as at September 30, 2017	Date d'échéance/Expiry date	Prix de levée Exercise price \$
780 000	6 avril 2021 / April 6, 2021	0,145
1 200 000	28 mars 2023/ March 28, 2023	0,10
1 250 000	22 janvier 2024/ January 22, 2024	0,05
1 200 000	26 mars 2025/ March 26, 2025	0,05
<u>1 000 000</u>	30 mars 2027/March 30, 2027	0,05
<u><u>5 430 000</u></u>		

**10- RÉSULTAT PAR ACTION**

Le calcul du résultat de base par action est effectué à partir du résultat de l'exercice divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice. En calculant le résultat dilué par action, les actions ordinaires potentielles dilutives, telles que les options, les options aux courtiers et les bons de souscription, n'ont pas été prises en considération car leur conversion aurait pour effet de diminuer la perte par action et aurait donc un effet antidilutif. Les informations sur les options et les bons de souscription en circulation ayant un effet potentiellement dilutif sur le résultat par action futur sont présentées aux notes 8 et 9.

Le résultat de base et dilué par action a été calculé à partir du résultat net comme numérateur, c'est-à-dire qu'aucun ajustement au résultat net n'a été nécessaire en 2018 et 2017.

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Résultat net	(811 539)	(850 462\$)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	57 473 964	56 913 609
Résultat de base et dilué par action ordinaire	(0,014 \$)	(0,015 \$)

Il n'y a pas eu d'autres transactions concernant des actions ordinaires entre la date de clôture et la date de l'autorisation de publication de ces états financiers.

**10- LOSS PER SHARE**

The calculation of basic loss per share is based on the loss for the period divided by the weighted average number of shares in circulation during the period. In calculating the diluted loss per share, dilutive potential common shares such as share options, options to brokers and warrants have not been included as they would have the effect of decreasing the loss per share. Decreasing the loss per share would be antidilutive. Details of share options and warrants issued that could potentially dilute earnings per share in the future are given in Notes 8 and 9.

Both the basic and diluted loss per share have been calculated using the net loss as the numerator, i.e. no adjustment to the net loss was necessary in 2018 and 2017.

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Net loss	(811 539)	(850 462\$)
Weighted average number of shares outstanding	57 473 964	56 913 609
Basic and diluted loss per share	(0,014 \$)	(0,015 \$)

There have been no other transactions involving common shares between the reporting date and the date of authorization of these financial statements.

**AXE EXPLORATION INC.**

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
aux 30 septembre 2018 et 2017  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
September 30, 2018 and 2017  
(in Canadian dollars)

**11- IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT**

Le taux d'imposition effectif de la Société est différent du taux d'imposition combiné fédéral et provincial de l'impôt sur le revenu au Canada. Cette différence résulte des éléments suivants :

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	
	\$	\$	
Perte avant impôts sur le résultat	(811 539)	(885 742)	Loss before taxes
Impôts sur le résultat selon le taux d'imposition combiné fédéral et provincial au Canada, 26,73% en 2018 et 26,83 % en 2017	(216 924)	(237 645)	Tax expense at combined statutory rate of 26.73% in 2018 and 26.83% in 2017
Augmentation (diminution) des impôts sur le résultat résultant des éléments suivants :			Increase (decrease) in taxes resulting from:
Différence entre les taux d'impôts différés et statutaires	1 480	2 779	Difference between deferred and statutory taxes rates
Changement du taux des impôts différés	-	14 531	Change in deferred taxes rate
Variation des différences temporaires non constatées	170 911	186 700	Variation of unrecorded temporary differences
Effet fiscal de l'émission d'actions accréditatives	-	19 080	Tax effect of the issuance of flow-through shares
Renversement des autres passifs relatifs aux actions accréditatives	-	(35 280)	Reversal of other liabilities related to flow-through shares
Rémunération fondée sur des actions	41 490	7 751	Share-based payments
Ajustement des impôts différés des années antérieures	767	3 954	Adjustment of deferred taxes from previous years
Éléments non déductibles et autres	2 276	2 850	Non deductible items and others
	<u>-</u>	<u>(35 280)</u>	

**Composition des impôts différés à l'état du résultat global**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<b>Composition of deferred income taxes in the statement of comprehensive income</b>
	\$	\$	
Naissance et renversement de différences temporaires	(173 158)	(227 044)	Inception and reversal of temporary differences
Effet fiscal de l'émission d'actions accréditatives	-	19 080	Tax effect of the issuance of flow-through shares
Renversement des autres passifs relatifs aux actions accréditatives	-	(35 280)	Reversal of other liabilities related to flow-through shares
Différence entre les taux d'impôts différés et statutaires	1 480	2 779	Difference between deferred and statutory taxes rates
Changement du taux des impôts différés	-	14 531	Change in deferred taxes rate
Ajustement des impôts différés des années antérieures	767	3 954	Adjustment of deferred taxes from previous years
Variation de l'effet fiscal des différences temporelles non constatées	170 911	186 700	Variation of tax effect from unrecorded temporary differences
	<u>-</u>	<u>(35 280)</u>	

**AXE EXPLORATION INC.**

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**aux 30 septembre 2018 et 2017**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**September 30, 2018 and 2017**  
(in Canadian dollars)

**11- IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT (suite)**

**11- INCOME TAXES (continued)**

**Mouvements des impôts différés de 2018**

**Changes in deferred taxes in 2018**

	Solde au 30 septembre 2017 / Balance at September 30, 2017	Comptabilisé en résultat net / Recognized in net income	Solde au 30 septembre 2018 / Balance at September 30, 2018	
	\$	\$	\$	
Actifs d'exploration et d'évaluation	-	-	-	Exploration and evaluation assets
Pertes autres qu'en capital	-	-	-	Non-capital tax losses
Renversement des autres passifs relatifs aux actions accréditatives	-	-	-	Reversal of other liabilities related to flow-through shares
Variation des impôts différés selon l'état du résultat global	-	-	-	Variation of future income taxes in the statement of comprehensive income

Au 30 septembre 2018, la Société dispose des différences temporaires suivantes pour lesquelles aucun actif d'impôts différés n'a été constaté :

As at September 30, 2018, deductible timing differences for which the Company has not recognized a deferred tax asset are as follows :

	Fédéral / Federal	Provincial	
	\$	\$	
Actifs d'exploration et d'évaluation	670 942	673 253	Exploration and evaluation assets
Immobilisations corporelles	71 706	71 706	Property, plant and equipment
Frais d'émission d'actions	3 828	1 138	Shares issuance costs
Pertes autres qu'en capital	4 638 413	4 295 060	Non-capital tax losses
Autres	125	8 086	Others
	<u>5 385 014</u>	<u>5 049 243</u>	

Au 30 septembre 2018, les pertes autres qu'en capital sur lesquelles aucun actif d'impôts différés n'a été constaté expirent de la façon suivante :

As at September 30, 2018, non-capital tax losses for which no deferred tax asset has been recorded expire as follows:

	Fédéral / Federal	Provincial
	\$	\$
2028	77 674	76 644
2029	182 620	178 575
2030	291 702	284 295
2031	846 635	654 529
2032	458 066	401 309
2033	532 441	512 440
2034	513 224	498 034
2035	421 314	405 940
2036	327 401	313 526
2037	316 018	306 347
2038	671 318	663 421
	<u>4 638 413</u>	<u>4 295 060</u>



**AXE EXPLORATION INC.**

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**aux 30 septembre 2018 et 2017**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**September 30, 2018 and 2017**  
(in Canadian dollars)

**11- IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT (suite)**

**11- INCOME TAXES (continued)**

La Société dispose de crédits d'impôts à l'investissement de 2 851 \$ (2 851 \$ en 2017) qui ne sont pas constatés. Ces crédits peuvent être utilisés afin de réduire les impôts à payer fédéral et expirent à différentes dates entre 2029 et 2034.

The Company has investment tax credits of \$2,851 (\$2,851 in 2017) that are not recorded. These credits are available to reduce federal income taxes for the future years. These investment tax credits mature between 2029 and 2034.

**Mouvements des impôts différés de 2017**

**Changes in deferred taxes in 2017**

	Solde au 30 septembre 2016 / Balance at September 30, 2016	Comptabilisé en résultat net / Recognized in net income	Solde au 30 septembre 2017 / Balance at September 30, 2017	
	\$	\$	\$	
Actifs d'exploration et d'évaluation	-	-	-	Exploration and evaluation assets
Pertes autres qu'en capital	-	-	-	Non-capital tax losses
	-	-	-	
Renversement des autres passifs relatifs aux actions accréditatives		35 280		Reversal of other liabilities related to flow-through shares
Variation des impôts différés selon l'état du résultat global		35 280		Variation of future income taxes in the statement of comprehensive income

Au 30 septembre 2017, la Société dispose des différences temporaires suivantes pour lesquelles aucun actif d'impôt différés n'a été constaté :

As at September 30, 2017, deductible timing differences for which the Company has not recognized a deferred tax asset are as follows :

	Fédéral / Federal	Provincial	
	\$	\$	
Actif d'exploration et d'évaluation	665 768	665 767	Exploration and evaluation assets
Immobilisations corporelles	66 301	66 301	Property, plant and equipment
Frais d'émission d'actions	5 701	908	Shares issuance costs
Pertes autres qu'en capital	3 999 395	3 662 939	Non-capital tax losses
Autres	2 811	8 086	Others
	<u>4 739 976</u>	<u>4 404 001</u>	

---

**AXE EXPLORATION INC.**


---

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**aux 30 septembre 2018 et 2017**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**September 30, 2018 and 2017**  
(in Canadian dollars)

---

**12- INFORMATIONS ADITIONNELLES AUX FLUX DE TRÉSORERIE**

Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement

	<u>2018</u>
	\$
Taxes de vente à recevoir	11 951
Frais payés d'avance	15
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	<u>(23 000)</u>
	<u>(11 034)</u>

Les opérations non monétaires du bilan sont les suivantes :

	<u>2018</u>
Frais d'émission d'actions sous forme d'options accordées à un courtier en contrepartie du surplus d'apport	-
Actifs d'exploration et d'évaluation en contrepartie de dettes fournisseurs	-

Le montant d'intérêts reçus relié aux activités opérationnelles est de 10 507 \$ (14 370 \$ en 2017).

**13- OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES**

Les parties liées de la Société comprennent les principaux dirigeants et les sociétés des principaux dirigeants comme il est expliqué ci-dessous.

Sauf indication contraire, aucune des transactions ne comporte de caractéristique ni conditions spéciales, et aucune garantie n'a été donnée ou reçue. Les soldes sont généralement réglés en trésorerie.

**13.1 Transactions avec des sociétés liées**

En vertu d'un contrat de gestion et d'un contrat de consultation intervenus respectivement en octobre 2007 et janvier 2011 entre la Société et Ressources Lutsvisky Inc. (« Lutsvisky »), Lutsvisky a droit de recevoir une somme de 361 300 \$ advenant la résiliation unilatérale de ceux-ci par la Société. Lutsvisky est une société privée détenue en propriété exclusive par David Mc Donald qui est également président, chef de la direction et administrateur de la Société. La Société a conclu une entente de règlement de dette suite à la résiliation des contrats. 5 500 000 actions ont été émises à un prix de 0,06\$ pour un montant de 330 000\$ en remboursement de la dette de 361 300\$. Un gain de 31 300\$ a été réalisé.

**12- ADDITIONAL INFORMATION RELATED TO CASH FLOWS**

Net change in non-cash operating working capital items

	<u>2017</u>
	\$
	(5 829)
	(15)
	<u>10 273</u>
	<u>4 429</u>

Non-cash investing and financing activities are as follows:

	<u>2017</u>
	896
	15 305

Share issuance fees related to options granted to a broker in consideration of contributed surplus

Exploration and evaluation assets in consideration of trade payables

The amount of interest received related to operating activities is of \$10,507 (\$14,370 in 2017).

**13- RELATED PARTY TRANSACTIONS**

The Company's related parties include key management and their Companies as described below.

Unless otherwise stated, none of the transactions incorporated special terms and conditions and no guarantees were given or received. Outstanding balances are usually settled in cash.

**13.1 Transactions with related companies**

Under a management agreement and a consulting agreement entered into in October 2007 and January 2011 respectively among the Corporation and Ressources Lutsvisky Inc. ("Lutsvisky"), Lutsvisky is entitled to receive an amount of \$361,300 in the event of the unilateral termination by the Company. Lutsvisky is a privately held corporation wholly owned by David Mc Donald who is also President, Chief Executive Officer and a director of the Company. The Company entered into a debt settlement agreement following the termination of the management and consulting agreements. 5,500,000 shares were issued at a price of \$0.06 for a total amount of \$330,000 in settlement of a debt of \$361,300. An amount of \$31,300 was recorded in gain on debt settlement.

**AXE EXPLORATION INC.**

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
aux 30 septembre 2018 et 2017  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
September 30, 2018 and 2017  
(in Canadian dollars)

**13- OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES (suite)**

**13.1 Transactions avec des sociétés liées (suite)**

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018, le taux des frais de gestion est égal à 15 % (15% en 2017).

Le tableau suivant présente les opérations conclues avec Lutsvisky au cours de l'exercice.

	<u>2018</u>
	\$
Dépenses d'exploration et d'évaluation	8 252
Frais généraux d'administration	5 255
Honoraires des consultants	469 274

Au 30 septembre 2018 il n'y a aucun compte à payer, en 2017, les dettes fournisseurs et autres crédetes incluent une somme à payer à Lutsvisky, de 48 252 \$.

Au cours de l'exercice, la Société a encouru des frais de location auprès de la Société Exploration Typhon Inc., une société publique dirigée par le président et chef de la direction de la Société.

Le tableau suivant présente les opérations conclues avec Exploration Typhon Inc. au cours de l'exercice :

	<u>2018</u>
	\$
Location d'un véhicule	9 083
Vente immobilisations corporelles <sup>(a)</sup>	40 000

<sup>(a)</sup>Cette opération est évaluée à la valeur convenue entre les parties.

