



RAPPORT DE GESTION

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DECEMBRE 2015

LE PÉTROLE D'ICI.
PAR DES GENS D'ICI.
POUR ICI.

Ce rapport de gestion couvre l'exercice qui a débuté le 1er janvier 2015 et qui s'est terminée le 31 décembre 2015.

Le présent rapport de gestion a été approuvé par le conseil d'administration le 31 mars 2016.

Le présent rapport de gestion présente le point de vue de la Direction sur les activités courantes de la Société et est accompagné des résultats financiers au 31 décembre 2015. Le présent rapport peut également faire état d'événements importants survenus après le 31 décembre 2015. Il fournit aussi un aperçu des activités prévues au cours des prochains mois.

Dans ce rapport, la devise utilisée est le dollar canadien (\$) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens.

1. DATE

Ce rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015 est daté du 31 mars 2016.

2. FAITS SAILLANTS

- Pétrolia a annoncé le 9 mars 2015 la nomination d'un nouvel administrateur et des nominations pour son équipe de direction dans la perspective de poursuivre son plan d'affaires. D'abord, M. Martin Bélanger, a été nommé administrateur. L'expérience acquise par M. Bélanger au cours des 24 dernières années dans le secteur des hydrocarbures sera extrêmement précieuse pour le Conseil d'administration. De plus, M. Mabrouk Ouederni, ing., géo. est nommé Directeur des Opérations et M. Jean-Yves Laliberté ing., M.Sc. est nommé Directeur santé, sécurité, environnement et affaires réglementaires.
- Le 16 mars 2015, Pétrolia a procédé à la clôture d'un placement privé initialement annoncé le 26 février 2015. La Société a procédé à l'émission de 2 728 500 actions accréditives à un prix de 0,80 \$ par action pour un produit brut de 2 182 800\$.
- Le 4 novembre 2015 : Pétrolia inc. confirme la clôture d'un placement privé. La Société a procédé à l'émission de 3 825 000 actions accréditives à un prix de 0,40 \$ par action pour un produit brut de 1 530 000 \$. Le produit de ce placement privé sera utilisé par la Société pour encourir des frais d'exploration au Canada sur les propriétés de la Société situées dans la province de Québec, incluant la propriété Bourque.
- Le 6 novembre 2015, la Société a confirmé la clôture d'investissements privés, pour un total de 5 238 200 \$, constituant une première phase de financement pour la propriété Bourque. À ce titre, la Société a procédé à l'émission, en faveur de Ressources Québec, de 8 005 000 unités à un prix de 0,36 \$ par unité, pour un produit brut de 2 881 800 \$ et à l'émission, en faveur de certains administrateurs, de 245 000 unités à un prix de 0,36 \$ par unité, pour un produit brut de 88 200 \$. Les unités sont constituées d'une action ordinaire de la Société et d'un demi-bon de souscription, chaque bon de souscription entier donnant droit à la souscription d'une action ordinaire de la Société au prix d'exercice de 0,54 \$, pendant les 36 mois suivants la clôture de ce placement privé. De plus, Ressources Québec et TUGLIQ Énergie ont investi respectivement 918 200 \$ et 1 350 000 \$ dans la propriété Bourque par le biais d'un partenariat

mis sur pied par la Société, Ressources Québec et TUGLIQ Énergie. Le produit de ces investissements sera utilisé par la Société pour réaliser, au cours des années 2015 et 2016, le programme d'exploration de la propriété Bourque et pour les besoins généraux de la Société.

- Le 26 novembre 2015 : Pétrolia annonce que conformément à sa politique de rémunération et à son régime d'intéressement, qui est d'octroyer annuellement des options d'achat d'actions à ses employés et administrateurs, le conseil d'administration de Pétrolia a, en date du 25 novembre 2015, octroyé 1 800 000 options d'achat d'actions à des employés et administrateurs. Le prix a été fixé à 0,34 \$ par action et l'échéance de ces options a été établie au 24 novembre 2020. Certaines des options sont acquises de façon échelonnée sur une période de trois ans.
- Le ministre de l'Énergie et des Ressources naturelles et ministre responsable du Plan Nord, M. Pierre Arcand, annonçait en juin une série de tables de discussion concernant le chantier sur l'acceptabilité sociale des projets de mise en valeur du territoire public ainsi que des ressources énergétiques et minérales. Cette tournée avait pour but d'enrichir la réflexion que mène présentement le gouvernement afin d'améliorer ses pratiques et ses outils, et de se doter d'orientations pour favoriser une meilleure acceptabilité sociale des projets. À Québec et à Gaspé, des représentants de Pétrolia, dont le Président-directeur général Alexandre Gagnon, y ont participé. Un mémoire à cet effet a été déposé au ministre Arcand, le 10 juin dernier.
- Le 21 décembre 2015, Pétrolia veut rectifier certains propos tenus par le premier ministre du Québec et apporter certaines précisions importantes concernant la nature des ententes concernant l'exploration sur l'île d'Anticosti. Pétrolia tient également à affirmer qu'elle entend respecter et faire respecter intégralement les ententes qui la lient à ses partenaires et qu'elle s'attend à ce que le gouvernement du Québec fasse preuve du même respect à l'égard des contrats conclus et de ses engagements. Les travaux d'exploration conduits depuis juillet 2014 sur l'île d'Anticosti sont pilotés par la société Hydrocarbures Anticosti SEC (ci-après « HASEC »). HASEC a été constituée en mars 2014 par quatre partenaires, dont les quotes-parts sont les suivantes : Le gouvernement du Québec (par l'intermédiaire de Ressources Québec): 35 % Corridor Ressources 21,7 % Pétrolia : 21,7 % Saint-Aubin E & P (Québec) inc. : 21,7 % La négociation des ententes ayant conduit à la création de HASEC a débuté en août 2012 sous un gouvernement libéral. L'annonce, par voie de communiqué gouvernemental, des ententes finales le 13 février 2014 fut donc la résultante de près de deux ans de négociations conduites par Pétrolia avec deux gouvernements successifs. Les négociations finales ayant permis de concrétiser la création de HASEC se sont d'ailleurs déroulées sous l'égide d'un comité spécial mis sur pied par le Conseil Exécutif du gouvernement. Ce comité spécial était composé de cinq membres provenant notamment du ministère des Finances et de Ressources Québec. La mission de HASEC est de valider la quantité et le potentiel commercial des hydrocarbures que recèle la formation de Macasty sise dans le sous-sol de l'île d'Anticosti. Le capital de la société HASEC est notamment constitué des permis d'exploration antérieurement propriété de Pétrolia et de Corridor Resources. Afin de constituer HASEC, Ressources Québec, à titre de mandataire du gouvernement du Québec, et Saint-Aubin, tous deux appuyés par des experts indépendants qu'ils ont retenus, ont évalué la valeur des permis d'exploration et des apports des partenaires à 200 millions de dollars (200 M\$). Pétrolia a consenti à céder ses permis à HASEC, notamment sur la foi des engagements fermes souscrits par son partenaire, le gouvernement du Québec, relativement au financement et à la promotion des travaux d'exploration sur Anticosti. Ressources Québec et Saint-Aubin se sont en effet engagées à financer et à supporter les travaux d'exploration

