



RAPPORT DE GESTION

POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE 31 MARS 2016

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

Ce rapport de gestion couvre la période qui a débuté le 1er janvier 2016 et qui s'est terminée le 31 mars 2016.

Le présent rapport de gestion a été approuvé par le conseil d'administration le 25 mai 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 mars 2016. Il peut également faire état d'événements importants survenus après le 31 mars 2016 et fournit aussi un aperçu des activités prévues au cours des prochains mois.

Dans ce rapport, la devise utilisée est le dollar canadien (\$ CAN) 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 mars 2016 est daté du 25 mai 2016.

2. FAITS SAILLANTS

- Le 25 janvier 2016, Pétrolia a annoncé qu'elle se classait 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. 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.
- Le 15 février 2016, Pétrolia a tenu une conférence de presse à Québec afin de rectifier certains propos tenus par le premier ministre du Québec et apporter certaines précisions importantes concernant la nature des ententes relatives à l'exploration pétrolière et gazière sur l'île d'Anticosti. La déclaration est disponible intégralement [ici](#).
- Le 1er mars 2016, Pétrolia a annoncé le départ de M. Albert Wildgen à titre d'administrateur de la société.
- Le 9 mars 2016, la direction de Pétrolia a rencontré le premier ministre du Québec au sujet de l'exploration des hydrocarbures sur l'île d'Anticosti. Lors de cette rencontre, le premier ministre a, notamment, confirmé que les ententes relatives au projet seront respectées. Sous réserve de l'obtention du certificat d'autorisation, les travaux d'exploration prévus aux ententes, soit les 3 forages pétroliers avec fracturation hydraulique, seront donc réalisés au cours des années 2016 et 2017.
- Le 7 avril 2016, Pétrolia a réagi par communiqué de presse au lancement de la Politique énergétique du Québec et a constaté que les orientations contenues dans la politique sont le reflet du plan d'action annoncé en mai 2014 qui vise à permettre au gouvernement de s'engager dans le développement de la filière des hydrocarbures en procédant étape par étape et en toute transparence.

- Le 29 avril 2016, la Commission géologique du Canada a rendu public un rapport de recherche sur Anticosti. Ce rapport intitulé « Caractéristiques géologiques et évaluation des ressources pétrolières de la Formation de Macasty » corrobore le potentiel pétrolier de l'île d'Anticosti. Les chercheurs Z. Chen, D. Lavoie, C. Jiang, M.J. Duchesne et M. Malo ont réalisé la première évaluation indépendante du potentiel en hydrocarbures pour la formation de Macasty sur l'île d'Anticosti. L'évaluation de la ressource de pétrole et de gaz en place faite par la Commission géologique du Canada corrobore les chiffres avancés par les évaluations de Sproule demandées par Pétrolia en 2011 et par Hydrocarbures Anticosti S.E.C. en 2015. En effet, leur évaluation indique un volume important de ressources en place, et ce pour l'huile (meilleur estimé : P50) de 32.3 milliards de barils (MMb) de pétrole, maximum (P5) de 55.4 et minimum (P95) de 17.1 MMb et pour le gaz naturel (meilleur estimé : P50) de 52.4 trillions de pieds cubes (Tpc), maximum (P5) de 85.2 et minimum (P95) de 29.0 Tpc. De plus, selon ces résultats, un rapport de 78 % d'huile de 22 % de gaz naturel est proposé comme ressource en place sur l'île. Finalement, les résultats de la Commission géologique indiquent également que les localisations des 3 forages horizontaux qui devraient être réalisés au cours de l'été 2016 sur l'île d'Anticosti pour démontrer le potentiel de production de la formation de Macasty se situent dans un contexte géologique favorable à la production d'hydrocarbures liquides et gazeux.
- Le 13 mai 2016, Pétrolia a annoncé que, sous réserve d'obtention des permis et autorisations gouvernementales nécessaires, la campagne de forage 2016 sur l'île d'Anticosti débutera comme prévu en juin. Le conseil d'administration d'Hydrocarbures Anticosti S.E.C. a décidé de procéder aux forages proprement dits à l'été 2016 et de procéder aux opérations de fracturation hydrauliques et d'essai de production au début de l'été 2017. Cette décision, non prévue aux contrats initiaux, permettra d'allonger la période d'essai de production prévue après les opérations de fracturation hydraulique. De plus, l'allongement de la période d'essai de production permettra d'affiner l'analyse des données de production des puits.
- Le 18 mai 2016, Pétrolia a annoncé le début du test de production longue durée sur le puits Haldimand 4.