Au 30 septembre 2018, il n'y a aucun montant à payer à Exploration Typhon, en 2017 les dettes fournisseurs et autres crédetes incluent une somme à payer de 1 139 \$

**13.2 Transactions avec les principaux dirigeants**

Les principaux dirigeants de la Société sont les membres du conseil d'administration ainsi que le président. La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

	<u>2018</u>
Avantages à court terme du personnel	
Salaires	27 082
Paiements fondés sur des actions	38 805
Total de la rémunération	<u>65 887</u>

**13- RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)**

**13.1 Transactions with related companies (continued)**

For the year ended on September 30, 2018, the rate of management fees is 15% (15% in 2017).

The table below presents related party transactions concluded with Lutsvisky during the year.

	<u>2017</u>	
	\$	
74 195		Exploration and evaluation expenses
2 820		General administrative expenses
162 014		Consultants fees

At September 30, 2018 there is no due to a related company and in 2017, trade and other payables include amounts payable to Lutsvisky, for an amount of \$48,252.

During the year, the Company incurred rent expenses from the company Typhoon Exploration Inc., a listed company headed by the president and CEO of the Company.

The following table presents transactions with Typhoon Exploration Inc. during the year:

	<u>2017</u>	
	\$	
10 791		Car rental
-		Sale of property ,plant and equipment <sup>(a)</sup>

<sup>(a)</sup> The transaction is valued at the value agreed between the parties.

As at September 30, 2018, there is no amount due to Typhoon Exploration Inc, in 2017, trade and other payables include an amount of \$1,139.

**13.2 Transactions with key management personnel**

The Company key management personnel are members of the Board of Directors, as well as the president. Key management personnel remuneration includes the following expenses:

	<u>2017</u>	
26 654		Short-term employee benefits
28 890		Salaries
55 544		Share-based payments
<u>55 544</u>		Total remuneration

---

**AXE EXPLORATION INC.**


---

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**aux 30 septembre 2018 et 2017**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**September 30, 2018 and 2017**  
(in Canadian dollars)

---

**14- RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS**

La Société est exposée à différents risques relativement aux instruments financiers. Les principaux types de risques auxquels la Société est exposée sont le risque de crédit et le risque de liquidité.

Les objectifs poursuivis par la Société visent à s'assurer des entrées de trésorerie à court et à moyen terme tout en réduisant l'exposition aux marchés des capitaux. La Société ne négocie pas d'actifs financiers à des fins spéculatives.

Aucun changement n'a été effectué en matière d'objectifs, de politiques ou de procédures liés à la gestion des risques découlant des instruments financiers au cours des périodes de présentation de l'information financière considérées.

Les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée sont décrits ci-après.

**14.1 Risque de crédit**

Le risque de crédit est le risque qu'une autre partie à un instrument financier manque à une de ses obligations et, de ce fait, amène la Société à subir une perte financière.

L'exposition maximale de la Société au risque de crédit est limitée à la valeur comptable des actifs financiers suivants à la date de présentation de l'information financière :

	30 septembre / September 30		
	2018	2017	
	\$	\$	
Trésorerie	62 586	38 222	Cash
Encaisse en fidéicommiss	196 045	-	Cash in trust
Placements	505 760	1 031 426	Investments
Valeur comptable	<u>764 391</u>	<u>1 069 648</u>	Carrying amounts

La direction de la Société estime que la qualité du crédit de tous les actifs financiers décrits ci-dessus, à chaque date de présentation de l'information financière, est bonne.

Aucun actif financier de la Société n'est garanti par un instrument de garantie ou par une autre forme de rehaussement de crédit.

**14- FINANCIAL INSTRUMENT RISKS**

The Company is exposed to various risks in relation to financial instruments. The main types of risks the Company is exposed to are credit risk and liquidity risk.

The Company focuses on actively securing short to medium-term cash flows by minimizing the exposure to financial markets. The Company does not actively engage in the trading of financial instruments for speculative purposes.

No changes were made in the objectives, policies and processes related to financial instruments risk management during the reporting periods.

The most significant financial risks to which the Company is exposed to are described below.

**14.1 Credit risk**

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument will cause a financial loss for the other party by failing to discharge an obligation.

The Company's maximum exposure to credit risk is limited to the carrying amount of financial assets at the reporting date, as summarized below:

The Company's management considers that all the above financial assets for each of the reporting dates under review are of good credit quality.

None of the Company's financial assets are secured by collateral or other credit enhancements.

---

**AXE EXPLORATION INC.**


---

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**aux 30 septembre 2018 et 2017**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**September 30, 2018 and 2017**  
(in Canadian dollars)

---

**14- RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)**
**14.2 Risque de liquidité**

Le risque de liquidité est le risque que la Société éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers, qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et à s'assurer que la Société dispose de sources de financement sous la forme de financements privés suffisants. La Société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations. L'obtention de nouveaux fonds permet à la Société de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. À la fin du mois de septembre 2018, la Société a suffisamment de liquidités pour prendre en charge ses passifs financiers et ses passifs financiers futurs provenant de ses engagements.

Les dettes fournisseurs et autres créditeurs ont des échéances contractuelles de moins de trois mois.

**15- POLITIQUES ET PROCÉDÉS DE GESTION DU CAPITAL**

Les objectifs de la Société en ce qui a trait à la gestion du capital sont les suivants :

- Assurer la capacité de la Société de poursuivre ses activités;
- Augmenter la valeur des actifs de la Société;
- Assurer un rendement aux actionnaires de la Société.

Ces objectifs seront atteints par l'établissement de projets d'exploration adéquats, la mise en valeur de ces projets et ultimement la mise en production ou la vente des propriétés et l'obtention de liquidités, avec des partenaires ou seul.

La Société gère son capital sur la base de la valeur comptable des capitaux propres. Le capital pour l'exercice financier en cours est présenté à l'état des variations des capitaux propres.

La Société n'est soumise à aucune exigence en matière de capital imposée de l'extérieur, sauf lorsqu'elle conclut un placement accréditif pour lequel le montant doit être utilisé à des fins d'exploration.

**14- FINANCIAL INSTRUMENT RISKS (continued)**
**14.2 Liquidity risk**

Liquidity risk is the risk that an entity will encounter difficulty in meeting obligations associated with financial liabilities that are settled by delivering cash or another financial asset.

Liquidity risk management serves to maintain a sufficient amount of cash and to ensure that the Company has financing sources such as private placements for a sufficient amount. The Company establishes budget and cash estimates to ensure it has the necessary funds to fulfill its obligations. Obtaining additional funds makes it possible to the Company to continue its operations, and while it has been successful in the past, there is no guarantee for the future. At the end of September 2018, the Company had enough funds available to meet its financial liabilities and future financial liabilities from its commitments.

Trade accounts and other liabilities have contractual maturities of less than three months.

**15- POLICIES AND PROCESSES FOR MANAGING CAPITAL**

The Company's capital management objectives are:

- to ensure the Company's ability to continue as a going concern;
- to increase the value of the assets of the business; and
- to provide an adequate return to shareholders of the Company.

These objectives will be achieved by identifying the right exploration projects, adding value to these projects and ultimately taking them through to production or sale and cash flow, either with partners or by the Company's own means.

The Company monitors capital on the basis of the carrying amount of equity. Capital for the reporting periods under review is summarized in the statement of changes in equity.

The Company is not exposed to any externally imposed capital requirements except when the Company issues flow-through shares for which an amount should be used for exploration work.

---

**AXE EXPLORATION INC.**


---

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**aux 30 septembre 2018 et 2017**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**September 30, 2018 and 2017**  
(in Canadian dollars)

---

**15- POLITIQUES ET PROCÉDÉS DE GESTION DU CAPITAL (suite)**

La Société finance ses activités d'exploration et d'évaluation principalement en recherchant des capitaux supplémentaires au moyen soit de placements privés, soit de placements publics.

Lorsque les conditions de financement ne sont pas optimales, la Société peut signer des conventions d'options ou autres ententes pour être en mesure de continuer ses activités d'exploration et d'évaluation ou peut ralentir ses activités jusqu'à ce que les conditions de financement s'améliorent.

Aucun changement n'a été effectué en matière d'objectifs, de procédures ou de processus de gestion de capital durant les périodes de présentation de l'information financière.

**16- ÉVENTUALITÉS**

La Société est financée en partie par l'émission d'actions accréditatives et, en vertu de règles fiscales relatives à ce type de financement, la Société s'est engagée à réaliser des travaux d'exploration minière.

Ces règles fiscales fixent également des échéances pour la réalisation des travaux d'exploration qui doivent être entrepris au plus tard à la première des dates suivantes :

- Deux ans suivant les placements accréditifs;
- Un an après que la Société a renoncé aux déductions fiscales relatives aux travaux d'exploration.

Cependant, il n'existe aucune garantie à l'effet que ces dépenses d'exploration seront admissibles à titre de frais d'exploration au Canada, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet égard. Le refus de certaines dépenses par l'administration fiscale pourrait avoir un impact fiscal négatif pour les investisseurs.

Au cours de la période de présentation de l'information financière précédente, la Société a reçu un montant de 72 000 \$ à la suite d'un placement accréditif pour lequel elle a renoncé aux déductions fiscales en date du 31 décembre 2016.

**15- POLICIES AND PROCESSES FOR MANAGING CAPITAL (continued)**

The Company finances its exploration and evaluation activities mainly seeking additional capital either by private financing or public financing.

When financing conditions are not optimal, the Company may enter into option agreements or other agreements to be able to continue its exploration and evaluation activities or can slow until financing conditions improve.

No changes were made in the objectives, policies and processes for managing capital during the reporting periods.

**16- CONTINGENCIES**

The Company is partially financed through the issuance of flow-through shares and, according to tax rules regarding this type of financing, the Company is engaged in realizing mining exploration work.

These tax rules also set deadlines for carrying out the exploration work, which must be performed no later than the earlier of the following dates:

- Two years following the flow-through placements; and
- One year after the Company has renounced the tax deductions relating to the exploration work.

However, there is no guarantee that the Company's exploration expenses will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Company is committed to taking all the necessary measures in this regard. Refusal of certain expenses by the tax authorities would have a negative tax impact for investors.

During the previous reporting period, the Corporation received an amount of \$72,000 following flow-through placement for which the Corporation renounced tax deductions on December 31, 2016.

---

**AXE EXPLORATION INC.**


---

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**aux 30 septembre 2018 et 2017**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**September 30, 2018 and 2017**  
(in Canadian dollars)

---

**17- ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT**

Le 14 décembre 2018, la Société :

- A acquis la totalité des actions ordinaires de Corporation Terranueva Pharma, une entreprise qui compte devenir un important producteur de cannabis au Québec, en contrepartie de 10 930 000\$ payés par l'émission de 21 860 000 actions ordinaires.
- A changé sa dénomination sociale pour Corporation Terranueva.
- A consolidé les actions ordinaires de la Société pour un ratio de 16 anciennes actions pour chaque nouvelle action ordinaire et a modifié le régime d'option.
- A émis 4 620 000 actions ordinaires au prix de 0,50\$/action pour un montant total de 2 310 000 \$.

La Société évalue actuellement les impacts de cette transaction sur ces états financiers.

Les actions ordinaires sont inscrites à la cote de la Bourse des valeurs canadiennes sous le symbole TEQ depuis le 17 décembre 2018 et ont été radiées volontairement de la Bourse de croissance TSX le 27 novembre 2018.

**17- SUBSEQUENT EVENT**

On December 14, 2018 the Company:

- Acquired all of the common shares of Terranueva Pharma Corporation, a company that plans to become a major producer of cannabis in Quebec, in exchange for \$10,930,000 paid by issuing 21,860,000 common shares.
- Changed its legal name to Terranueva Corporation.
- Consolidated the common shares of the Company for a ratio of 16 former shares for each new common share and changed the option plan.
- Issued 4,620,000 common shares at a price of \$0.50/share for a total of \$2,310,000.

The Corporation is currently evaluating the impacts of this transaction on its financial statements.

Common shares have been listed on the Canadian Securities Exchange under the TEQ symbol since December 17, 2018 and were voluntarily written off from the TSX Venture Exchange on November 27, 2018



## **ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

Le présent rapport sur la situation financière et les résultats d'exploitation constitue une revue de la direction concernant les différents éléments qui ont influencé la performance des opérations et des résultats financiers de la compagnie au cours de l'exercice financier terminé le 30 septembre 2018. Ce rapport de gestion, daté du 24 janvier 2019, doit être analysé en relation avec les états financiers annuels audités de la Société au 30 septembre 2018, incluant les notes complémentaires aux états financiers. Tous les chiffres inclus dans le présent document sont en dollars canadiens.

### **DATE**

Ce rapport a été rédigé le 24 janvier 2019.

### **DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE**

Axe Exploration Inc. («Axe» ou «Société») anciennement Exploration Diamond Frank inc. constituée le 17 octobre 2007 en vertu de la loi canadienne sur les sociétés par actions, est une société d'exploration minière qui détient des propriétés minières au Québec. Le 14 décembre 2018, une transaction, visant l'acquisition de Corporation Terranueva Pharma, en contrepartie de 10 930 000\$ payés par l'émission de 21 860 000 actions ordinaires a été complétée. Une consolidation des anciennes actions avec un ratio de 16 pour 1 nouvelle action a aussi été acceptée. De plus la société a changé sa dénomination sociale pour Corporation Terranueva («Terranueva»).

Depuis le 17 décembre 2018, les actions de Corporation Terranueva sont inscrites à la bourse Canadienne Security Exchange (CSE) sous le symbole TEQ. Du 8 avril 2013 au 27 novembre 2018, les actions d'Axe étaient inscrites à la bourse de croissance TSX sous le symbole AXQ. Auparavant, soit de janvier 2008 au 5 avril 2013, les actions étaient inscrites sous le symbole DOD et la société portait le nom d'Exploration Diamond Frank inc.

Les activités de la compagnie sont maintenant situées à L'Assomption au Québec. La Société est dans le processus final pour obtenir sa licence de culture et transformation de cannabis.