jusqu'à hauteur de 100 M\$ répartis en deux phases d'investissement. De ce 100 M\$, Ressources Québec s'est engagé à investir jusqu'à 56,67 M\$ et Saint-Aubin jusqu'à 43,33 M\$. Cette injection en capitaux de 100 M\$ doit être versée au fur et à mesure de l'avancement des travaux. À ce jour, les mises de fonds effectuées par Ressources Québec s'élèvent à 13,5 M\$ et celles de Saint-Aubin à 10,3 M\$, pour un total de 23,8 M\$. Le programme d'exploration initial prévu aux ententes comprend l'exécution successive d'une campagne de sondages stratigraphiques et de trois forages directionnels avec fracturation hydraulique. Sous réserve de certains retards induits par le changement de gouvernement, le programme prévu aux ententes a jusqu'ici été respecté et la campagne de sondages stratigraphiques est maintenant complétée. La séquence de travaux inscrite dans les ententes édicte que les trois forages pétroliers avec fracturation hydraulique seront réalisés à l'été 2016. Pétrolia et sa filiale Pétrolia Anticosti considèrent qu'à moins d'avis contraire de la part de Ressources Québec, qui agit à titre de mandataire du gouvernement du Québec, les ententes conclues formellement et de bonne foi entre les parties continuent de s'appliquer et qu'elles doivent avoir préséance sur les influences et les ingérences politiques. Contrairement à ce qui a été dit par le premier ministre, selon Pétrolia, il n'y a rien dans les ententes qui donne au gouvernement du Québec le droit de se retirer ou de se soustraire à ses obligations. Ces contrats ont été signés de bonne foi avec le gouvernement du Québec et homologués par décret du conseil des ministres. Plusieurs actionnaires ont investi et ont mis leur confiance dans Pétrolia en se fondant sur la fiabilité de ces engagements gouvernementaux. Selon Pétrolia, les déclarations publiques du gouvernement à l'effet qu'il n'entend pas respecter ses engagements contractuels sont sérieuses et hautement préjudiciables. Ces déclarations sont également irréconciliables avec les résultats très favorables obtenus à ce jour dans le cadre du programme d'exploration. Sur la foi de ces résultats, une étude environnementale stratégique commandée et publiée récemment par le gouvernement du Québec a conclu qu'il serait tout à fait possible de réaliser le projet de développement énergétique d'Anticosti en assurant la protection de l'environnement et le respect des populations locales. D'un point de vue financier, cette étude estime de plus que le projet a une probabilité de 80 % à 86 % d'être économiquement viable et qu'il a le potentiel de générer des revenus de 164 milliards \$ et des profits de 75 milliards \$. Finalement, cette étude établit que le projet pourrait générer des revenus de 46 à 48 milliards \$ pour le gouvernement et créer plus de 2 000 emplois sur le territoire du Québec. À titre de société québécoise dont le siège social est situé dans la Ville de Québec, Pétrolia a toujours chéri l'idéal de l'autosuffisance énergétique et de la création de richesses pour les Québécois. Il y a plus de trois ans, le gouvernement du Québec s'est manifesté à Pétrolia afin de partager cet idéal et de le concrétiser au moyen de partenariats et d'ententes contractuelles. À la lumière des déclarations récentes, il est nécessaire de rappeler que ces ententes existent et qu'elles s'appliquent.

- Le 25 janvier 2016 Pétrolia annonce qu'elle se classe troisième société pétrolière et gazière au Canada dans le palmarès TSX Croissance 50 de 2016, un classement de sociétés performantes qui ont enregistré des résultats supérieurs selon des indicateurs clés en matière de rendement boursier. « Nous sommes fiers que notre société ait été sélectionnée. Cette nomination est le reflet du travail accompli en 2015 sur Haldimand No 4, des avancées sur Bourque et de la qualité de notre rôle d'opérateur sur différents projets, notamment sur l'île Anticosti. En 2015, nous pouvons nous targuer d'avoir eu l'année la plus occupée de notre histoire. Dans le contexte pétrolier mondial, notre compagnie tire avantageusement son épingle du jeu. » a commenté M. Alexandre Gagnon Président directeur général de Pétrolia. Le classement TSX Croissance 50 de 2016 comprend dix sociétés des cinq secteurs d'activité, choisies en fonction de trois critères équipondérés : augmentation de la capitalisation boursière, appréciation du cours de l'action, volume de négociation et couverture par les analystes.

3. CONSTITUTION ET MISSION DE LA SOCIÉTÉ

La Société est constituée en vertu de la partie 1A de la Loi sur les compagnies du Québec et est régie par les dispositions de la Loi sur les sociétés par actions du Québec. Elle agit à titre de société d'exploration pétrolière et gazière. Son titre est transigé à la Bourse de croissance TSX depuis le 16 février 2005 sous le symbole PEA.

Les propriétés pétrolières et gazières détenues par la Société en sont au stade de l'exploration. La rentabilité à long terme de la Société est liée en partie aux coûts et au succès des programmes d'exploration et de mise en valeur subséquente. La Société n'a pas encore déterminé si les propriétés renferment des réserves économiques rentables.

L'exploration et la mise en valeur des permis de recherche d'hydrocarbures qu'elle possède constituent ses principales activités. Dans le cadre de la réalisation de ses objectifs, la Société est appelée à conclure des ententes de partenariat propres à l'industrie pétrolière et gazière.

4. DÉCLARATION PROSPECTIVES

Certaines déclarations faites aux présentes peuvent constituer des énoncés prospectifs. Ces déclarations se rapportent à des événements futurs ou à des résultats économiques anticipés par Pétrolia et comportent, par conséquent, des risques, incertitudes et autres facteurs connus et inconnus qui pourraient modifier les résultats, rendements ou réalisations, par rapport à ce qu'expriment ou laissent entendre les déclarations de Pétrolia. Les événements ou résultats réels pourraient être très différents. Conséquemment, la décision d'investir dans les titres de Pétrolia ne devrait en aucun temps être basée sur ces énoncés. Pétrolia décline toute intention ainsi que toute obligation de mettre à jour ces déclarations prospectives.

5. OBJECTIFS ET ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

L'objectif de l'entreprise est de découvrir des ressources pétrolières commercialisables et de les mettre en production, dans les meilleurs délais, afin d'assurer sa rentabilité. La Société vise cet objectif, et ce, tout en veillant à ce que ses activités respectent la sécurité des personnes, de même que l'environnement physique et social du milieu.

Pétrolia réalise cet objectif en détenant des droits sur des permis prometteurs et en s'alliant à des partenaires qui possèdent l'expertise technique et financière appropriée. La Société implante ses puits sur la base de connaissances scientifiques et emploie les meilleures techniques pour s'assurer d'exécuter ses forages selon les meilleures pratiques de l'industrie. La protection de la santé et de la sécurité des travailleurs et des populations locales sont au cœur des préoccupations de la Société lors de la préparation et de l'exécution des travaux. Un soin particulier est également apporté aux relations avec le milieu socio-économique local de même qu'à la protection de l'environnement.