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.

DÉCLARATIONS 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 scientifique 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

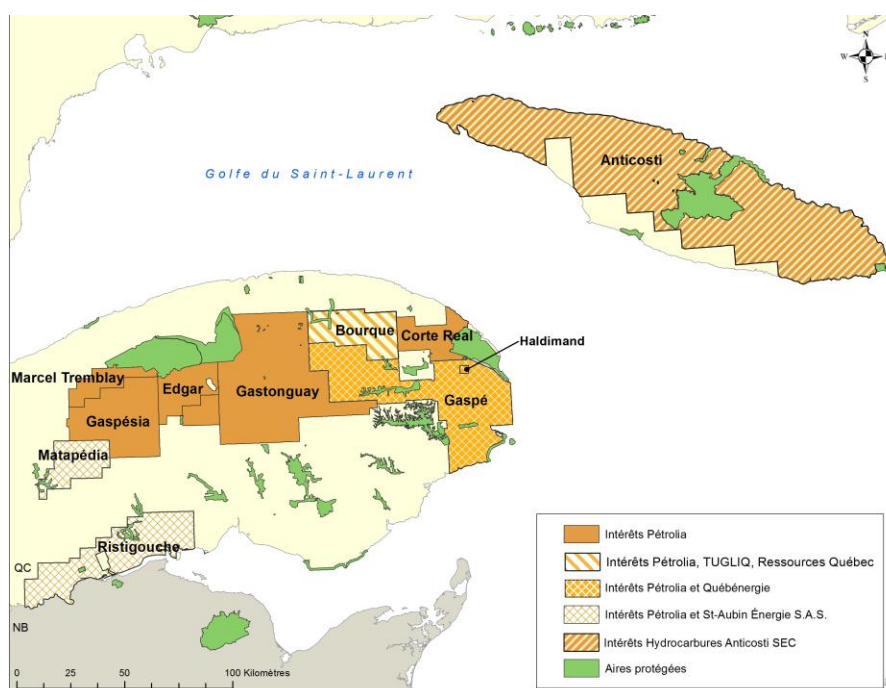
Les permis détenus par Pétrolia et ceux dans lesquels elle possède un intérêt couvrent un territoire de plus de 16 475,85 km², soit près de 23 % du territoire québécois sous permis. Situés dans l'Est-du-Québec, ces territoires sont en grande partie reconnus pour leur potentiel pétrolier. Les territoires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

- Le 6 janvier 2016, Pétrolia a confirmé 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. Il 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. Pétrolia a débuté, en mai 2016, un essai de production longue durée de 240 jours.

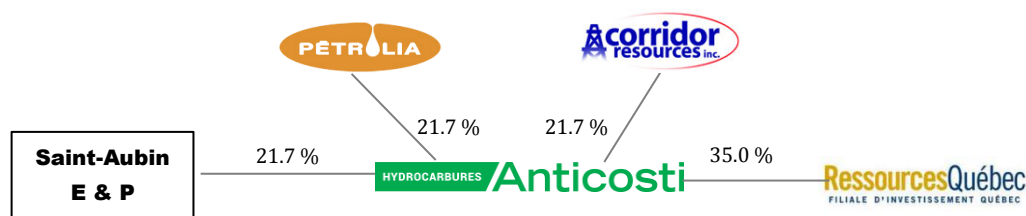
Acceptabilité sociale

- Le 10 mars 2016, Pétrolia a présenté au comité citoyen de Gaspé le processus de complétion ainsi que le fonctionnement des tests de production longue durée.
- Le 5 mai 2016, Pétrolia a présenté le Plan des Mesures d'Urgence au comité citoyen ainsi qu'un retour sur le test de production longue durée afin de s'assurer de bien communiquer l'information à la communauté.
- Les comptes rendus des réunions sont disponibles [ici](#).