### **NOUVEAUX ADMINISTRATEURS**

- Pierre Ayotte
- Sylvain Aird
- Marc-André Aubé
- Patrice Boily
- Alain Bureau
- Louis Doyle
- Rafael Percopo
- Francisco Perez Jr

## **MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS OF THE FINANCIAL SITUATION AND OPERATIONS RESULTS**

The following Management's Discussion and Analysis « MD&A » presents results of operations and material changes in financial condition and constitutes management's review of various elements that have impacted operational and financial performance of Axe Exploration Inc. ("Axe", or the Company) for the period ended September 30th, 2018. The following MD&A dated January 24, 2019 should be read in conjunction with the company's audited financial statements dated September 30<sup>th</sup>, 2018 including related notes. All amounts included in the following document are in Canadian dollars.

### **DATE**

This MD&A was produced on January 24, 2019.

### **DESCRIPTION OF THE BUSINESS**

Axe Exploration Inc., formerly Diamond Frank Exploration inc., incorporated on October 17, 2007 under the Federal Business Corporation Law, is a mining exploration with properties in Quebec. On December 14, 2018 a transaction to acquire Terranueva Pharma Corporation in exchange for \$10,930,000 paid by issuing 21,860,000 common shares was completed. And a reverse take over of 16 to 1 new common share was also accepted. In addition, the Company changed its legal name to Terranueva Corporation («Terranueva»)

Since December 17, 2018, Terranueva Corporation shares have been listed on the Canadian Security Exchange (CSE) under the ticker symbol "TEQ". From April 8, 2013 to November 27, 2018, the common shares of Axe Exploration are listed on the TSX Venture Exchange under the symbol AXQ. Previously, from January 2008 to April 5, 2013, the common shares were listed under the symbol DOD and the company bore the name Diamond Frank Exploration inc.

The Company's activities are now located in L'Assomption, Québec. The Society is in the final process of obtaining its cannabis cultivation and processing licence.

### **NEW DIRECTORS**

- Pierre Ayotte
- Sylvain Aird
- Marc-André Aubé
- Patrice Boily
- Alain Bureau
- Louis Doyle
- Rafael Percopo
- Francisco Perez Jr





**ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION  
FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

**MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS OF THE  
FINANCIAL SITUATION AND OPERATIONS RESULTS**

---

*ÉNONCÉS PROSPECTIFS*

Le rapport de gestion contient des énoncés prospectifs qui reflètent, à la date du rapport de gestion, les attentes, estimations et projections de la société quant à ses opérations, à l'industrie en général et à l'environnement économique dans lequel elle évolue. Tout en étant raisonnable, ces énoncés comportent un certain élément de risque et d'incertitude et par conséquent, il n'y a aucune garantie qu'ils se réaliseront. Les résultats réels peuvent donc varier de façon importante de ceux mentionnés ou prévus dans ces énoncés prospectifs.

*FORWARD LOOKING STATEMENTS*

This MD&A contains forward-looking statements that are based on the Company's expectations, estimates and projections regarding its business, the industry in general and the economic environment in which it operates as of the date of the MD&A. These statements are reasonable but involve a number of risks and uncertainties, and there can be no assurance that they will prove to be accurate. Therefore, actual outcome and results may differ materially from those expressed in or implied by these forward-looking statements.



SURVOL

OVERVIEW

Dépenses d'exploration pour les exercices terminés le 30 septembre Exploration expenses for the years ended September 30					
	DESTORBELLE	GOLD PEAK	COMMANDANT	UNIQUE	TOTAL
Solde au 30 septembre 2017 Balance at September 30,2017	-	-	-	-	-
Forage / Drilling	-	-	-	-	-
Géophysique Geophysic	-	-	-	-	-
Analyse Analysis	-	-	-	-	-
Main d'œuvre Logistique Work Management	-	-	-	-	-
Autres frais d'exploration Other exploration expenses	-	-	-	9 100	9 100
Gestion des travaux Works management	-	-	-	-	-
Géologie Geology	-	-	-	-	-
<b>Sous-Total</b>	-	-	-	<b>9 100</b>	<b>9 100</b>
Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit d'impôts miniers / Tax credit related to resources and mining tax credit	-	-	-	(2 786)	(2 786)
Dévaluation de frais d'exploration reportés Writedown of deferred exploration expenses	-	-	-	(6 314)	(6 314)
Solde au 30 septembre 2018 Balance at September,2018	-	-	-	-	-



	Dépenses d'exploration pour les exercices terminés le 30 septembre Exploration expenses for the year ended September 30				
	DESTORBELLE	GOLD PEAK	COMMANDANT	UNIQUE	TOTAL
Solde au 30 septembre 2016 Balance at September 30,2016	-	398 539	-	-	398 539
Forage / Drilling	-	-	-	-	-
Géophysique Geophysics	-	-	-	-	-
Analyse Analysis	-	-	-	2 763	2 763
Main d'œuvre Logistique Work Management	-	10 484	-	42 928	53 412
Autres frais d'exploration Other exploration expenses	-	1 062	-	2 804	3 865
Gestion des travaux Works management	-	1 660	-	8 018	9 678
Géologie Geology	-	-	-	5 016	5 016
<b>Sous-Total</b>	-	<b>13 206</b>	-	<b>61 529</b>	<b>74 735</b>
Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit d'impôts miniers / Tax credit related to resources and mining tax credit	-	-	-	-	-
Dévaluation de frais d'exploration reportés Writedown of deferred exploration expenses	-	(411 745)	-	(61 529)	(473 274)
Solde au 30 septembre 2017 / Balance at September 30,2017	-	-	-	-	-



**ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION  
FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

**MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS OF THE  
FINANCIAL SITUATION AND OPERATIONS RESULTS**

**PROPRIÉTÉ DESTORBELLE**

**OR**

**DESTORBELLE PROPERTY**

**AU**

Le projet Destorbelle est constitué de 24 titres miniers situés immédiatement à l'ouest de l'indice Aiguebelle-Goldfield. Axe Exploration est partenaire à 50% avec Exploration Typhon. L'entente est grevée d'une redevance de 2% NSR.

The Destorbelle project consists of 24 claims located directly at the west of Aiguebelle-Goldfield showing. Axe Exploration is 50% partner with Typhoon Exploration A 2% NSR Royalty is attached to the project.

Le contexte structural de cette propriété montre une grande similitude avec le Gîte Fayolle (Exploration Typhon Inc).

The structural context shows a high similarity with the Fayolle Deposit (Typhoon Exploration Inc).

La propriété a été dépréciée afin de permettre à la société de concentrer ses travaux sur ses autres propriétés.

The property has been depreciated in order to allow the company to focus its work on other properties.

**PROPRIÉTÉ COMMANDANT**

**OR, CU, PD, AG**

**COMMANDANT PROPERTY**

**AU, CU, PD, AG**

Commandant est une propriété située tout près de Val D'Or, elle est composée de 9 titres miniers pour une superficie de 522,5 hectares.

Commandant is a property located near Val D'Or; it consists of 9 mining claims totalising 522.5 hectares.

Un conducteur fort, situé en bordure de l'intrusion ultramafique a bien répondu et a permis de mettre à jour un tout nouvel indice minéralisé en cuivre, argent et palladium. Les résultats d'analyse reçus ont retourné : 0.7 % Cu, 5 g/t Ag et 55 ppb de Pd.

A strong conductor on the edge of the ultramafic intrusion responded well and allowed the discovery a whole new copper, silver and palladium mineralized showing. Results from samples have returned: 0,7% Cu, 5 g/t AG and 55 ppb PD.

La Société a dévalué la propriété.

The Company has devaluated the property.

**PROPRIÉTÉ GOLD PEAK**

**OR**

**GOLD PEAK PROPERTY**

**AU**

Cette propriété est constituée de 43 titres miniers pour un total de 1 955 hectares et est située au sud-est de la faille Porcupine-Destor. L'entente est grevée d'une redevance de 2% NSR.

This property is constituted by 43 mining claims totalling 1,955 hectares and is located in the southeast of the Fault Porcupine-Destor. The agreement is burdened by a 2% NSR Royalty.

Des travaux d'explorations ont été effectués, notamment de la récolte d'échantillons de sédiments glaciaires (till) et fluvio-glaciaires (esker). Un levé hélicoptère de type magnétique-électromagnétique a été réalisé.

Explorations work has been completed, including the collection of several glacial (till) and glacioaqueous (esker) sediment samples. An heliborne magnetic and electromagnetic type survey was performed.

Un programme de prospection avec échantillonnage fut initié en automne 2013 afin d'établir une meilleure connaissance du contexte géologique et minéralisateur d'une partie du secteur ouest de la propriété. Suite à ces travaux une coupe de ligne ainsi que des levés magnétométriques utilisant un GPS différentiel et PP-OreVision totalisant 35 Km ont été effectués afin de mieux cibler les futurs sites de travaux.

A prospection and sampling program was initiated in 2013 autumn to establish a detail geological map in the favourable corridor in the western part of the property. Following this work a linecutting and a 35Km magnetometer survey using differential GPS and 35 Km OreVision-IP survey were completed to lead to the future work.

Plusieurs anomalies de Polarisation provoquée furent définies et de la reconnaissance géologique fut recommandée sur ces anomalies. Des travaux de prospection et de reconnaissance géologiques avec échantillonnage de veines, de structure et de minéralisation ont été effectués.

Several induced polarization anomalies were defined and geological reconnaissance work was recommended on these anomalies. Prospecting and geological reconnaissance work, with veins, structures and mineralization sampling has been done.

Au cours de l'année 2014, des travaux de prospection et d'échantillonnage par rainurage furent réalisés sur quelques anomalies OreVision (Dipôle-Dipôle). L'une des zones anormales est affleurante et fut dégagée manuellement et échantillonnée. Des roches sédimentaires graphitiques de la Formation du Lac Caste

During the year 2014, prospection and channel sampling works were completed on manually stripped outcrops corresponding to Induced Polarization (IP) anomalies (Dipôle-Dipôle Orevision Method). The outcropping host rock units consist of the Lac Caste sedimentary Formation which locally contains graphitic zones. Several thin intrusions



**ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION  
FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

**MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS OF THE  
FINANCIAL SITUATION AND OPERATIONS RESULTS**

furent reconnues avec plusieurs petites intrusions de composition dioritique à tonalitique recoupant les roches sédimentaires.

**PROPRIÉTÉ GOLD PEAK (SUITE)**

**OR**

Les horizons graphiteux coïncident généralement avec les meilleures anomalies OreVision et contiennent de 2 à 5% de pyrite et traces à 1% de chalcopryrite. Les valeurs les plus significatives furent obtenues dans l'échantillon P225812 : 0.25% Zn, 0.04% Cu et 0.5 g/t Ag; et l'échantillon P225813 : 0.16% Zn, 0.02% Cu et 0.3 g/t Ag

Un rapport selon la norme 43-101 a été publié le 25 février 2015 et ce rapport résume l'ensemble des travaux réalisés jusqu'à présent sur la propriété et les recommandations en deux phases pour les prochaines étapes du projet.

La propriété a été dévaluée au cours de l'année.

**PROPRIÉTÉ UNIQUE**

**OR**

Cette propriété est constituée de 12 titres miniers couvrant une superficie d'environ 449.54 hectares (4,5Km<sup>2</sup>). Elle est adjacente à la propriété Fayolle (Typhon).

Des travaux de prospection et d'échantillonnage ont été fait au courant des mois de juin et juillet 2017. Plus de 78 échantillons ont été pris. Les résultats seront divulgués dès que reçu par le laboratoire par communiqué de presse.

La propriété a été dévaluée au cours de l'année.

**PROPRIÉTÉ TRÉSOR**

**OR**

Cette propriété est constituée de 20 titres miniers couvrant une superficie d'environ 851.58 hectares (8,5Km<sup>2</sup>). La Société a décidé d'abandonner cette propriété en décembre 2016.

**ENVIRONNEMENT**

Axe s'est engagée à respecter toutes les lois environnementales. Avec l'appui des agences gouvernementales et des responsables régionaux, la société prend aussi toutes les précautions nécessaires pour respecter son engagement de minimiser l'impact sur l'environnement dans le cadre de ses activités.

La Société a, par les années passées, procédé à l'ensemencement de ses sites d'exploration et a complété certain reboisement avec environ 2 000 arbres.

La Société a toujours appliqué de façon informelle des pratiques rigoureuse et adopté une politique de développement durable.

of dioritic to tonalitic composition cut the main sedimentary rock unit.

**GOLD PEAK PROPERTY (CONTINUED)**

**AU**

The graphitic horizons generally coincide with the strongest IP anomalies and are associated with 2-5% pyrite and traces to 1% chalcopryrite. Samples P225812 and P225813 respectively returned the following significant results: 0.25% Zn, 0.04% Cu and 0.50 g/t Ag as well as 0.16% Zn, 0.02% Cu and 0.30 g/t Ag.

A report according to the standard NI43-101 was published on February 25, 2015 and summarizes all the past exploration efforts that were completed on the Gold Peak Property up to now as well as future work recommendations distributed over a two phases exploration work program.

The property has been depreciated this year.

**UNIQUE PROPERTY**

**AU**

This property is constituted by 12 mining claims, covering a surface of approximately 449.54 hectares (4.5Km<sup>2</sup>). It's adjacent to the Fayolle Property (Typhon).

Prospecting and sampling works were done in June and July 2017. Over 78 samples were taken. The results of analysis will be released as soon as received by the laboratory.

The property has been depreciated this year.

**TRESOR PROPERTY**

**AU**

This property is constituted by 20 mining claims, covering a surface of approximately 851.58 hectares (8.5Km<sup>2</sup>). The Company decided to abandon this property in December 2016.

**ENVIRONMENTAL ISSUES**

Axe Exploration is committed to respect all environmental laws. In support of the governmental agencies and the regional people in charge, the society also takes all the necessary precautions to respect its commitment to minimize the impact on the environment within the framework of its activities.