Pétrolia se définit comme une société pétrolière québécoise responsable qui poursuit l'objectif de produire du pétrole au Québec.

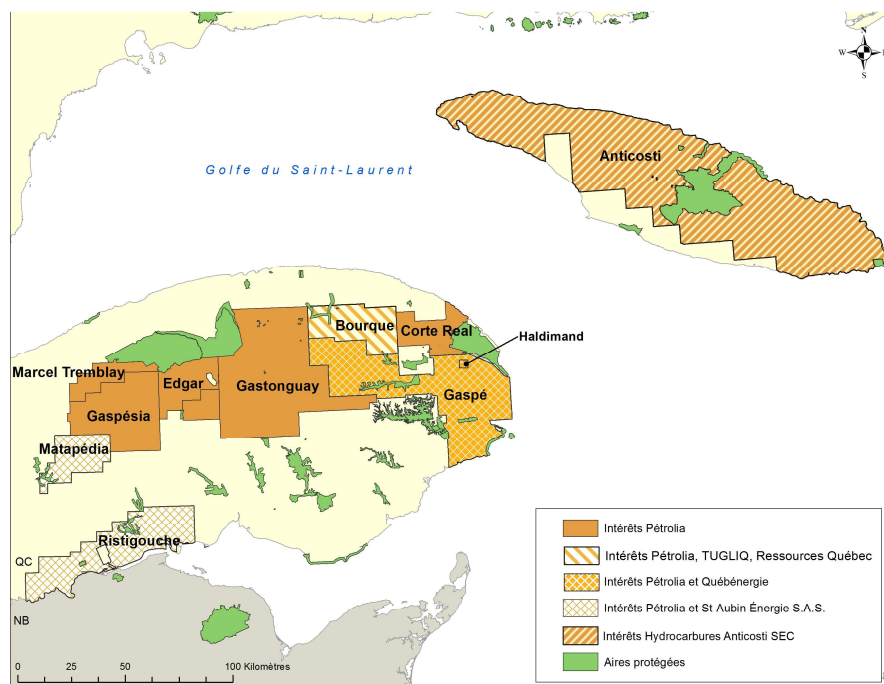
6. TERRITOIRE SOUS PERMIS ET PARTENARIATS

Les permis détenus par Pétrolia et ceux dans lesquels elle possède un intérêt couvrent un territoire de plus de 16 475,85 km², soit près de 23 % du territoire québécois sous permis. Situés dans l'Est-du-Québec, ces territoires sont en grande partie reconnus pour leur potentiel pétrolier. Les territoires couverts par les intérêts de Pétrolia offrent également un potentiel de découvertes de gaz pouvant contenir des liquides de gaz.

Quatre ententes de partenariat visent des portions des territoires détenus par la Société :

- Une entente de partenariat concernant 38 permis (6 195 km²) de recherche sur Anticosti a été signée le 31 mars 2014 entre Ressources Québec (35 %), Pétrolia inc. (21,7 %), Saint-Aubin E & P (Québec) inc. (21,7 %) et Corridor Resources Inc. (21,7 %). La société en commandite ainsi créée entre les quatre partenaires porte le nom d'Hydrocarbures Anticosti S.E.C.
- Sur les permis de Gaspé, Pétrolia et Québénergie détiennent proportionnellement un intérêt de 50 % dans chacun des 13 permis qui couvrent au total un territoire d'environ 2 500 km².
- Sur les permis Baie-des-Chaleurs-Matapédia et Ristigouche, Pétrolia et Saint-Aubin Énergie S.A.S. (une filiale de Maurel & Prom et Maurel & Prom International) possèdent chacune un intérêt de 50 % dans 13 permis qui couvrent un territoire de plus de 1 800 km².
- Sur 4 permis de la propriété Bourque, Pétrolia détient 89.91% des intérêts, 5.29% par TUGLIQ Énergie et 4.80% par Ressources Québec.
- Sur les autres blocs de permis, Pétrolia détient 100 % des intérêts.

La carte suivante illustre la localisation des permis détenus par Pétrolia et ses partenaires.



7. PROJETS, TRAVAUX ET PERSPECTIVES

Projet Haldimand (Bloc de Gaspé)

Contexte

- Découvert en 2006, Haldimand est un gisement conventionnel situé dans les grès naturellement fracturés de la Formation de York River. Une évaluation indépendante réalisée en 2010 par la firme Sproule Associates Limited a établi la meilleure estimation (P50) du volume de pétrole initialement en place à 69,7 millions de barils et la portion récupérable (contingente) de ce volume à 7,7 millions de barils.

Pompage, nettoyage et préparation du test de production

- La pompe de production est arrivée sur le site d'Haldimand 4 le 24 avril 2015. La mise en marche de la pompe servira en premier lieu à compléter le nettoyage du puits. Afin de procéder à l'installation de la pompe, le puits a été ouvert à deux reprises. Une première fois le 31 mars et une seconde fois le 24 avril. La première ouverture a permis de vérifier le fonctionnement du séparateur de production avant l'installation de la pompe. L'ouverture du puits le 31 mars a permis de produire de façon naturelle 10,2 mètres cubes (64 barils) de pétrole léger et 17,31 mètres cubes (109 barils) lors de la réouverture le 24 avril.
- L'ouverture du puits du 24 au 27 avril a permis de réduire la pression à la tête du puits et de procéder de manière sécuritaire, à l'installation de la pompe en utilisant la valve de sécurité des tiges ainsi que les équipements à la tête de puits. La pompe permettra de continuer le nettoyage de la boue restante et d'évaluer le potentiel du puits afin de décider des prochaines étapes, soit le démarrage du test de production ou la planification d'autres opérations de nettoyage avant le démarrage du test de production.
- Les données de production lors du test du fonctionnement de la pompe révèlent qu'une partie du fluide de forage dont la densité est élevée est demeurée dans le puits. Avant d'entreprendre un essai de production de longue durée ne pouvant excéder 240 jours, selon la nouvelle réglementation, nous devons nous assurer qu'il a été bien nettoyé au préalable. Pour ce faire, un tube communément appelé « Coil Tubing » a été inséré jusqu'au fond du drain horizontal de 2000 mètres afin d'y injecter de l'azote qui, en remontant vers la surface, poussera tout le fluide de forage hors du puits.
- En date du 6 octobre 2015, nous avons obtenu un permis de completion afin de terminer le nettoyage à l'azote du puits Haldimand 4.
- Le 6 janvier 2016, Pétrolia confirme que les opérations de nettoyage du puits d'Haldimand No 4 sont terminées et qu'elles ont conduit à une amélioration notable de la production du puits. Ces opérations ont été menées sans incident en matière de santé, de sécurité et d'environnement. Ces opérations, qui se sont déroulées entre le 18 novembre et le 20 décembre 2015, comportaient des phases successives de nettoyage à l'azote, puis à l'acide, avant de se terminer par un dernier nettoyage à l'azote. S'en est suivi une période d'écoulement naturel durant lequel le puits a produit jusqu'à 59.8 barils (9.5 m³) de pétrole brut par jour, avec une moyenne de 43.5 barils (6.9 m³) par jour, pour un total de 360 barils (57.2 m³) de pétrole sur un peu plus de 8 jours, soit pour la période comprise entre les 12 et 20 décembre 2015. Cette production moyenne de 43.5 barils (6.9 m³) par jour se compare avantageusement avec les 13.8 barils (2,19 m³) par jour observés immédiatement avant les travaux de nettoyage, ce qui confirme l'efficacité de ces opérations. L'ensemble des données sera analysé dans les prochaines semaines. Devant ces résultats

encourageants, l'équipe de Pétrolia travaille actuellement à la préparation des prochaines étapes notamment un essai de production longue durée de 240 jours, qui devrait débuter au printemps 2016.