The company has, in past years, completed the sowing of its exploration sites and completed some reforestation program for around 2,000 trees.

The company has always applied informally rigorous practices and adopted a sustainable development policy.



## DONNÉES ANNUELLES CHOISIES

Les états financiers ont été préparés conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS) et sont exprimés en dollars Canadiens.

DONNÉES ANNUELLES ANNUAL INFORMATION	EXERCICE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2018 YEAR ENDED SEPTEMBER 30, 2018 \$	EXERCICE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2017 YEAR ENDED SEPTEMBER 30, 2017 \$
Total des actifs Total assets	831 209	1,192,823
Revenus d'intérêt Interest revenues	10 507	14,370
Résultat net Loss for the year	(811 539)	(850,462)

De par son statut de Société d'exploration minière, Axe ne génère pas de revenus réguliers de sorte qu'elle doit assurer sa survie par l'émission de capital actions. La perte de l'exercice terminé le 30 septembre 2018 était donc prévisible.

Le résultat net de 2018 est de (811 539)\$ et était de (850 462)\$ en 2017. Les dépenses administratives de 2018 sont de 853 346\$ et étaient de 900 112\$ en 2017.

Les principales différences entre les deux exercices portent sur les points suivants :

- Les honoraires de consultants qui ont augmenté de 329 760\$ en raison de l'annulation du contrat de consultation avec Ressources Lutsvisky, elles sont de 491 774\$ en 2018 et étaient de 75 418\$ en 2017, voir détails page 14.
- Il y a eu une augmentation de la rémunération-paiement fondés sur des actions de 126 330\$, en 2018 elle est de 155 220\$ et était de 28 890\$ en 2017.
- Il y a eu une diminution de 522 960\$ de la dépréciation sur les propriétés, elle est de 6 314\$ en 2018 et étaient de 529 274\$ en 2017.
- Il y a eu un gain sur règlement de dette de 31 300\$ en 2018 tandis qu'il n'y en a eu aucun en 2017.

## SELECTED ANNUAL INFORMATION

The financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and are expressed in Canadian dollars.

According to its status, as a mining exploration company, Axe Exploration does not generate regular revenue, Therefore, the net loss of the year ended September 30, 2018 was foreseeable.

The loss before income taxes for 2018 is \$811,539 and was for 2017 of \$850,462. The administrative expenses of 2018 are \$853,346 and were of \$900,112 in 2017.

The main differences between the two exercises are as follows:

- The consultant fee, which increase by \$32,760 due to the cancellation of the consulting contract with Ressources Lutsvisky Inc., is \$491,774 in 2018 and \$75,418 in 2017, see details on page 14.
- There was an increase in share-based payments of \$126,330, in 2018 it is \$155,220 and was \$28,890 in 2017.
- There was a decrease of \$522,960 in impairment of exploration and evaluation assets, it is \$6,314 in 2018 and was \$529,274 in 2017.
- There was a \$31,300 debt settlement gain in 2018 and non in 2017.



**RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS**

**SUMMARY OF QUATERLY RESULTS**

<b>Résultats trimestriels Quarterly results</b>	<b>30 septembre 2018 September 30, 2018 \$</b>	<b>30 juin 2018 June 30, 2018 \$</b>	<b>31 mars 2018 March 31, 2018 \$</b>	<b>31 décembre 2017 December 31, 2017 \$</b>
Total des actifs Total assets	831 209	857 207	942 954	1 118 028
Résultat avant impôts Loss before income taxes	(361 151)	(69 372)	(288 348)	(92 668)
Résultat net de base et dilué/action Basic and diluted loss per share	(0.006)	(0.001)	(0.005)	(0.002)

Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2018, le résultat net avant impôts est de 361 151\$.

During the quarter ended September 30, 2018, the net loss before income taxes is \$361,151.

**LES FAITS SAILLANTS DU DERNIERS TRIMESTRES SONT :**

**HIGHLIGHTS FOR THE LAST QUARTERS ARE :**

- a) Augmentation des honoraires professionnels au cours du trimestre de 10 400\$ en raison des frais pour la mission d'examen du trimestre au 30 juin 2018, il n'y en avait pas eu au cours du trimestre précédent.
- b) Diminution de 13 404\$ des autres charges opérationnelles, elles sont de 7 344\$ pour ce trimestre et 20 748\$ au trimestre précédent.
- c) Enregistrement des crédits d'impôts miniers, ce qui a diminué de 1 938\$ la radiation des frais d'exploration reportés.

- a) An increase in professional fees during the quarter of \$10,400 due to the costs of the quarterly review engagement to June 30, 2018 none had occurred in the previous quarter.
- b) Other operating expenses decreased by \$13,404 to \$7,344 for this quarter and \$20,748 for the previous quarter.
- c) Recording mining tax credit, which decreased the write-off of deferred exploration expenses by \$1,938.



**ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION  
FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

**MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS OF THE  
FINANCIAL SITUATION AND OPERATIONS RESULTS**

LES FAITS SAILLANTS DES QUATRE DERNIERS TRIMESTRES SONT :

- a) Il y a eu une rémunération à base d'actions au montant de 155 220\$ au 2<sup>ème</sup> trimestre.
- b) Les honoraires professionnels du 1<sup>er</sup> et 2<sup>ème</sup> trimestre sont composés en majorité par les frais annuels d'audit et ceux du 4<sup>ème</sup> trimestre sont pour la mission d'examen au 30 juin 2018.
- c) Les frais de consultants du 4<sup>ème</sup> trimestre sont pour la résiliation des contrats avec Ressources Lutsvisky Inc. une société privée détenue en propriété exclusive par le président et chef de la direction de la Société au 30 septembre 2018.

HIGHLIGHTS FOR THE LAST FOUR QUARTERS ARE:

- a) There was a share-based payment of \$155,220 in the second quarter(Q2).
- b) The professional fees in the first(Q1) and second quarter(Q2) are for the annual audit fees and for the fourth quarter (Q4) are for the mission exam at June 30,2018.
- c) The consultant fees of the Q4 are for the termination of the contract with Ressources Lutsvisky Inc., a private corporation wholly-owned by the President and CEO of the Corporation on September 30,2018.

Dépenses d'administration des quatre derniers trimestres :

For the last fiscal year, the administrative expenses are :

FRAIS D'ADMINISTRATION ET AUTRES ADMINISTRATIVE AND OTHER EXPENSES	30 SEPTEMBRE 2018 SEPTEMBER 30, 2018 \$	30 JUIN 2018 JUNE 30, 2018 \$	31 MARS 2018 MARCH 31, 2018 \$	31 DÉCEMBRE 2017 DECEMBER 31, 2017 \$
Honoraires professionnels Professional fees	10 400	-	12 846	16 467
Honoraire de consultation Consultants fees	361 300	35 146	47 664	47 664
Rémunération à base d'actions Stock-based compensation	-	-	155 220	-
Autres charges opérationnelles Other operating expenses	7 344	20 749	49 438	9 814
Salaires et Charges sociales Salaries and fringe benefits	6 937	8 096	8 108	6 942
Impôt de la partie XII.6 Part XII.6 taxes			296	
Inscription, registrariat et information aux actionnaires Registration, listing fees and shareholders' information	7 129	4 136	12 771	2 861
Assurance Insurance	2 391	2 897	2 525	2 485
Amortissement immobilisations corporelles Amortization of fixed assets	1 033	1 351	1 510	1 510
Dévaluation des actifs d'exploration et d'évaluation Impairment of exploration and evaluation assets	(1 938)			8 252
<b>TOTAL DES FRAIS D'ADMINISTRATION ET AUTRES TOTAL OF ADMINISTRATIVE AND OTHER EXPENSES</b>	<b>394 597</b>	<b>72 375</b>	<b>290 378</b>	<b>95 995</b>





RÉSULTATS D'EXPLOITATION

OPERATIONS RESULTS

DATE	FINANCEMENT / FINANCING		EMPLOI DU PRODUIT / USE OF PROCEED	OBJECTIFS / OBJECTIVES
Octobre 2010 October 2010	Actions ordinaires Common shares	3 000 000 \$	Assigné au Fonds de roulement. Assigned to working capital.	
Juin 2010 June 2010	Actions ordinaires Common shares	1 031 000 \$	Assigné au Fonds de roulement. Assigned to working capital.	
Décembre 2011 December 2011	Actions accréditives Flow-through shares	355 200 \$	Assigné à l'exploration sur les propriétés. Assigned to exploration expenses.	Les travaux ont été complétés en décembre 2012.  Works were completed in December 2012.
	Actions ordinaires Common shares	88 800 \$	Assigné au Fonds de roulement. Assigned to working capital.	
	Total	444 000 \$		
Décembre 2012 December 2012	Actions accréditives Flow-through shares	116 000 \$	Assigné à l'exploration sur les propriétés. Assigned to exploration expenses.	Les travaux ont été complétés en décembre 2013/ Works were completed in December 2013.
Décembre 2013 December 2013	Actions accréditives Flow-through shares	116 020 \$	Assigné à l'exploration sur les propriétés. Assigned to exploration expenses.	Les travaux ont été complétés en décembre 2014/ Works were completed in December 2014.
Décembre 2016 December 2016	Actions accréditives Flow-through shares	72 000 \$	Assigné à l'exploration sur les propriétés. Assigned to exploration expenses.	Travaux complété sur le projet Unique en décembre 2017/ Works were completed on Unique project in december 2017.
	Actions ordinaires Common shares	18 000 \$	Assigné au Fonds de roulement. Assigned to working capital.	
	Total	90 000 \$		

FRAIS REPORTÉS

DEFERRED EXPENSES

PROPRIÉTÉS PROPERTIES	FRAIS REPORTÉS DEFERRED EXPENSES	SUR PROPRIÉTÉS DEVALUÉES OU RADIEES ON WRITE-DOWN OR WRITE-OFF PROPERTIES
Commandant	-	Projet dévalué/ Project write-down
Destorbelle	-	Projet dévalué/ Project write-down
Gold Peak	-	Projet dévalué/ Project write-down
Unique	-	Projet dévalué/ Project write-down



### SITUATION DE TRÉSORERIE

Au 30 septembre 2018, la Société détenait 562 586\$ en encaisse non réservée, aucune encaisse réservée pour des travaux d'exploration statutaires et 196 045\$ en fidéicommiss.

La Société a conclu un placement privé de 2 310 000\$ le 14 décembre 2018.

Les redevances sur les propriétés minières se détaillent comme suit :

Destorbelle	2%
Gold Peak	2%
Commandant	2%

### TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES ET OBJECTIFS COMMERCIAUX

Au cours de l'exercice, la Société a encouru les dépenses suivantes auprès d'administrateurs et auprès de sociétés dont le président est également le président de la Société.

Frais généraux d'administration	5 255
Honoraires de consultants	469 274
Dépenses d'exploration et d'évaluation	8 252
Salaire et avantages sociaux	27 082
Paiements fondés sur des actions	38 805
Location de véhicule	9 083
Vente immobilisation corporelle	40 000

Ces opérations ont été conclues dans le cours normal des activités et ont été mesurées à la valeur d'échange, soit la valeur établie et acceptée par les parties.

### ENGAGEMENT

La Société a conclu une entente de règlement de dette suite à la résiliation d'un contrat de gestion et d'un contrat de consultation intervenus entre la Société et Ressources Lutsvisky Inc. (« Lutsvisky »), une société privée détenue en propriété exclusive par David Mc Donald qui est également président, chef de la direction et administrateur de la Société. Lutsvisky avait le droit de recevoir une somme de 361 300 \$ advenant la résiliation unilatérale de ceux-ci par la Société. 5 500 000 actions ont été émises à un prix de 0,06\$ pour un montant de 330 000\$ en remboursement de la dette de 361 300\$. Un gain de 31 300\$ a été réalisé.

### LIQUIDITY

As at September 30, 2018, the Company had \$562,586 in non-reserved cash, any reserved cash for statutory exploration expenses and \$196,045 in trust.

On December 14, 2018, the Company closed a private placement for a amount of \$2,310,000.

Royalties on mining properties details are as follow:

### TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES AND COMMERCIAL OBJECTIVES

During the year, the Corporation incurred the following expenses with an officer and with companies of which the president is also the president of the Company.

General administrative expenses	5,255
Consultant fees	469,274
Exploration and evaluation expenses	8,252
Salaries	27,082
Share-based payments	38,805
Rent expenses	9,083
Sales of property, plant and equipment	40,000

These transactions occurred during the normal course of operations and were measured at the exchange amount that is the amount established and accepted by the parties.

### COMMITMENT

Under a management agreement and a consulting agreement entered into in October 2007 and January 2011 respectively among the Corporation and Ressources Lutsvisky Inc. ("Lutsvisky"), Lutsvisky is entitled to receive an amount of \$361,300 in the event of the unilateral termination by the Company. Lutsvisky is a privately held corporation wholly owned by David Mc Donald who is also President, Chief Executive Officer and a director of the Company. The Company entered into a debt settlement agreement following the termination of the management and consulting agreements. 5,500,000 shares were issued at a price of \$0.06 for a total amount of \$330,000 in settlement of a debt of \$361,300. An amount of \$31,300 was recorded in gain on debt settlement.

## PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

### Généralités et application des IFRS

Les états financiers ont été préparés selon les méthodes comptables énoncées par les IFRS en vigueur au 30 septembre 2018.

Les principales méthodes comptables ayant servi à la préparation des présents états financiers sont résumées ci-dessous.

### Instruments financiers

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés lorsque la Société devient une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument financier.

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits contractuels sur les flux de trésorerie liés à l'actif financier arrivent à expiration, ou lorsque l'actif financier et tous les risques et avantages importants sont transférés.

Un passif financier est décomptabilisé en cas d'extinction, de résiliation, d'annulation ou d'expiration.

Les actifs et les passifs financiers sont initialement évalués à la juste valeur majorée des coûts de transaction.

Les actifs et les passifs financiers sont évalués ultérieurement comme il est indiqué ci-après.