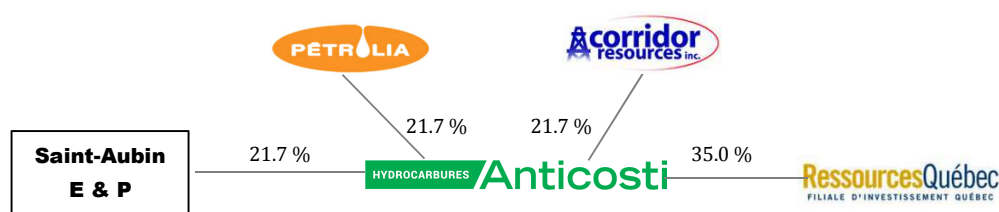
Acceptabilité sociale

- Les relations avec la municipalité de Gaspé se sont grandement régularisées, d'ailleurs un comité de suivi a été formé avec la Ville de Gaspé afin d'être en mesure de prendre le pouls de la population.
- Quatre réunions du comité de citoyen a eu lieu le pendant la période du 1er janvier au 31 décembre 2015. Lors de ces réunions, Pétrolia communique avec les citoyens et la municipalité les actions passées ainsi que les actions futures des différents projets de la compagnie dans leur région.
- La direction de Pétrolia a été informé le 20 octobre 2015 du Ministère du Développement durable, Environnement et Lutte contre les changements climatiques de sa décision de ne pas mandater le BAPE pour faire un examen du projet mais plutôt de confié ce mandat aux Études environnementales stratégiques (EES).

Projet Anticosti

Contexte

- L'objectif principal du projet Anticosti vise à développer les hydrocarbures de roche mère contenus dans la Formation de Macasty et démontrer si ce type de gisement peut être développé économiquement. Selon la firme Sproule Associates Limited, la meilleure estimation (P50) du volume de pétrole initialement en place non découvert est de 33,9 milliards de barils. Cette estimation est basée sur les informations disponibles au 1er juin 2011 et sur les 38 permis que détient Hydrocarbures Anticosti S.E.C.
- Une entente a été signée le 31 mars 2014 entre Pétrolia et ses partenaires et vise 38 permis sur Anticosti :



- Hydrocarbures Anticosti S.E.C. est gérée par un conseil d'administration composé de cinq membres, soit d'un représentant de chacun des partenaires et d'un administrateur indépendant, M. Kjell Pedersen.

- Saint-Aubin E & P et Ressources Québec défraieront les coûts pour les deux premières phases du programme d'exploration jusqu'à concurrence de 100 millions \$:



- Pétria Anticosti inc., filiale détenue à 100 % par Pétria, a été désignée l'opérateur de la société en commandite Hydrocarbures Anticosti S.E.C.

Travaux réalisés et prévus

Première phase :

- 2014-2015 :
Une campagne de sondages stratigraphiques a été réalisée à l'aide de quatre foreuses minières dotés d'équipement de sécurité de type pétrolier;

Ces sondages ont permis d'extraire des carottes de la Formation de Macasty et serviront, entre autres, à localiser les forages pétroliers qui seront réalisés en 2016.
- 2016 :
Réalisation de 3 forages horizontaux d'exploration avec fracturation;

Les coûts pour cette première phase sont estimés entre 55 et 60 millions \$, dont 56,7 % seront défrayés par Ressources Québec et 43,3 % par Saint-Aubin E & P.

Sur la base des résultats de la phase I et d'une décision favorable du conseil d'administration de la société Hydrocarbures Anticosti S.E.C., une deuxième phase suivra à partir de 2017.

Deuxième phase :

- 2017 : Des forages pétroliers horizontaux avec fracturation seront réalisés;
Selon les ententes actuelles les premiers 40 à 45 millions \$ seront défrayés par Ressources Québec (56,7 %) et par Saint-Aubin E & P (43,3 %). Après avoir encourus 100 millions \$ de dépenses d'exploration sous forme d'apports par Ressources Québec et Saint-Aubin E & P, les coûts subséquents seront assumés en fonction de la participation des quatre commanditaires.

Évaluation des ressources et campagne de sondages stratigraphique 2015

- Le 21 mai 2015, Hydrocarbures Anticosti S.E.C. annonçait la mise à jour du rapport de 2011 de Sproule Associates Limited de Calgary. Cette mise à jour a pris effet le 30 avril 2015. La firme a établi à 30,7 milliards de barils le meilleurs estimés du volume total de pétrole initialement en place, à l'intérieur du périmètre du permis détenu par la société sur l'île d'Anticosti.
- Les travaux de sondages stratigraphiques sur l'île d'Anticosti se sont terminés le 2 octobre 2015. Nous avons complété cette année, 7 sondages, ce qui porte à 12 le nombre total de sondages effectués, conformément à la décision prise par les partenaires le 23 juin dernier par le conseil d'administration d'Hydrocarbure Anticosti S.E.C.. La finalisation de cette première phase de travaux permettra de préparer, suivant l'obtention de tous les permis nécessaires, la réalisation de 3 forages horizontaux d'exploration avec fracturation;
- En décembre 2015, 9 puits hydrogéologiques ont été complétés afin de permettre aux différents ministères d'effectuer les études hydrogéologiques nécessaires à l'obtention d'un certificat d'autorisation

Demande de certificat d'autorisation

- Le 8 février 2016, Pétrolia a déposé au Ministère du Développement durable, de l'Environnement et de la Lutte contre le changements climatiques (MDDELCC) une demande de certificat d'autorisation pour la réalisation de 3 forages pétroliers horizontaux avec fracturation hydraulique. L'engagement du Ministère, conformément à la déclaration de services aux citoyennes et aux citoyens, est de délivrer une réponse officielle dans les 75 jours suivant la réception de la demande de certificat d'autorisation.

Bilan en matière d'acceptabilité sociale

- L'objectif de Pétrolia Anticosti inc. Pour le prochain trimestre sera d'intégrer un volet national aux actions accomplies en matière d'acceptabilité sociale locale.
- La campagne de sondage stratigraphique a permis d'injecter près de 2 M\$ dans l'économie locale de l'île d'Anticosti.
- Le 28 janvier 2016, Pétrolia a organisé une consultation publique sur l'île d'Anticosti. Consultation lors de laquelle la compagnie a exposé en détails le projet de la réalisation de 3 forages horizontaux d'exploration avec fracturation. Près de 18 % de la population locale assistait à l'évènement. Lors de la période de question, l'assistance a eu l'opportunité de s'exprimer librement et de poser leurs questions sur le sujet. Le rapport de consultation a été ensuite remis à la municipalité, au MDDELCC et est aussi disponible sur <http://hydrocarbures-anticosti.com/imports/medias/documentations/consultation/rapport-de-consultation-vf-final.pdf>

Évaluations environnementales stratégiques (EES)

- En avril dernier le gouvernement rendait publiques une série d'études environnementales préliminaires (bilan des connaissances) commandées dans le cadre de l'Évaluation environnementale stratégique spécifique à Anticosti. Les résultats de ces études permettent d'entrevoir une issue positive à l'exploitation pétrolière et gazière.

- Le 28 octobre 2015, le ministère de l'Énergie et de Ressources naturelles rendait publique une synthèse de l'État des connaissances et des renseignements acquis dans le cadre des travaux liés aux études environnementales stratégiques (EES). En résumé;
 - En 2013, le Québec a importé plus de 137 millions de barils de pétrole et 7,7 milliards de mètres cubes de gaz naturel, en provenance de provinces canadiennes, des États-Unis et d'autres pays. La valeur de ces importations se chiffre à 13,5 milliards de dollars, ce qui constitue 61 % du déficit commercial de la province.
 - L'exploration pétrolière et gazière ne date pas d'hier au Québec. Un nombre important de bassins prospectifs, incluant l'île d'Anticosti, détiennent un important potentiel de production d'hydrocarbures.
 - La formation du Shale de Macasty présente actuellement sur l'île d'Anticosti est géologiquement similaire à la formation de l'Utica ainsi que de celle de Point Pleasant actuellement en production en Ohio.
 - Sur une période de 75 ans, basée sur un scénario de production optimisé, l'île d'Anticosti pourrait produire un total de 11 683 BCF de gaz ainsi que 584 millions de barils de pétrole. Durant la période de production maximale, elle pourrait s'établir à 246 BCF de gaz ainsi que de 12,3 millions de barils de pétrole par année, représentant respectivement 113 % et 9 % de la consommation de gaz et de pétrole annuelle de la province.
 - Les revenus possibles du projet représentent 164 G\$. Les bénéfices pourraient être de 75 G\$.
 - Incluant les redevances, taxes et intérêts participatifs dans le projet, les revenus directs du gouvernement du Québec pourraient être de l'ordre de 46 à 48 milliards de dollars et seraient le moteur de création de plus de 2 000 emplois par année.
 - Basé sur une analyse détaillée des principales variables de production et d'infrastructures engendrées par le développement du projet, le gouvernement du Québec estime qu'il y a de 80 % à 86 % de probabilité que le projet soit économiquement viable.
 - Le développement total du projet aurait une incidence de moins de 2 % sur la cible des émissions de gaz à effet de serre émis par le gouvernement du Québec pour 2020.
 - Le rapport relève aussi une pléiade de recommandations quant aux meilleures pratiques afin d'encadrer les impacts environnementaux du projet sachant que ce type de travaux se mène couramment ailleurs dans le monde.
 - Pétrolia (PEA-TSXV) est extrêmement satisfaite de constater que les études constituant les évaluations environnementales stratégiques (EES) commandées et publiées par le gouvernement du Québec concluent que la rentabilité financière ainsi que la faisabilité technique et environnementale du projet Anticosti est réaliste.

Projet Bourque

Contexte

- Le projet Bourque est localisé sur un territoire non urbanisé à environ 30 kilomètres à l'est de la municipalité de Murdochville.
- Lors des forages des puits Bourque 1 et Bourque 2, réalisés en 2012, des échantillons de gaz naturel humide (contenant jusqu'à 20 % de liquides de gaz et de condensats) ont été prélevés dans la Formation

de Forillon. La présence de liquides de gaz et de condensats ajoute une valeur commerciale significative à la découverte de Bourque. La découverte de ce type de gisement valorise les permis de Pétrolia en Gaspésie où des conditions géologiques semblables existent et sont propices à de nouvelles découvertes.

- Les forages de Bourque 1 et 2 et l'interprétation de la sismique 3D ont permis d'identifier quatre structures géologiques au niveau de la formation de Forillon pour lesquels la firme Sproule Associates Limited a réalisé une estimation des ressources en place. Sur la base des informations disponibles le 31 mars 2013, Sproule a estimé le volume de gaz initialement en place non découvert à plus de 1 Tcf (trillions de pieds cubes; mille milliards).

Partenariat

- TUGLIQ Énergie et Pétrolia s'unissent pour le développement économique de la Côte-Nord. Pétrolia a annoncé lors d'une conférence de presse à Sept-Îles le 19 novembre 2014 la signature d'une entente exclusive avec TUGLIQ Énergie afin de distribuer le gaz produit sur ses permis de Bourque, en Gaspésie. Ce projet est situé à mi-chemin entre Murdochville et Grande-Vallée et reçoit l'appui des autorités gaspésiennes. L'entente pourrait donc doter TUGLIQ Énergie de la matière première dont elle a besoin pour approvisionner les clients industriels de la Côte-Nord et du Nord-du-Québec.
- Un partenariat a été mis sur pied par la Société, Ressources Québec et TUGLIQ Énergie pour les investissements par Ressources Québec et TUGLIQ Énergie dans la propriété Bourque. La valeur de la propriété Bourque, aux fins de cette transaction, est basée sur des dépenses de 21,9 millions de dollars encourues par la Société. Ressources Québec a investi 918 200 \$ dans le partenariat en échange de 4,80 % de participation dans les permis détenus par la Société relatifs à la propriété Bourque, alors que TUGLIQ Énergie a obtenu une participation de 5,29 % dans ces mêmes permis en échange de son investissement de 1 350 000 \$. La Société participe également au partenariat par un investissement de 1 350 000 \$ (voir communiqué du 4 novembre 2015). La Société détient ainsi 89,91 % du partenariat.
- Le produit de ces investissements a été utilisé, en partie, par la Société en 2015 et le montant restant sera utilisé au cours de l'année 2016 dans le cadre du programme d'exploration de la propriété Bourque.

Acceptabilité sociale

- Le projet Bourque reçoit un appui public dans la communauté. En effet, la MRC de Côte de Gaspé, ainsi que les municipalités suivantes : Murdochville, Gaspé, Grande-Vallée, Petite-Vallée, Sept-Îles et Port-Cartier.
- De plus, la coalition Plein Gaz sur la Côte-Nord (regroupement de minières, de décideurs et d'industriels) les Manufacturiers et Exportateurs du Québec, la Fédération des Chambres de Commerce, ainsi que Mines Alliances ont aussi appuyé publiquement le développement du projet Bourque.

Autres propriétés

Autres

- Sur les autres propriétés détenues par Pétrolia en Gaspésie, la Société a entrepris de réviser l'ensemble de ses données. L'objectif de ce processus consiste à identifier les zones qui présentent des caractéristiques similaires à celles rencontrées dans le projet Bourque.

EXPERTISE DE LA SOCIÉTÉ

Pétrolia dispose d'une équipe dynamique et motivée. La qualité de son personnel technique contribue à faire de Pétrolia un joueur majeur de l'exploration des hydrocarbures au Québec.