#### *Actifs financiers*

Aux fins de l'évaluation ultérieure, les actifs financiers sont classés dans la catégorie prête et créances au moment de la comptabilisation initiale.

La catégorie détermine la méthode d'évaluation ultérieure et la comptabilisation soit en résultat, soit en autres éléments du résultat global des produits et des charges qui en résulteront. Tous les produits et charges se rapportant aux actifs financiers comptabilisés en résultat net sont présentés dans les charges financières ou les revenus d'intérêts, le cas échéant.

#### *Prêts et créances*

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements fixes ou déterminables, qui ne sont pas inscrits à la cote sur un marché actif. Après leur comptabilisation initiale, ils sont évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, moins une provision pour perte de valeur. L'actualisation est omise si son effet est non significatif. La trésorerie et équivalents de trésorerie, et les dépôts à terme font partie de cette catégorie d'instruments financiers.

## SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES

### Overall considerations and adoption of IFRS

The financial statements have been prepared using accounting policies specified by those IFRS that are in effect at September 30, 2018.

The significant accounting policies that have been applied in the preparation of these financial statements are summarized below.

### Financial Instruments

Financial assets and financial liabilities are recognized when the Company becomes a party to the contractual provisions of the financial instrument.

Financial assets are derecognized when the contractual rights to the cash flows from the financial asset expire, or when the financial asset and all substantial risks and rewards are transferred.

A financial liability is derecognized when it is extinguished, discharged, cancelled or when it expires.

Financial assets and financial liabilities are measured initially at fair value plus transactions costs.

Financial assets and financial liabilities are measured subsequently as described below.

#### *Financial assets*

For the purpose of subsequent measurement, financial assets are classified into the loans and receivables category upon initial recognition.

The category determines subsequent measurement and whether any resulting income and expense is recognized in profit or loss or in other comprehensive income. All income and expenses relating to financial assets that are recognized in profit or loss are presented within Finance costs or Interest Income, if any.

#### *Loans and receivables*

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. After initial recognition, these are measured at amortized cost using the effective interest method, less provision for impairment. Discounting is omitted where the effect of discounting is immaterial. Cash and cash equivalents and term deposits fall into this category of financial instruments.



## **PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)**

### *Instruments financiers (suite)*

#### *Dépréciation d'actifs financiers*

Tous les actifs financiers sauf ceux à la juste valeur par le biais du résultat net font l'objet d'un test de dépréciation au moins à chaque date de clôture. Les actifs financiers sont dépréciés lorsqu'il existe des indications objectives qu'un actif financier ou un groupe d'actifs financiers a subi une perte de valeur.

#### *Passifs financiers*

Les passifs financiers de la Société comprennent les dettes fournisseurs et autres créditeurs.

Les passifs financiers sont évalués ultérieurement au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif

Les charges d'intérêts, le cas échéant, sont présentées dans les charges financières.

## **AUTRES EXIGENCES RELATIVES AU RAPPORT DE GESTION**

De l'information additionnelle se rapportant à la Société est disponible sur SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## **INFORMATIONS ADDITIONNELLES POUR LES ÉMETTEURS ÉMERGENTS SANS REVENU SIGNIFICATIF**

(a) dépenses d'exploration au coût ou capitalisées ;

Les informations requises sont présentées dans les notes complémentaires aux états financiers.

## **SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)**

### *Financial Instruments (continued)*

#### *Impairment of financial assets*

All financial assets, except for those at fair value through profit or loss, are subject to review for impairment at least at each reporting date. Financial assets are impaired when there is any objective evidence that a financial asset or a group of financial assets is impaired.

#### *Financial liabilities*

The Company's financial liabilities include trade and other payables

Financial liabilities are measured subsequently at amortized cost using the effective interest method.

All interest-related charges are reported in profit or loss within Finance costs.

## **OTHER MD&A REQUIREMENTS**

Additional information relating to the Company is available on SEDAR at [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## **ADDITIONAL DISCLOSURE FOR VENTURE ISSUERS WITHOUT SIGNIFICANT REVENUE**

(a) capitalized or expensed exploration costs;

The required disclosure is presented in the notes of the financial statements.



**INFORMATIONS ADDITIONNELLES POUR LES ÉMETTEURS ÉMERGENTS  
SANS REVENU SIGNIFICATIF (SUITE)**

(b) frais généraux d'administration ;

Voici le détail des frais généraux d'administration pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018 :

**ADDITIONAL DISCLOSURE FOR VENTURE ISSUERS WITHOUT  
SIGNIFICANT REVENUE (CONTINUED)**

(b) general administrative expenses;

For the year ended September 30, 2018, general administrative expenses are as follows:

<b>AUTRES CHARGES OPÉRATIONNELLES</b>	<b>30 SEPTEMBRE 2018 SEPTEMBER 30, 2018</b>	<b>30 SEPTEMBRE 2017 SEPTEMBER 30, 2017</b>	<b>OTHERS OPERATING EXPENSES</b>
Intérêts et frais bancaires	757	709	Interest and bank charges
Messagerie et Publicité	4 804	4 099	Courier and advertising
Loyer et entretien	5 717	5 217	Rent and maintenance
Taxe Licence Permis	4 497	8 276	Taxes, licence and permit
Frais de représentation	52 838	34 717	Representation expenses
Location véhicule	9 083	10 791	Location
Télécommunications	1 231	2 213	Telecommunications
Papeterie et frais de bureau	8 418	9 396	Stationery and office supplies
<b>Total frais généraux</b>	<b>87 345</b>	<b>75 418</b>	<b>Total General Administrative expenses</b>



### INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant détaille la structure du capital actions, des options et des bons de souscriptions de la Société au 24 Janvier 2019, à la date de ce rapport de gestion. Ces données sont sujettes à des ajustements comptables mineurs préalablement à la présentation d'états financiers futurs.

### DISCLOSURE OF OUTSTANDING SHARE DATA

The following table details the capital stock structure, warrants and share purchase options as at January 24, 2018, the date of this MD&A. These figures are subject to minor accounting adjustments prior to presentation in future financial statements.

	Date d'expiration Expiry date	Prix d'exercice Exercise price \$	Nombre Number	Nombre Number
Actions classe « A » Class « A » shares				31 663 293
Bons de souscription Warrants	Juin 2020 June 2020	0,65	2 310 000	
Bons de souscription aux courtiers/ Brokers Warrants	Juin 2020 June 2020	0,50	82 300	
Placement de Droit Rights Offering	Février 2019 February 2019	0,64	3 933 290	
Options d'achats d'actions Share purchase options	Mars 2023 March 2023	1,60	68 750	
Options d'achats d'actions Share purchase options	Janvier 2024 January 2024	0,80	75 000	
Options d'achats d'actions Share purchase options	Mars 2025 March 2025	0,80	68 750	
Options d'achat d'actions Share purchase options	Mars 2027 March 2027	0,80	62 500	
Options d'achat d'actions Share purchase options	Janvier 2028 January 2028	1,20	125 000	



## **FACTEURS DE RISQUES**

### **RISQUES LIÉS À L'OBTENTION DE LA LICENCE**

La capacité de l'Émetteur résultant de cultiver, stocker et vendre du cannabis est réglementé par la Loi sur le cannabis et d'autres lois applicables sur le cannabis. Santé Canada est le principal organisme de réglementation de l'industrie dans son ensemble. Les lois applicables sur les cannabis visent à traiter le cannabis comme tout autre stupéfiant utilisé à des fins médicales en créant les conditions propices à la création d'une nouvelle industrie commerciale responsable de sa production et de sa distribution. La capacité de la Société résultant de cultiver, stocker et vendre du cannabis au Canada dépend de l'obtention des licences émises par Santé Canada.

### **RISQUES RÉGLEMENTAIRES**

The activities of the Company are subject to regulation by Governmental Authorities, particularly Health Canada. Achievement of the Company's business objectives are contingent in part, upon compliance with regulatory Requirement enacted by these Governmental Authorities and Obtaining all regulatory Approvals, where necessary, for the sale of its products. The Company cannot predict the time required to Secure all appropriate regulatory Approvals for its products, or the extent of testing and documentation that may be required by Governmental Authorities. Any Delay Obtaining or Failure to obtain regulatory Approvals would significantly Delay the development of Markets and products and could have a material adverse effect on the Company's business, results of operations and financial condition.

### **FLUCTUATION DES PRIX DE MATIÈRES PREMIÈRES**

Les revenus de l'entreprise, le cas échéant, devraient provenir en grande partie de la production, de la vente et de la distribution de cannabis. Le prix de la production, de la vente et de la distribution du cannabis fluctuera considérablement en raison de la jeunesse de l'industrie du cannabis et de nombreux facteurs indépendants de la volonté de la société, notamment les tendances internationales, économiques et politiques, les attentes d'inflation, le taux de change, les taux d'intérêt, les habitudes de consommation mondiales ou régionales, la production spéculative et les méthodes de distribution. L'effet de ces facteurs sur le prix du produit produit par la société et, par conséquent, sur la viabilité économique de l'entreprise, ne peut être prédit avec exactitude.

## **RISK FACTORS**

### **RELIANCE ON LICENCE**

The Issuer's ability to grow, store and sell cannabis is regulated by the Cannabis Act and other applicable cannabis laws. Health Canada is the leading regulator for the industry as a whole. Applicable cannabis laws aim to treat cannabis like any other narcotic used for medical purposes by creating the conditions for the creation of a new commercial industry responsible for its production and distribution. The Corporation's ability to grow, store and sell cannabis in Canada depends on obtaining licenses issued by Health Canada.

### **REGULATORY RISKS**

The activities of the Company are subject to regulation by governmental authorities, particularly Health Canada. Achievement of the Company's business objectives are contingent in part, upon compliance with regulatory requirement enacted by these governmental authorities and obtaining all regulatory approvals, where necessary, for the sale of its products. The Company cannot predict the time required to secure all appropriate regulatory approvals for its products, or the extent of testing and documentation that may be required by governmental authorities. Any delay obtaining or failure to obtain regulatory approvals would significantly delay the development of markets and products and could have a material adverse effect on the Company's business, results of operations and financial condition.

### **FLUCTUATING PRICES OF RAW MATERIALS**

The Company revenues, if any, are expected to be in large part derived from the production, sale and distribution of cannabis. The price of production, sale and distribution of cannabis will fluctuate widely due to the how young the cannabis industry is and is affected by numerous factors beyond the Company's control including international, economic and political trends, expectations of inflation, currency exchange, interest rates, global or regional consumptive patterns, speculative production and distributions methods. The effect of these factor on the price of product produced by the Company and, therefore, the economic viability of any of the Company's business, cannot accurately be predicted.



## **ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

## **MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS OF THE FINANCIAL SITUATION AND OPERATIONS RESULTS**

### **ENVIRONNEMENT ET AUTRES RÈGLEMENTATIONS**

Les activités de la Société sont assujetties à la réglementation environnementale, notamment en ce qui concerne les émissions et les rejets dans l'eau, l'air et le sol, la manutention et l'élimination des matières et des déchets dangereux et non dangereux. La Société engagera des coûts et des obligations permanents liés à la conformité aux questions environnementales. Le défaut d'obtenir une approbation de conformité environnementales et réglementaires peut entraîner des coûts supplémentaires pour les mesures correctives, les pénalités ou les restrictions imposées à nos activités de fabrication. De plus, des modifications aux lois environnementales ou autres, une application plus rigoureuse de ces lois ou tout autre événement imprévu pourraient exiger des opérations étendues de la Société ou donner lieu à des responsabilités importantes, ce qui pourrait avoir un effet négatif important sur les activités, les résultats d'exploration et la situation financière de la Société.

### **FINANCEMENT**

La société en est à l'étape de développement et d'exploitation initiale et n'a généré aucun revenu. La capacité de la société à obtenir le financement nécessaire pour soutenir ses activités dépendra en partie des conditions du marché des capitaux et de la réussite de l'entreprise. Il ne peut y avoir d'assurance que l'entreprise réussira dans ses efforts pour obtenir un financement supplémentaire ou un financement supplémentaire à des conditions jugées satisfaisantes par la direction de l'entreprise. Si un financement supplémentaire est obtenu par l'émission d'actions de la société, le contrôle peut changer, et les actionnaires peuvent subir une dilution supplémentaire. Si des fonds suffisants ne sont pas disponibles ou ne sont pas disponibles selon des modalités acceptables, la société peut être tenue de réduire son plan d'affaires ou de cesser ses activités.

### **ENTREPRISE AGRICOLE**

L'activité principale de la Société concernera la culture du cannabis qui est un produit agricole. À ce titre, la Société est soumise aux risques inhérents à l'Activité agricole, tels que les organismes nuisibles, les maladies de plantes et les risques agricoles similaires. Rien ne garantit que les éléments naturels n'aient pas d'effets néfastes sur le volume, la qualité et la consistance des produits.

### **RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE**

Les états financiers audités de l'exercice terminé le 30 septembre 2018 et les autres informations financières contenues dans ce rapport de gestion sont la responsabilité de la direction de Corporation Terranueva et ont été approuvés par le conseil d'administration le 24 janvier 2019.

### **ENVIRONMENTAL AND OTHER REGULATIONS**

The Company's operations are subject to environmental and regulations concerning among other things, emission and discharges to water, air and land, the handling and disposal of hazardous and non-hazardous materials and waste. The Company will incur ongoing costs and obligations related to compliance with environmental matters. Failure to obtain an Environmental Compliance Approval or otherwise comply with environmental and regulations may result in additional costs for corrective measures, penalties or in restrictions on our manufacturing operation. In addition, changes in environmental or other laws, more vigorous enforcement thereof or other unanticipated event could require extensive to Company's operations or give rise to material liabilities, which could have a material adverse effect on the business, results of operations and financial condition of the Company.

### **FINANCING AND DEVELOPMENT**

The Company is in development and early operation stage and has not generated any revenues. The Company's ability to secure any required financing to sustain its operation will depend in part upon prevailing capital market conditions, as well as the Company's business success. There can be no assurance that the Company will be successful in its efforts to secure any additional financing or additional financing on terms satisfactory to the Company's management. If additional financing is raised by issuing Company's share, control may change, and shareholders may suffer additional dilution. If adequate funds are not available, or are not available on acceptable terms, the Company may be required to scale back its business plan or cease operating.

### **AGRICULTURAL OPERATIONS**

The main activity of the Society will be the cultivation of cannabis which is an agricultural product. As such, the Corporation is subject to the risks inherent in agricultural activity, such as pests, plant diseases and similar agricultural risks. There is no guarantee that natural elements will not adversely affect the volume, quality and consistency of products.

### **MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR FINANCIAL INFORMATION**

The audited financial statements for the year ended September 30, 2018 and other financial information contained in this MD&A are the responsibility of Terranueva Corporation and have been approved by the Board of Directors on January 24, 2019.



**APPENDIX C**  
**AUDITED FINANCIAL STATEMENTS AND**  
**MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS**  
**OF TERRANUEVA PHARMA CORPORATION**

# **Terranueva Pharma Corporation**

Financial Statements

**September 30, 2018**

(expressed in Canadian dollars)



January 24, 2019

## **Independent Auditor's Report**

### **To the Shareholders of Terranueva Pharma Corporation**

We have audited the accompanying financial statements of Terranueva Pharma Corporation, which comprise the statement of financial position as at September 30, 2018 and the statements of changes in deficiency, loss and comprehensive loss and cash flows for the 10-month period then ended, and the related notes, which comprise a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

#### **Management's responsibility for the financial statements**

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

#### **Auditor's responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

*PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l.  
1250 René-Lévesque Boulevard West, Suite 2500, Montréal, Quebec, Canada H3B 4Y1  
T: +1 514 205 5000, F: +1 514 876 1502*

\*PwC" refers to PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l., an Ontario limited liability partnership.



We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

**Opinion**

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Terranueva Pharma Corporation as at September 30, 2018 and its financial performance and its cash flows for the 10-month period then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

**Emphasis of matter**

Without qualifying our opinion, we draw attention to note 2 in the financial statements, which describes matters and conditions that indicate the existence of a material uncertainty that may cast significant doubt about Terranueva Pharma Corporation's ability to continue as a going concern.

*PricewaterhouseCoopers LLP<sup>1</sup>*

---

<sup>1</sup> CPA auditor, CA, public accountancy permit No. A110416

# Terranueva Pharma Corporation

## Statement of Financial Position

As at September 30, 2018

(expressed in Canadian dollars)

	Note	\$
<b>Assets</b>		
<b>Current assets</b>		
Cash	4	1,002,942
Advances, no interest or maturity		500,000
Prepaid expenses		3,780
Sales taxes recoverable		<u>66,310</u>
		<u>1,573,032</u>
<b>Non-current assets</b>		
Construction in progress	5	215,444
Rights of use	6	<u>2,892,098</u>
		<u>3,107,542</u>
		<u>4,680,574</u>
<b>Liabilities</b>		
<b>Current liabilities</b>		
Accounts payable and accrued liabilities		170,299
Lease obligation	6	22,081
Convertible debentures	7	<u>1,005,302</u>
		<u>1,197,682</u>
<b>Non-current liabilities</b>		
Lease obligation	6	2,938,222
Convertible debentures	7	<u>953,015</u>
		<u>3,891,237</u>
<b>Shareholders' Deficiency</b>		
<b>Share capital</b>	8	9
<b>Conversion options</b>		150,865
<b>Deficit</b>		<u>(559,219)</u>
		<u>(408,345)</u>
		<u>4,680,574</u>
<b>Going concern</b>	2	

Approved by the Board of Directors

(Signed) Pierre Ayotte \_\_\_\_\_ Director (Signed) Marc-André Aubé \_\_\_\_\_ Director

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

**Terranueva Pharma Corporation**  
**Statement of Changes in Deficiency**  
**For the 10-month period ended September 30, 2018**

---

(expressed in Canadian dollars)

	<b>Common shares \$</b>	<b>Conversion options \$</b>	<b>Deficit \$</b>	<b>Total \$</b>
<b>Loss and comprehensive loss for the period</b>	-	-	(559,219)	(559,219)
Share issuance	9	-	-	9
Equity component of convertible debentures, net of future income taxes of \$54,300	-	150,865	-	150,865
<b>Shareholders' equity (deficiency) as at September 30, 2018</b>	<b>9</b>	<b>150,865</b>	<b>(559,219)</b>	<b>(408,435)</b>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

**Terranueva Pharma Corporation**  
Statement of Loss and Comprehensive Loss  
For the 10-month period ended September 30, 2018

---

(expressed in Canadian dollars)

	Note	\$
<b>Expenses</b>		
Professional fees		283,680
Marketing and promotion		2,759
Amortization of rights of use		25,212
General and administrative expenses		123,309
Financing cost	11	<u>178,559</u>
<b>Loss before deferred tax</b>		(613,519)
<b>Deferred tax</b>		<u>54,300</u>
<b>Loss and comprehensive loss for the period</b>		<u>(559,219)</u>
<b>Loss per share, basic and diluted</b>	12	<u>(6.09)</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

**Terranueva Pharma Corporation**  
**Statement of Cash Flows**  
**For the 10-month period ended September 30, 2018**

---

(expressed in Canadian dollars)

	Note	\$
<b>Cash flows provided by (used in)</b>		
<b>Operating activities</b>		
Loss and comprehensive loss for the period		(559,219)
Adjustments for		
Interest on lease obligation and convertible debentures		116,727
Deferred tax		(54,300)
Amortization of rights of use		<u>25,212</u>
		(471,580)
Change in non-cash working capital items	10	<u>100,209</u>
		<u>(371,371)</u>
<b>Investing activities</b>		
Increase in advances		(500,000)
Increase in construction in progress		<u>(215,444)</u>
		<u>(715,444)</u>
<b>Financing activities</b>		
Share issuance		9
Convertible debenture issuance		<u>2,089,748</u>
		<u>2,089,757</u>
<b>Net change in cash during the period and cash – End of period</b>		<u><u>1,002,942</u></u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.



# Terranueva Pharma Corporation

## Notes to Financial Statements

September 30, 2018

---

(expressed in Canadian dollars)

### **1 Description of operations**

Terranueva Pharma Corporation (the “Corporation”) was incorporated under the Canada Business Corporations Act on November 28, 2017. Its head office is located at 3030 Le Carrefour Blvd., Suite 1002, Laval, Quebec, Canada. The Corporation aims to become a producer of cannabis for medical and recreational purposes.

### **2 Basis of presentation and going concern**

These financial statements have been prepared on a going concern basis.

Although the Corporation has started to invest resources to develop a medicinal and recreational cannabis company, there is no assurance that a Licence to Produce will be granted to the Corporation, nor is there a time frame for when such a licence will be granted.

To date, the Corporation has not generated any income, accumulating a deficit of \$559,219, and is considered to be in start-up phase. The Corporation’s ability to continue as a going concern depends on whether it can realize its assets and obtain new funds. Even though it has managed in the past to obtain the necessary funds by issuing debentures, and expects to use capital funding in the future (note 17(a)), there is no assurance it will be successful in the future. The application of International Financial Reporting Standards (IFRS) on a going concern basis may be inappropriate, as there is significant doubt about the validity of the assumption.

These financial statements do not take into account the adjustments that should be made to the carrying amount of the assets and liabilities, the amounts reported as revenues and expenses, and the classification of the items on the statement of financial position if the going concern basis was not valid, and such adjustments could be significant. Management did not take these adjustments into account, as it believes in the validity of the going concern assumption.

The Corporation uses judgments and estimates involving critical accounting policies. It also requires management to exercise judgment in applying the accounting policies used by the Corporation, as set out in note 3.

The significant accounting policies used to prepare these financial statements are summarized in note 3.

The publication of the Corporation’s financial statements was approved and authorized by the Board of Directors on January 24, 2019.

# Terranueva Pharma Corporation

## Notes to Financial Statements

September 30, 2018

---

(expressed in Canadian dollars)

### 3 Significant accounting policies

#### Statement of compliance

These financial statements have been prepared in accordance with the IFRS, as issued by the International Accounting Standards Board (IASB).

#### Cash

Cash is composed of cash on hand and cash held in trust.

#### Financial instruments

The Corporation has early adopted IFRS 9, Financial Instruments.

The financial assets and financial liabilities are recognized when the Corporation becomes a party to the contractual provisions of the instrument. Financial assets are derecognized when the rights to receive the cash flows have expired or were transferred and when the Corporation has transferred substantially all the risks and rewards of ownership of the transferred asset.

Financial assets and financial liabilities are offset and the net balance is presented in the statement of financial position if there is a legally enforceable right to set off the recognized amounts and an intention either to settle on a net basis, or to realize the asset and settle the liability simultaneously.

All financial instruments must be initially recognized at fair value, which is based on market prices unless the financial instruments have not been traded in an active market. In such case, fair value is determined using valuation techniques like the Black-Scholes pricing model or other valuation techniques.

Measurement after initial recognition depends on the classification of the financial instrument. The Corporation has classified its financial instruments in the following categories, depending on the purposes for which the instruments were acquired and on their characteristics.

i) Financial assets

Debt securities

Debt security investments are subsequently measured at amortized cost when the asset is held within a business model whose objective is to hold these assets in order to collect contractual cash flows and when the contractual terms of the financial asset give rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding.

# Terranueva Pharma Corporation

## Notes to Financial Statements

September 30, 2018

---

(expressed in Canadian dollars)

Investments in debt securities are subsequently measured at fair value when they do not qualify for measurement at amortized cost. Financial instruments subsequently measured at fair value may be recognized at fair value with changes in fair value recognized in profit or loss, unless they are held within a business model whose objective is to hold these assets in order to collect contractual cash flows or to sell the assets and when the contractual terms of the financial asset give rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding, in which case unrealized gains and losses are initially recognized in other comprehensive income and subsequently reclassified in profit or loss through the amortization of premiums and discounts, impairment losses or reversal of any previously recognized impairment.

ii) Financial liabilities

Financial liabilities are subsequently measured at amortized cost using the effective interest method, except for financial liabilities at fair value through profit or loss. Such liabilities, including derivatives that are liabilities, are subsequently measured at fair value.

The Corporation has classified its financial instruments as follows:

<b>Category</b>	<b>Financial instruments</b>
Financial assets at amortized cost	Cash
Financial liabilities at amortized cost	Accounts payable and accrued liabilities
	Convertible debentures

### Construction in progress

Construction in progress is not depreciated during the construction period. It will be depreciated when the asset becomes available for its intended use.

### Leases

The Corporation has decided to early adopt IFRS 16, Leases.

Leases are classified as right-of-use assets and lease obligations and are recognized when the underlying asset is made available to the Corporation. The rights of use are amortized to the earlier of the end of the useful life of the right-of-use asset or the lease term unless the Corporation is expected to become the owner of the assets, in which case only the useful life of the asset is taken into account. Each lease payment is apportioned between the lease obligation and the financing cost. The financing cost is recorded as an expense during the lease term so as to produce a constant periodic interest expense on the remaining balance of the lease obligation in each period.

# Terranueva Pharma Corporation

## Notes to Financial Statements

September 30, 2018

---

(expressed in Canadian dollars)

Lease assets and liabilities are measured initially on a discounted basis. The lease obligation includes the present value of the following payments:

- fixed payments (including in-substance fixed payments), less any lease incentive receivable;
- variable lease payments that depend on an index or a rate;
- amounts expected by the Corporation to be payable under residual value guarantees;
- the exercise price of the purchase option if the Corporation is reasonably certain that it will need to pay it; and
- payments of penalties for terminating the lease, if the lease term reflects the Corporation exercising an option to terminate the lease.

Lease payments are discounted at the lease implied interest rate, if that rate can be determined, or at the Corporation's incremental borrowing rate.

The right-of-use assets are measured at cost and comprise:

- the initial amount of the lease obligation;
- any lease payments made at or before the commencement date of the lease, less any lease incentives;
- any initial direct costs incurred by the lessee; and
- an estimate of costs for dismantling the asset and restoring the site.

Payments associated with short-term leases or leases of low-value assets are recognized as an expense on a straight-line basis. A short-term lease is a lease with a term of less than 12 months. Low-value assets include computer equipment and small furniture items.

Critical judgment in determining the term of the lease

In order to determine the lease term, management considers all facts and circumstances that create an economic incentive to exercise an option to extend the lease, an option to terminate the lease or an option to purchase. Such options are taken into account if it is reasonably certain that they will be exercised. As described in note 6, the Corporation expects to exercise the option to purchase on the property leased in April 2020.

A reassessment will be made upon the occurrence of significant events or changes in circumstances that would affect this assessment and are within the Corporation's control.

# Terranueva Pharma Corporation

## Notes to Financial Statements

September 30, 2018

---

(expressed in Canadian dollars)

### **Income taxes**

Tax expense comprises current tax and deferred tax. Taxes are recognized in the statement of loss unless they relate to items reported in other comprehensive loss or directly in deficiency.

#### Current tax

The current tax assets or liabilities include the amounts expected to be paid to or recovered from the taxation authorities for the current and prior periods, and which have not been settled at the end of the reporting period. The current tax expense is based on income for the period after adjustments for non-taxable or non-deductible items. Current tax is calculated using the tax rates and tax laws enacted or substantially enacted by the end of the reporting period. Management assesses on a regular basis the positions taken in tax returns regarding cases in which the applicable tax law is subject to interpretation.

#### Deferred tax

Deferred tax is accounted for using the liability method, applicable to temporary differences between the tax bases of the assets and liabilities and their reported carrying value in the statement of financial position. Deferred tax assets and liabilities are calculated without discounting, using tax rates expected to be applied during the period in which they are realized if such rates have been enacted or substantially enacted by the end of the reporting period.

#### Deferred tax liabilities

In general, deferred tax liabilities are recognized for all taxable temporary differences.