La Société exécute ses travaux selon les meilleures pratiques de l'industrie. Ainsi, tous ses efforts sont orientés vers la réduction maximale des risques environnementaux et sociaux. À cet effet, un plan de mesures d'urgence adapté à la réalité de chaque région est réalisé afin de prévenir et réagir efficacement aux situations d'urgence.

ANALYSE PAR LA DIRECTION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET SITUATION DE LA TRÉSORERIE

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015, les produits de la Société se composent de produits d'intérêts sur des placements à court terme de 37 181 \$ en comparaison de 55 843 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014, de produits de gérance de projets de 195 046 \$ en comparaison de 313 983 \$ et d'autres revenus de 7 166 \$ en comparaison de 52 226 \$. Les revenus provenant de l'évaluation de réservoir pétrolier ont été de 30 409 \$, comparativement à 0 \$ pour l'exercice précédent et sont présentés en diminution des frais d'exploration.

Les produits de gérance de projets sont composés d'honoraires de gestion facturés lorsque la Société agit comme opérateur lors de la réalisation de travaux d'exploration. La diminution des produits de gérance de projets est attribuable à un paiement forfaitaire obtenu en mars 2014 pour le remboursement de frais d'opérations antérieurs pour le projet Anticosti, élément non récurrent en 2015.

Pour l'exercice 2015, la Société a réalisé une perte nette de 1 552 635 \$, comparativement à un résultat net de 17 581 772 \$ pour l'exercice précédent.

Au 31 décembre 2015, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 7 522 772 \$, dont 4 201 075 \$ détenus à des fins d'exploration, et son fonds de roulement était positif de 3 169 474 \$.

ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015, la Société a réalisé une perte nette de 1 552 635 \$, comparativement à un résultat net de 17 581 772 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014. Les activités opérationnelles de la Société ont nécessité, pour l'exercice 2015, un apport de capital de 1 327 807 \$ comparativement à un apport de capital de 3 421 784 \$ pour 2014. Cette variation s'explique principalement par la diminution importante des frais d'administration au cours de l'exercice 2015.

Les activités d'investissement de l'exercice 2015 ont nécessité des liquidités de 4 929 169 \$ principalement en raison de l'augmentation des frais d'exploration et d'évaluation nets des sommes recouvrées de 4 609 510 \$ et des frais de propriétés pétrolières et gazières de 161 272 \$. De plus, la Société a effectué des contributions de 133 384 \$ dans des entreprises associées au cours de la période. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014, les activités d'investissement ont généré des liquidités de 1 584 320 \$ qui s'explique en majeure partie par l'acquisition d'une participation dans une entreprise associée de 1 933 333 \$, par les frais payés relativement à l'acquisition de cette participation de 1 013 144 \$, par la diminution des frais d'exploration et d'évaluation nets des sommes recouvrées de 3 872 776 \$, par l'acquisition de propriétés pétrolières et gazières de 162 345 \$, par des contributions dans des entreprises associées de 80 304 \$ et par la disposition d'un placement d'une valeur de 930 000 \$.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015, les activités de financement ont généré des liquidités de 8 540 237 \$ attribuable principalement à l'émission de 14 803 500 actions pour un produit net des frais d'émission d'actions de 6 278 484 \$ et par les avances reçues de partenaires pour le projet Bourque de 2 268 200 \$. Pour l'exercice 2014, les liquidités générées par les activités de financement ont été de 2 089 334 \$ en raison l'émission de 6 964 323 actions pour un produit net des frais d'émission d'actions de 5 088 266 \$ et du remboursement de la dette bancaire de 2 998 932 \$.

ANALYSE DES FRAIS D'OPÉRATIONS ET D'ADMINISTRATION

Pour l'exercice terminée le 31 décembre 2015, les frais d'opérations et d'administration ont diminué de 1 601 811 \$ en comparaison avec l'exercice précédent. Cette diminution est conforme aux objectifs de rationalisation des dépenses de la Direction. De plus, la Société a refacturé des frais d'administration et d'opération pour un montant de 817 173 \$ pour l'exercice 2015 en comparaison avec 725 994 \$ pour l'exercice 2014.

Les principaux écarts dans les frais d'opérations et d'administration sont :

- Salaires et avantages sociaux, rémunération fondée sur des actions et honoraires : Au niveau des frais d'opérations et des frais d'administration les diminutions sont en conformité avec les objectifs de la Direction de rationaliser les coûts en diminuant le nombre d'employés, la rémunération versée ainsi que les honoraires.
- Déplacements et frais de promotion et de représentation : Les frais de déplacement ainsi que les frais de promotion et de représentation liés à l'administration ont diminué de près de 220 000 \$ en lien avec les objectifs de réduction des dépenses.
- Services professionnels : Au cours de l'exercice 2015, les services professionnels ont diminué de près de 165 000 \$ comparativement à l'exercice 2014 étant donné que des honoraires professionnels non récurrents avaient été engagés en 2014.
- Amortissements des immobilisations corporelles : L'amortissement des améliorations locatives a diminué de plus de 155 000 \$ au cours de l'exercice 2015 comparativement à 2014 étant donné que la majorité des améliorations locatives ont été entièrement amorties au 31 décembre 2014.

ANALYSE DE LA QUOTE-PART DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES

Pour l'exercice 2015, la quote-part de la Société dans les pertes nettes des entreprises associées est de 143 995 \$ comparativement à 99 450 \$ pour l'exercice 2014.

Informations financières

Les principales informations financières des participations que détient Pétrolia [21,7% des parts], par le biais d'Investissement PEA inc., dans Hydrocarbures Anticosti S.E.C. et Commandité Hydrocarbures Anticosti inc. se détaillent comme suit :

	2015 \$	2014 \$
Actif	125 206 675	114 588 937
Passif	1 308 377	550 882
Avoir des partenaires	123 898 298	114 038 055
Produits	—	—
Perte nette et résultat global	(664 590)	(458 926)
Quote-part de Pétrolia [21,7 %]	(143 995)	(99 450)

INFORMATION ANNUELLE CHOISIE

	2015 \$	2014 \$
Produits (incluant les produits financiers)	239 393	422 052
Résultat net (perte nette)	(1 552 635)	17 581 772
Résultat net (perte nette) de base par action	(0,019)	0,237
Résultat net (perte nette) dilué par action	(0,019)	0,237
Actif total	89 846 211	84 183 385

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

L'information pour le résumé des résultats trimestriels est établie selon les normes internationales d'information financière.