#### Deferred tax assets

Deferred tax assets are accounted for to the extent that it is probable that they will allow a future taxable profit to be offset. They are examined at the end of the reporting period and reduced if it is not certain that the taxable profit will be sufficient to recover all or part of the deferred tax assets; in such cases the assets must be reduced.

Deferred tax assets and liabilities are not recognized for temporary differences arising at the initial recognition of assets and liabilities acquired in a context other than a business combination.

Deferred tax assets and liabilities are offset only if the Corporation has a right and intends to offset the current tax assets and liabilities arising from the same taxation authorities.

Changes in deferred tax assets and liabilities are accounted for as a tax expense or income, unless they relate to items recognized in other comprehensive loss or directly in deficiency, in which case the corresponding deferred taxes are also recognized in other comprehensive loss or in deficiency, respectively.

# Terranueva Pharma Corporation

## Notes to Financial Statements

September 30, 2018

---

(expressed in Canadian dollars)

### Provisions, contingent liabilities and contingent assets

Provisions are recognized when the Corporation has a legal or constructive present obligation as a result of a past event and it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle the obligation, and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

The amount recognized as a provision is equivalent to the best estimate of the expenditure required to settle the present obligation at the end of each reporting period, taking into account the obligation's risks and uncertainties, its carrying amount and the present value of its cash flows. When some or all of the economic benefits required to settle a provision are expected to be recovered from a third party, the receivable is recognized as an asset if it is virtually certain that reimbursement will be received and the amount of the receivable can be measured reliably.

### Earnings per share

The calculation of earnings per share (EPS) is based on the weighted average number of shares outstanding for each period. The basic EPS is calculated by dividing profit or loss attributable to common equity holders of the Corporation by the weighted average number of common shares outstanding during the period.

The computation of diluted EPS assumes the conversion, exercise or contingent issuance of securities only when such conversion, exercise or issuance would have a dilutive effect on the earnings per share. The if-converted method is used to determine the dilutive effect of convertible debentures. When the Corporation reports a loss, the diluted loss per share is equal to the basic loss per share due to the anti-dilutive effect of the convertible debentures.

## 4 Treasury

	\$
Cash on hand	15,120
Cash held in trust	987,822
	<hr/>
	1,002,942
	<hr/>

## 5 Construction in progress

Construction in progress comprises engineering and architecture expenses incurred in relation to leasehold improvements and equipment.

# Terranueva Pharma Corporation

## Notes to Financial Statements

September 30, 2018

---

(expressed in Canadian dollars)

### 6 Rights of use and lease obligation

- i) Amounts recognized on the statement of financial position

The statement of financial position presents the following amounts relative to leases:

	\$
<b>Rights of use</b>	
Land	799,486
Building	<u>2,092,612</u>
	<u>2,892,098</u>
<b>Lease obligation</b>	
Current liabilities	22,081
Non-current liabilities	<u>2,938,222</u>
	<u>2,960,303</u>

- ii) Amounts recognized on the statement of loss and comprehensive loss

The statement of loss and comprehensive loss presents the following amounts relative to leases:

	\$
Amortization expense for rights to use building	<u>25,212</u>
Interest expense for lease obligation	<u>99,992</u>

- iii) Operations and recognition of leases

The rights of use reflect rights to use land and a building held under a lease for a 10-year term under which the Corporation has purchase options that may be exercised at any time since the signing of the lease, options that the Corporation intends to exercise during fiscal 2020. In this regard, the rights to use the land are not amortized, while the rights to use the building are amortized over an estimated life of 35 years.

Lease obligation is calculated at an interest rate of 8.20% for a period initially estimated at 24 months, ending April 30, 2020, the intended date for the exercise of the option to purchase.

# Terranueva Pharma Corporation

## Notes to Financial Statements

September 30, 2018

---

(expressed in Canadian dollars)

### 7 Convertible debentures

	\$
Par value of \$100,000, bearing interest at an annual rate of 10%, maturing in October 2018 <sup>(1)</sup>	100,000
Par value of \$892,500, bearing interest at an annual rate of 10%, convertible at the holder's option into 20,081 common shares, maturing in November 2018 <sup>(2)</sup>	905,302
Par value of \$1,100,000, bearing interest at an annual rate of 7%, maturing in January 2020 <sup>(3)</sup>	<u>953,015</u>
	1,958,317
Current portion	<u>1,005,302</u>
	<u>953,015</u>

- (1) Debentures retractable at any time at the Corporation's option at par value plus accrued interest. These debentures are convertible into 2,250 common shares at the holder's option only in the event of default by the Corporation or if the Corporation exercises its right of retraction. These debentures are unsecured.
- (2) The liabilities are discounted at a rate of 20%. These debentures are secured by present and future assets.
- (3) One third of the par value will be automatically converted into 8,250 common shares when the Corporation is listed on a recognized stock exchange, and one third of the par value will be convertible into 8,250 common shares at the holder's option for 60 days following the Corporation's listing on a recognized stock exchange. The last third is not convertible. The liabilities are discounted at a rate of 21%. These debentures are unsecured.

The Corporation did not incur any significant transaction costs for the issuance of these convertible debentures.

### 8 Share capital

Authorized

Unlimited number of common shares

When it was formed, the Corporation issued 91,750 common shares at a price of \$0.0001 per share for gross cash proceeds of \$9.



# Terranueva Pharma Corporation

## Notes to Financial Statements

September 30, 2018

---

(expressed in Canadian dollars)

### 9 Income taxes

Income tax expense differs from the amount that would be calculated by applying the federal and provincial tax rates to the operating loss before income taxes, as indicated below:

Expected tax rate	26.9%
Expected tax recovery due to the loss	\$159,217
Deferred tax loss not recognized	\$(104,917)
Income tax recovery	\$(54,300)

The Corporation has an approximate amount of losses, other than capital losses, to reduce federal and provincial taxable income in future years. The amount of \$559,219 will expire in 2038.

### 10 Changes in non-cash working capital items

	\$
Prepaid expenses	(3,780)
Sales taxes recoverable	(66,310)
Accounts payable and accrued liabilities	<u>170,299</u>
	<u>100,209</u>

### 11 Financing cost

	\$
Interest on convertible debentures	78,567
Interest on lease obligation	<u>99,992</u>
	<u>178,559</u>

# Terranueva Pharma Corporation

## Notes to Financial Statements

September 30, 2018

---

(expressed in Canadian dollars)

### 12 Loss per share

	\$
Loss attributable to the Corporation's shareholders	(559,219)
Basic weighted average number of common shares outstanding	91,750
Dilutive effect of convertible debentures*	-
Diluted weighted average number of common shares	91,750
Loss per share attributable to the Corporation's shareholders Basic and diluted	(6.09)

\* For the 10-month period ended September 30, 2018, 28,331 common shares underlying the convertible debentures were excluded from the calculation of the diluted loss per share because their effect would have been anti-dilutive.

### 13 Related party disclosures

#### Remuneration of key management personnel

The key management personnel consist of the four individuals with authority and responsibility, direct or indirect, for the planning, orientation and control of the Corporation's operations. They include the senior executives and directors of the Corporation.

The remuneration given to the key management personnel is as follows:

	\$
Professional fees	<u>178,003</u>

These transactions are in the normal course of business and are measured at the exchange amount, which is the consideration established and agreed upon by the related parties.

During the 10-month period ended September 30, 2018, the Corporation paid general and administrative expenses totalling \$45,223 to a company controlled by a director. These transactions are in the normal course of business and are measured at the exchange amount, which is the consideration established and agreed upon by the related parties.

# Terranueva Pharma Corporation

## Notes to Financial Statements

September 30, 2018

---

(expressed in Canadian dollars)

### 14 Financial instruments

#### Management of financial risk

Due to its operations, the Corporation is exposed to various financial risks, such as market risk, which includes currency risk and interest rate risk, credit risk and liquidity risk.

The Corporation, through its financial instruments, is exposed to various risks, without being exposed to concentrations of risk.

#### Market risk

##### Currency risk

Currency risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in foreign exchange rates.

Since the Corporation does not have any foreign-currency-denominated assets or liabilities, currency risk is not considered significant.

##### Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market interest rates.

Since the Corporation's assets and liabilities, except for convertible debentures (notes 7 and 17(b)), are classified mainly as current assets or liabilities or do not bear interest, they have little exposure to interest rate risk.

#### Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Corporation would be unable to honour its financial obligations when they fall due. The Corporation manages its liquidity risk by closely monitoring its capital requirements. As at September 30, 2018, the Corporation's cash amounted to \$1,002,942. Contractual cash flows related to the Corporation's liabilities, including interest, were as follows:

<b>Contractual maturities</b>	<b>Less than 6 months \$</b>	<b>From 6 to 12 months \$</b>	<b>Over 12 months \$</b>	<b>Total of contractual cash flows \$</b>
Accounts payable and accrued liabilities	170,299	-	-	170,299
Lease obligation	127,500	135,000	3,057,500	3,320,000
Convertible debentures	1,005,302	-	953,015	1,958,317
	<u>1,303,101</u>	<u>135,000</u>	<u>4,010,515</u>	<u>5,448,616</u>

# Terranueva Pharma Corporation

## Notes to Financial Statements

September 30, 2018

---

(expressed in Canadian dollars)

The amount of the lease obligation due in more than 12 months reflects the minimum lease term of 10 years and consequently does not reflect the intended exercise of the option to purchase in the amount of \$2,900,000 in 2020 (note 6). The lease obligation also excludes non-lease components such as operating expenses and variable lease payments, including taxes and insurance, which are all paid by the Corporation.

### Changes in financial liabilities

Financial liabilities recorded the following changes during the period:

	<b>Convertible debentures</b> \$	<b>Lease obligation</b> \$	<b>Total</b> \$
New borrowings	1,884,583	-	1,884,583
New lease	-	2,917,310	2,917,310
Unwinding of the discount	73,734	42,993	116,727
	<u>1,958,317</u>	<u>2,960,303</u>	<u>4,918,620</u>

### Fair value

The carrying amount of cash and accounts payable and accrued liabilities approximates fair value because of their short-term maturities. The carrying amount of the convertible debentures approximates fair value because of their recent issuance.

## 15 Capital management

The Corporation's objective is to maintain sufficient capital to ensure the confidence of investors and creditors as well as to support the Corporation's future development. Management defines capital as the Corporation's deficiency. The Board of Directors has not established any quantitative criteria for return on equity for management purposes. The Corporation has not paid any dividends to its investors and is not subject to any external capital requirements.

## 16 Segmented information

The Corporation operates in only one sector of activity. All its tangible and intangible assets are located in Canada.

# Terranueva Pharma Corporation

## Notes to Financial Statements

September 30, 2018

---

(expressed in Canadian dollars)

### 17 Subsequent events

- a) Subsequent to the end of the period, the Corporation issued convertible debentures bearing interest at the rate of 10% per annum and having a par value of \$157,500. On October 19, 2018, a debenture bearing interest at the rate of 10% with a par value of \$100,000 was converted into 2,250 common shares. On November 23, 2018, convertible debentures bearing interest at the rate of 10% with a par value of \$1,050,000 were converted into 22,250 common shares. Also on November 23, 2018, one third of the debentures bearing interest at the rate of 7% with a par value of \$1,100,000 were converted into 8,250 common shares.
  
- b) On December 14, 2018, Corporation Terranueva (formerly Axe Exploration Inc. (Axe)), a company listed on the Canadian Securities Exchange, acquired all the outstanding shares and securities of the Corporation in what constitutes a reverse takeover under which the Corporation would be deemed to be acquiring Axe. Axe has agreed to acquire the shares of the Corporation for consideration of \$10,930,000 payable through the issuance of 21,860,000 common shares at a deemed price of \$0.50 per share. A finder's fee consisting in the issuance of 1,250,000 common shares was paid to an arm's-length party. Following this transaction, the shareholders of the Corporation controlled Axe. Hence, this operation will be accounted as a reverse takeover of Axe by the Corporation, which is identified as the acquiror.

In parallel with the purchase of the Corporation, Axe raised of \$2,310,000 through a private placement with several investors.



## **CORPORATION TERRANUEVA PHARMA.**

---

### **MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS**

The objective of this Management's Discussion and Analysis Report ("MD&A") released by Corporation Terranueva Pharma (the "Company", "Terranueva Pharma" or "TER") is to allow the reader to assess the Company's operating and exploration results as well as our financial position for the initial year ended September 30, 2018. This report, dated January 24, 2019, should be read in conjunction with the audited financial statements for the 10-month period ended September 30, 2018, as well as with the accompanying notes. The audited financial statements are prepared under International Financial Reporting Standards ("IFRS"). Unless otherwise indicated, all amounts are expressed in Canadian dollars. Additional information about TER is available on SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)) and the Company's website ([www.terranueva.ca](http://www.terranueva.ca)). This report was approved by the Board of Directors of the Company on January 24, 2019.

### **FORWARD-LOOKING STATEMENT**

Statements made in this report about Company or management objectives, forecasts, estimates, expectations, or predictions of the future may constitute "forward-looking statements", which can be identified by the use of conditional or future tenses or by the use of such verbs as "believe", "expect", "may", "will", "should", "estimate", "anticipate", "project", "plan", and words of similar import, including variations thereof and negative forms.

The management's report contains forward-looking statements that reflect, as of the management report date, the Company's expectations, estimates and projections about its operations, the cannabis industry and the economic environment in which it operates.

Statements in this report that are not supported by historical fact are forward-looking statements, meaning they involve risk, uncertainty and other factors that could cause actual results to differ materially from those expressed or implied by such forward-looking statements.

Although the Company believes that the assumptions inherent in the forward-looking statements are reasonable, undue reliance should not be placed on these statements, which apply only at the time of writing of this report. The Company disclaims any intention or obligation to update or revise any forward-looking statement, whether as a result of new information, future events or otherwise, except to the extent required by securities legislation.

### **COMPANY OVERVIEW**

The Company was incorporated under the Canada Business Corporations Act. The Company intends to become a major producer of cannabis, for medical and recreational purposes. TER has been a fully-owned subsidiary of Corporation Terranueva since December 14, 2018, a public company listed on the CSE under the symbol TEQ.