	Décembre 2015 \$	Septembre 2015 \$	Juin 2015 \$	Mars 2015 \$
Produits (incluant les produits financiers)	51 627	27 912	55 442	104 412
Résultat net (perte nette)	(697 221)	(187 096) ¹	(362 795) ¹	(305 523) ¹
Résultat net (perte nette) par action				
De base	(0,008)	(0,002)	(0,005)	(0,004)
Dilué(e)	(0,008)	(0,002)	(0,005)	(0,004)

	Décembre 2014 \$	Septembre 2014 \$	Juin 2014 \$	Mars 2014 \$
Produits (incluant les produits financiers)	40 289	107 406	63 644	210 713
Bénéfice net (perte nette)	(740 982)	(298 900)	(975 907)	19 597 561 ²
Résultat net (perte nette) par action				
De base	(0,010)	(0,004)	(0,013)	0,290
Dilué(e)	(0,010)	(0,004)	(0,013)	0,287

Les produits sont surtout constitués de produits d'intérêts, de revenus de location et de produits de gérance de projets pour chacun des trimestres. Les frais d'opérations et d'administration ainsi que les quotes-parts dans des entreprises associées sont relativement stables d'un trimestre à l'autre et les principaux écarts ont été présentés précédemment. Les principales variations des pertes ou des bénéfices trimestriels s'expliquent comme suit :

2014 - Mars	Comptabilisation d'un gain sur aliénation de certains permis de 28 059 532 \$ ²
2014 - Mai	Comptabilisation d'un paiement fondé sur des actions de 148 843 \$.
2014 - Novembre	Comptabilisation d'un paiement fondé sur des actions de 305 492 \$.
2015 - Mars	Comptabilisation d'un paiement fondé sur des actions de 22 275 \$.
2015 - Mai	Comptabilisation d'un paiement fondé sur des actions de 31 006 \$.
2015 - Novembre	Comptabilisation d'un paiement fondé sur des actions de 222 663 \$.

- 1 Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2015, la Société a revu le calcul du recouvrement d'impôt différé pour le premier trimestre de 2015 d'un montant de 142 786 \$ à un montant de 50 004 \$ et pour le deuxième trimestre de 2015 d'un montant de 239 773 \$ à un montant de 112 290 \$. Ces ajustements ont pour effet d'augmenter le passif d'impôt différé d'un montant de 92 782 \$ au 31 mars 2015 et de 126 983 \$ au 30 juin 2015 ainsi que d'augmenter la perte nette et de réduire les résultats non distribués de ces mêmes montants pour les périodes de trois mois terminées le 31 mars 2015 et le 30 juin 2015. De plus, ces ajustements ont aussi eu pour effet d'augmenter la perte nette par action et la perte nette diluée par actions de 0,001 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2015 et de 0,002 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2015.
- 2 Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2014, la Société a revu le calcul du gain sur aliénation d'intérêts sur certains permis [« gain »], d'un montant de 34 809 059 \$ à un montant de 28 059 532 \$ afin de considérer l'élimination de sa quote-part de 7 762 671 \$ dans le gain et de comptabiliser les honoraires professionnels encourus pour l'acquisition de placement d'un montant de 1 013 144 \$ dans la valeur de la participation dans une entreprise associée plutôt qu'à l'encontre du gain. Ces ajustements ont eu pour effet de réduire la participation dans une entreprise associée et le gain d'un montant de 6 749 527 \$ ainsi que de réduire le passif d'impôts différés de 1 815 623 \$ au 31 mars 2014. Ces ajustements ont aussi eu pour effet de réduire le résultat net et global ainsi que les résultats non distribués pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2014 de 4 933 904 \$ et de réduire le résultat net de base par action et le résultat net dilué par action de 0,073 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2014.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les parties liées de la Société comprennent les autres parties liées et les principaux dirigeants comme il est expliqué ci-dessous.

Sauf indication contraire, aucune des transactions ne comporte de caractéristiques ni conditions spéciales, et aucune garantie n'a été donnée ou reçue. Les soldes sont généralement réglés en espèces.

TRANSACTIONS AVEC LES PRINCIPAUX DIRIGEANTS

La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

	2015	2014
	\$	\$
Avantages à court terme du personnel :		
Salaires et avantages sociaux	735 243	1 087 525
Jetons de présence	138 566	122 500
Total des avantages à court terme	873 809	1 210 025
Honoraires	120 238	391 750
Rémunération fondée sur des actions	170 261	428 976
Total de la rémunération	<u>1 164 308</u>	<u>2 030 751</u>

Au cours des exercices terminés le 31 décembre 2015 et le 31 décembre 2014, aucune option attribuée dans le cadre du régime d'option d'achat d'actions n'a été exercée par les principaux dirigeants.

SOCIÉTÉS ET AUTRES PARTIES LIÉES

Des opérations ont été effectuées :

Avec une société dont un administrateur est un actionnaire majoritaire :

	2015	2014
	\$	\$
Résultat global :		
Autres frais	17 000	30 000

Avec une entreprise associée :

	2015	2014
	\$	\$
Résultat global :		
Gérance de projets	112 893	111 193

Au 31 décembre 2015, un montant de 944 309 \$ [31 décembre 2014 – 0 \$] est à recevoir d'Hydrocarbures Anticosti S.E.C et aucun montant [31 décembre 2014 – 16 786 \$] n'est à recevoir de Commandité Hydrocarbures Anticosti inc.

De plus, au 31 décembre 2015, une contribution de 19 637 \$ [31 décembre 2014 – 0 \$] est à payer à Hydrocarbures Anticosti S.E.C. et une contribution de 10 120 \$ [31 décembre 2014 – 0 \$] est à payer à Commandité Hydrocarbures Anticosti inc.

Au 31 décembre 2014, Hydrocarbures Anticosti S.E.C. a fait une avance, sans intérêts ni modalités de remboursement, au montant de 258 819 \$ à la Société [31 décembre 2015 – 0 \$]. Les fonds avancés ont servis à financer les activités d'exploration des trois premiers mois de l'exercice 2015.

Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des affaires et ont été mesurées à la valeur d'échange, qui est la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

ENGAGEMENTS

En vertu de permis de recherche octroyés par le ministère des Ressources naturelles et de la Faune du Québec, la Société s'est engagée à lui verser des rentes au montant de 2 838 360 \$ d'ici 2024. Les paiements minimums exigibles au cours des cinq prochains exercices sont les suivants :

2016	2017	2018	2019	2020
\$	\$	\$	\$	\$
131 750	131 750	172 103	474 883	510 997

L'adoption de la loi 18 au Québec suspend certaines des obligations reliées à la réalisation de travaux statutaires pendant une période pouvant atteindre trois ans tout en prolongeant la période de validité de tous les permis pour la même période. En juin 2014, la période a été prolongée jusqu'au dépôt d'une Loi sur les hydrocarbures. Pétrolia peut néanmoins poursuivre ses activités malgré la suspension de l'obligation qui la concerne.

INFORMATION À FOURNIR SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Politique de gestion des risques

La Société, par le biais de ses actifs et passifs financiers, est exposée à divers risques. L'analyse suivante fournit une évaluation des risques à la date du bilan, soit le 31 décembre 2015.

Risque de crédit

Les instruments financiers qui pourraient assujettir la Société à un risque de crédit se composent principalement de trésorerie et équivalents de trésorerie et de débiteurs. La trésorerie et équivalents de trésorerie sont détenus ou émis par des institutions financières canadiennes reconnues. Les débiteurs représentent majoritairement des sommes dues par des partenaires et des entreprises associées pour des travaux d'exploration réalisés par la Société à titre d'opérateur désigné. Par conséquent, la Direction estime que le risque de non-exécution relativement à ces instruments est très minime.