## HIGHLIGHTS

- On December 14, 2018, TER was acquired by Corporation Terranueva, formerly Axe Exploration inc., for \$10,930,000 paid by the issuance of 21,860,000 common shares of Corporation Terranueva.
- Application for the culture and transformation license was submitted to Health Canada.
- Construction of the plant was completed.

## SELECTED FINANCIAL INFORMATION

	<b>As at or for the 10-month period ended September 30, 2018 <u>(audited)</u></b>
	\$
Revenue	-
Net Loss and comprehensive loss	559,219
Loss per share (basic and diluted)	6.09
Total assets	4,680,574
Current liabilities	1,197,682
Non-current liabilities	3,891,237
Shareholders' deficiency	405,345

## RESULTS OF OPERATIONS

For the 10-month period ended September 30, 2018, the net loss (\$6.09 per share) amounted to \$559,219.

There was no revenue or production during the period.

For the 10-month period ended September 30, 2018, expenses amounted to \$613,519. They included:

Professional fees	\$283,680
Marketing	\$2,759
Depreciation	\$25,212
General and administrative	\$123,308
Financial expenses	\$178,559

Most expenses were in connection with obtaining the required licences to operate the business of Corporation Terranueva Pharma. Professional fees are comprised of audit fees, legal fees to incorporate the Company and the work towards starting its business and to the convertible debentures as well as management fees. Marketing expenses are for the website development. Financial expenses include the interest on convertible debentures and bank fees.



## **LIQUIDITY AND FINANCING SOURCES**

As at September 30, 2018, cash and cash equivalents totaled \$1,002,942 and working capital amounted to \$375,350.

Cash flows used in operating activities during the 10-month period ended September 30, 2018, was \$371,371. Cash flows used in investing activities was \$715,444 of which \$215,444 was invested in the Construction in progress and \$500,000 in advances. Cash flows provided by financing activities was \$2,089,757 provided mainly by the issuance of \$2,089,748 of convertible debentures, nominal value. Nominal value of \$1,349,167 of convertible debentures have been converted in shares subsequent to September 30, 2018.

Even though Terranueva Pharma has started to invest resources to develop a cannabis business for medical purposes, there is no guarantee that a production license will be delivered to Terranueva Pharma neither as when such a license will be delivered.

As of today, Terranueva Pharma has no revenue and is considered to be in a start-up mode. Terranueva Pharma's ability to continue as a going concern depends on its ability to realize its assets and to obtain additional financing. While it has been successful in doing so in the past, there can be no assurance it will be able to do so in the future.

The audited financial statements do not reflect the adjustments to the carrying value of assets and liabilities, the reported amounts of revenues and expenses and the classification of statement of financial position items if the going concern assumption was deemed inappropriate, and these adjustments could be material. Management did not take these adjustments into account as it believes in the validity of the going concern assumption.

## **CAPITAL STRUCTURE**

As at January 24, 2019, there was 124,750 common shares outstanding.

## **OFF-BALANCE SHEET AGREEMENT**

There is no off-balance sheet agreement.

## **RELATED PARTY TRANSACTIONS**

For the 10-month period ended September 30, 2018, management fees of \$45,223 were paid to a company controlled by a director, money paid for services rendered as self-employed. An amount of \$178,003 was paid to senior management and directors, either to companies controlled by them or directly to an individual. These transactions are in the normal course of operations and are measured at the exchange value and the amount of consideration established and agreed to by the related parties which approximates the arm's length equivalent value.

As at September 30, 2018, there is no amount payable to a related party.

## **BASIS OF PRESENTATION AND GOING CONCERN**

The audited financial statements were prepared on a going concern basis.

The Company's ability to continue as a going concern depends on its ability to realize its assets and to obtain additional financing. While it has been successful in doing so in the past, there can be no assurance it will be able to do so in the future. The application of International Financial Reporting Standards ("IFRS") on a going concern basis may be inappropriate, since there is a doubt as to the appropriateness of the going concern assumption.

The audited financial statements do not reflect the adjustments to the carrying value of assets and liabilities, the reported amounts of revenues and expenses and the classification of statement of financial position items if the going concern assumption was deemed inappropriate, and these adjustments could be material. Management did not take these adjustments into account as it believes in the validity of the going concern assumption.

## **RISKS AND UNCERTAINTIES**

There are numerous and various risks, known and unknown, that may prevent Corporation Terranueva Pharma from achieving its goals.

### **Liquidity Risk**

Liquidity risk is the risk that TER will not have enough cash resources to meet its financial obligations as they come due. TER liquidity and operating results may be adversely affected if TER's access to the capital markets is hindered, whether because of a downturn in stock market conditions generally or related to matters specific to TER. Until it will have its first sale, TER generates all its cash flow from its financing activities. TER's approach to managing liquidity risk is to ensure that it will have enough liquidity to meet liabilities when due. As at September 30, 2018, TER had working capital of \$375,350.

### **Facility is not Licensed**

TER's ability to cultivate, store and sell medical or recreational cannabis in Canada is dependent on Licenses, granted by Health Canada and a CRA Licenses to be granted by the Canada Revenue Agency. TER has applied to become a Licensed Producer for the facility. TER has not yet received a License for the Facility. However, TER is currently in the Detailed Review and Initiation of the Security Clearance Process stage of the licensing process. There can be no assurance that Terranueva Pharma will obtain such a License for the Facility.

### **Reliance on Licenses**

Failure to comply with the requirements of any License or CRA License, once obtained by, or transferred to, TER, or any failure to maintain any License or a CRA License would have a material adverse impact on the business, financial condition and operating results of TER. Although TER believes it will meet the requirements to obtain the License and the CRA License, there can be no guarantee that Health Canada will grant the Licenses or approve their transfer or that the Canada Revenue Agency will grant a CRA License or approve its transfer. Should Health Canada not grant any License or its transfer or should it grant the License on different terms or should the Canada Revenue Agency not grant a CRA License, the business, financial condition and results of the operation of TER would be materially and adversely affected.

### **Reliance on the Facility**

To date, TER's activities and resources have been primarily focused on its proposed unlicensed Facility located in L'Assomption, Québec. Adverse changes or developments affecting this facility may have a material and adverse effect on TER's ability to produce medical cannabis, business, financial condition and prospects.

### **Licensing Requirements**

The market for cannabis (including medical marijuana) in Canada is regulated by the applicable Cannabis Laws. Health Canada is the primary regulator of the industry. The applicable Cannabis Laws aims to treat cannabis like any other narcotic used for medical purposes by creating conditions for a new commercial industry that is responsible for its production and distribution.

Any applicant seeking to become a Licensed Producer is subject to stringent Health Canada licensing requirements.

### **Facility Lease Risk**

The Facility is located on property that is not owned by TER. Such property is subject to a long-term Lease and similar arrangements in which the underlying land is owned by a third party and leased to TER with rights to buy back. Under the terms of a typical lease, the lessee must pay rent for the use of the land and is generally responsible for all costs and expenses associated with the building and improvements. Unless the Lease term is extended, the land, together with all improvements made, will revert to the owner of the land upon the expiration of the Lease term. In addition, an event of default by TER under the terms of the Lease could also result in a loss of the property should the default not be rectified in a reasonable period. The reversion or loss of such properties could have a material adverse effect on TER's operations and results.

### Limited Operating History

TER anticipates entering the medical cannabis business. TER's Facility's application to become a Licensed Producer under the former legal regime was submitted to Health Canada before October 17, 2018. TER is therefore subject to many of the risks common to early-stage enterprises, including limitations with respect to personnel, financial, and other resources and lack of revenues. There is no assurance that TER will be successful in achieving a return on its shareholders' investments and the likelihood of success must be considered considering its early stage of operations. These risks may include:

- risks that it may not have enough capital to achieve its growth strategy;
- risks that it may not develop its product and service offerings in a manner that enables it to be profitable and meet its customers' requirements;
- risks that its growth strategy may not be successful;
- risks that fluctuations in its operating results will be significant relative to its revenues; and
- risks relating to an evolving regulatory regime.

### Management of Growth

TER may be subject to growth-related risks including capacity constraints and pressure on its internal systems and controls. The ability of TER to manage growth effectively will require continued implementation and improvement of its operational and financial systems and to expand, train and manage its employee base. The inability of TER to deal with growth may have a material adverse effect on its business, financial condition, results of operations and prospects.

### Reliance on Management

The success of TER is dependent upon the ability, expertise, judgment, discretion and good faith of its senior management. While employment agreements and incentive programs are customarily used as primary methods of retaining the services of key employees, these agreements and incentive programs cannot assure the continued services of such employees. Any loss of the services of such individuals could have a material adverse effect on the TER's business, operating results or financial condition.

### Conflicts of Interest

TER may be subject to various potential conflicts of interest because some of its officers and directors may be engaged in a range of business activities. In addition, TER's executive officers and directors may devote time to their outside business interests, so long as such activities do not materially or adversely interfere with their duties to TER, as applicable. External business interests may require significant time and attention of TER's executive officers and directors. In some cases, executive officers and directors may have fiduciary obligations associated with external business interests that may interfere with their abilities to devote time to TER's business and affairs, as applicable, and this could adversely affect TER's operations.

In addition, TER may also become involved in transactions that conflict with the interests of its respective directors and the officers, who may from time to time deal with persons, firms, institutions or corporations with which TER may be dealing, or which may be seeking investments like those desired by it. The interests of these persons, firms, institutions or corporations could conflict with those of TER. In addition, from time to time, these persons, firms, institutions or corporations may be competing with TER for available investment opportunities. Conflicts of interest, if any, will be subject to the procedures and remedies provided under the applicable laws. In particular, in the event that such a conflict of interest arises at a meeting of TER's directors, a director who has such a conflict will abstain from voting for or against the approval of such participation or such terms. In accordance with the applicable laws, the directors of TER are required to act honestly, in good faith and in the best interests of TER.

### Litigation

TER may become party to litigation from time to time in the ordinary course of its business which could adversely affect its operations. Should any litigation in which TER becomes involved be determined against it, such a decision may adversely affect TER's ability to continue operating and use significant resources. Even if TER is involved in

litigation and succeeds, litigation can redirect significant company resources. Litigation may also create a negative perception of Terranueva Pharma's brand, and ultimately the Corporation's brand.

#### Regulatory Risks

TER operates in a new industry which is highly regulated, highly competitive and evolving rapidly. As such, new risks may emerge, and management may not be able to predict all such risks or be able to predict how such risks may result in actual results differing from the results contained in any forward-looking statements. TER's ability to grow, store and sell medical cannabis in Canada with respect to the Facility is dependent on obtaining the License from Health Canada and a CRA License and the need to maintain them in good standing. Failure to: (i) comply with applicable requirements; and (ii) maintain the Licenses and a CRA License would have a material adverse impact on the business, financial condition and operating results of TER.

TER will incur ongoing costs and obligations related to regulatory compliance. Failure to comply with regulations may result in additional costs for corrective measures, penalties or in restrictions of our operations. In addition, changes in regulations, more vigorous enforcement thereof or other unanticipated events could require extensive changes to TER's operations, increased compliance costs or give rise to material liabilities, which could have a material adverse effect on the business, results of operations and financial condition of TER.

The industry is subject to extensive controls and regulations, which may significantly affect the financial condition of market participants. The marketability of any product may be affected by numerous factors that are beyond the TER's control and which cannot be predicted, such as changes to government regulations, including those relating to taxes and other government levies which may be imposed. Changes in government levies, including taxes, could reduce the TER's earnings and could make future capital investments or the TER's operations uneconomic. The industry is also subject to numerous legal challenges, which may significantly affect the financial condition of market participants and which cannot be reliably predicted.

#### Product Liability

As a manufacturer and distributor of products designed to be ingested or inhaled by humans, TER faces an inherent risk of exposure to product liability claims, regulatory action and litigation if its products are alleged to have caused significant loss or injury. In addition, the manufacture and sale of products involve the risk of injury or loss to consumers due to tampering by unauthorized third parties, product contamination, unauthorized use by consumers or other third parties. Previously unknown adverse reactions resulting from human consumption of TER's products alone or in combination with other medications or substances could occur. Terranueva Pharma may be subject to various product liability claims, including, among others, that TER's products caused injury, illness or loss, include inadequate instructions for use or include inadequate warnings concerning possible side effects or interactions with other substances. A product liability claim or regulatory action against TER could result in increased costs, adversely affect TER's reputation with its respective clients and consumers generally, and adversely affect the results of operations and financial conditions of TER.

#### Product Recalls

Manufacturers and distributors of products may be subject to the recall or return of their products for a variety of reasons, including product defects, such as contamination, unintended harmful side effects or interactions with other substances, packaging safety and inadequate or inaccurate labeling disclosure. If any of TER's products are recalled due to an alleged product defect or for any other reason, TER could be required to incur the unexpected expense of the recall and any legal proceedings that might arise in connection with the recall. TER may lose a significant amount of sales and may not be able to replace those sales at an acceptable margin or at all. In addition, a product recall may require significant management attention.

#### Operating Risk and Insurance Coverage

TER has insurance to protect its assets, operations and employees. While TER believes its insurance coverage addresses all material risks to which they are exposed and is adequate and customary in its current state of operations, such insurance is subject to coverage limits and exclusions and may not be available for the risks and hazards to which TER is exposed. However, TER may also be unable to maintain insurance to cover these risks at economically

feasible premiums. Insurance coverage may not continue to be available or may not be adequate to cover any resulting liability. TER might also become subject to liability for pollution or other hazards which may not be insured against or which TER may elect not to insure against because of premium costs or other reasons. Losses from these events may cause TER Pharma to incur significant costs that could have a material adverse effect upon TER's financial performance and results of operations.

#### **MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR FINANCIAL INFORMATION**

The audited financial statements for the 10-month period ended September 30, 2018 and other financial information contained in this MD&A are the responsibility of TER's management and have been approved by the Board of Directors on January 24, 2019.

(s) Pierre Ayotte  
Chief Executive Officer

(s) Pierre Monet  
Chief Financial Officer