Risque de liquidité

Les risques de liquidité sont les risques que la Société ne soit pas en mesure de faire face à ses obligations financières aux moments requis ou ne puisse le faire qu'à des coûts excessifs. La Société finance sa croissance par l'émission d'actions, la vente de participation dans certains de ses actifs pétroliers et par emprunt temporaire. L'un des principaux objectifs financiers de la Direction est de maintenir un niveau optimal de liquidités en gérant activement les travaux d'exploration à effectuer. L'exposition maximale de la Société au risque de liquidité correspond aux montants comptabilisés à titre de fournisseurs et autres créditeurs, lesquels seront payés au cours du trimestre suivant, ainsi qu'à sa dette bancaire qui sera remboursée selon les modalités définies selon le contrat d'emprunt.

Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des facteurs du marché. Le risque de marché inclut trois types de risques : le risque de taux d'intérêt, le risque de change et l'autre risque de prix. La Société est exposée à un de ces risques, soit le risque de taux d'intérêt.

Risque de taux d'intérêt

La Société est exposée au risque de taux d'intérêt sur ses instruments financiers à taux d'intérêt fixe qui assujettissent la Société à un risque de juste valeur.

JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Le lecteur est invité à prendre connaissance de la note 4 des états financiers annuels consolidés au 31 décembre 2015 qui décrit les jugements, estimations et hypothèses que la direction a posés afin de préparer ses états financiers annuels.

MODIFICATIONS FUTURES DE MÉTHODES COMPTABLES

Une description complète des modifications futures de méthodes comptables est fournie dans les états financiers annuels consolidés du 31 décembre 2015 à la note 3.

GESTION DU CAPITAL

Une description complète de la gestion du capital est fournie dans les états financiers annuels consolidés au 31 décembre 2015 à la note 21.

AUTRES ÉLÉMENTS D'INFORMATION

a) Documents complémentaires

Certains documents complémentaires, dont les rapports de gestion précédents et les communiqués de presse, sont disponibles sur le site www.sedar.com dans la section des documents déposés ou sur le site de Pétrolia, www.petrolia-inc.com.

b) Règlement 51-102 section 5.2

Les frais d'exploration pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015 se détaillent comme suit :

	Géologie	Géophysique	Parachèvement et Forage	Analyse	Stimulation	Frais généraux	Options	Provision	Entretien des sites	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Anticosti	-	-	202	-	-	3 555	-	158 921	-	162 678
Gastonguay	77	-	-	-	-	-	-	-	-	77
Gaspésia Marcel-Tremblay Edgar	332	-	-	-	-	-	-	-	-	332
Gaspé	18 269	600	-	3 315	-	306 020	-	80 133	136	408 473
Bourque	22 516	13 157	670 520	54 122	-	8 458	-	147 447	1675	917 895
Haldimand	21 824	600	5 301 310	27 985	-	24 838	-	107 801	56 123	5 540 481
Tar Point	75	-	-	-	-	3 224	-	35 430	500	39 229
Matapédia	85	-	-	-	-	-	-	-	-	85
	63 178	14 357	5 972 032	85 422	-	346 095	-	529 732	58 434	7 069 250

Les frais d'exploration pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014 se détaillent comme suit :

	Géologie	Géophysique	Parachèvement et Forage	Analyse	Stimulation	Frais généraux	Options	Provision	Entretien des sites	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Anticosti ⁽¹⁾	73 720	7 500	9 132	26 345	-	193 165	-	-	-	309 862
Gastonguay	515	-	-	-	-	321	-	-	-	836
Gaspésia Marcel-Tremblay Edgar	1 750	-	-	-	-	1 254	-	-	-	3 004
Gaspé	25 029	8 325	1 540	150	-	104 482	-	-	600	140 726
Bourque	9 207	13 575	46 795	56 426	-	85 793	-	-	-	211 796
Haldimand	8 860	-	5 935 663	2 440	-	696 472	-	73 778	46 021	6 763 234
Tar Point	478	-	-	-	-	19 242	-	-	-	19 720
Matapédia	790	1 200	28 388	-	-	10 879	-	-	-	41 257
	120 949	30 600	6 021 518	85 361	-	1 111 608	-	73 778	-	7 490 435

1 Ces frais incluent les coûts d'exploration avant la cession des permis à Hydrocarbures Anticosti S.E.C.

c) Règlement 51-102 section 5.4

Information sur les actions émises, les options d'achat d'actions et les bons de souscription au 31 mars 2016 :

Actions ordinaires : 92 420 195 actions sont émises et en circulation.

Options d'achat d'actions en circulation : Les options d'achat d'actions consenties aux administrateurs, membres de la haute direction, employés et fournisseurs de services sont les suivantes :

- 500 000 options exerçables au prix de 1,69 \$ l'action jusqu'au 18 mai 2016;
- 1 030 000 options exerçables au prix de 1,52 \$ l'action jusqu'au 4 décembre 2016;
- 75 000 options exerçables au prix de 1,51 \$ l'action jusqu'au 22 février 2017;
- 2 095 000 options exerçables au prix de 1,02 \$ l'action jusqu'au 10 décembre 2017;
- 150 000 options exerçables au prix de 1,14 \$ l'action jusqu'au 28 février 2018;
- 250 000 options exerçables au prix de 0,89 \$ l'action jusqu'au 21 août 2018;
- 400 000 options exerçables au prix de 0,98 \$ l'action jusqu'au 14 septembre 2018;
- 615 000 options exerçables au prix de 0,67 \$ l'action jusqu'au 5 décembre 2018;
- 405 000 options exerçables au prix de 0,67 \$ l'action jusqu'au 27 mai 2019;
- 1 030 000 options exerçables au prix de 0,49 \$ l'action jusqu'au 25 novembre 2019;
- 75 000 options exerçables au prix de 0,57 \$ l'action jusqu'au 25 mars 2020;
- 75 000 options exerçables au prix de 0,55 \$ l'action jusqu'au 27 mai 2020;
- 1 800 000 options exerçables au prix de 0,34 \$ l'action jusqu'au 24 novembre 2020.

Bons de souscription en circulation : Chaque bon de souscription donne droit à son porteur de souscrire à une action ordinaire de la Société au prix d'exercice indiqué jusqu'à la date d'échéance :

- 714 286 bons de souscription exerçables au prix de 1,00 \$ l'action jusqu'au 11 juillet 2016.
- 4 125 000 bons de souscription exerçables au prix de 0,54 \$ l'action jusqu'au 6 novembre 2018.

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

Les états financiers de Pérolia sont la responsabilité de la Direction et ont été approuvés par le conseil d'administration sous la recommandation du comité d'audit. Les états financiers ont été dressés par la Direction conformément aux normes internationales d'information financière. Les états financiers consolidés de Pérolia inc. aux 31 décembre 2015 et 2014 et pour les exercices clos à ces dates ont été audités par les auditeurs indépendants de la Société, Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L. Les états financiers renferment certains montants fondés sur l'utilisation d'estimations et de jugements. La Direction a établi ces montants de manière raisonnable afin de s'assurer que les états financiers sont présentés fidèlement, à tous les égards importants.

Québec, le 31 mars 2016

Au nom du conseil d'administration

(signé) Alexandre Gagnon
Alexandre Gagnon
Président-directeur général

(signé) Karl Mc Lellan
Karl Mc Lellan
Chef de la direction financière et secrétaire corporatif