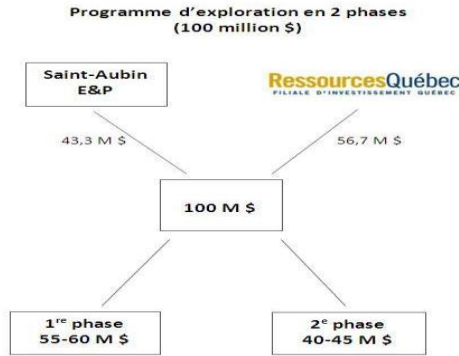
Projet Anticosti

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 \$:



- Pétrolia Anticosti inc., filiale détenue à 100 % par Pétrolia, 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 dotées d'équipement de sécurité de type pétrolier;

Ces sondages ont permis d'extraire des carottes de la Formation de Macasty et on servit, entre autres, à localiser les forages pétroliers qui seront réalisés en 2016.

- 2016-2017 :
Au cours de la campagne, 3 forages horizontaux d'exploration avec fracturation seront réalisés;

Nous travaillons présentement à la planification de ces travaux qui débiteront en juin 2016.

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. Au 31 mars 2016, les frais d'exploration engagés sur la propriété s'élèvent à 23 413 384 \$.

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 suite aux travaux d'exploration réalisés de 2014 à 2017.

Deuxième phase :

- Suite à la première phase de travaux d'exploration, 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 encouru 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.

Travaux d'exploration à réaliser au cours de l'année 2016

- Depuis la fin de la campagne de sondages stratigraphiques réalisée au cours de l'automne 2015, notre équipe travaille à la planification des 3 forages horizontaux avec fracturation. Ces travaux débuteront en juin 2016.

Demande de certificat d'autorisation

- Le 8 février 2016, Hydrocarbures Anticosti a déposé au Ministère du Développement durable, de l'Environnement et de la Lutte contre les changements climatiques (MDDELCC) une demande de certificat d'autorisation pour la réalisation de 3 forages pétroliers horizontaux avec fracturation hydraulique. Cette demande est actuellement à l'étude en fonction de critères objectifs et précis établis dans un cadre réglementaire adopté par le gouvernement entre 2013 et 2015.

Bilan en matière d'acceptabilité sociale

- Le 28 janvier 2016, Pétrolia Anticosti a organisé une consultation publique sur l'île d'Anticosti lors de laquelle le promoteur a exposé en détail 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 questions, 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 [ici](#).
- Le 21 avril 2016, dans le cadre de la politique d'achat local d'Hydrocarbure Anticosti, Pétrolia Anticosti s'est déplacée à Havre-Saint-Pierre afin de présenter la liste des besoins de Pétrolia Anticosti aux entreprises locales. Au total, près de 18 entreprises étaient présentes afin de prendre connaissance de nos besoins et présenter leur offre de service.
- Le 2 mai 2016, à l'invitation du Maire de Sept-Îles, le projet Anticosti a été présenté au conseil municipal. L'objectif de la rencontre était d'informer le maire et les conseillers des différents aspects du projet Anticosti et de répondre aux interrogations qui pourraient subsister.
- Tous les mois, Pétrolia répond aux questions et interrogations des membres du comité citoyen CVIEPA. Des suivis sont effectués de manière périodique.

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 relative 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 qui comprend une réentrée du puits Bourque 1 ainsi que le forage d'un troisième puits.

Acceptabilité sociale

- Le projet, bénéficiant d'une acceptabilité sociale locale, régionale et nationale, est soutenu par de nombreux acteurs influents du monde politique, tels que le Premier Ministre du Québec, le Ministre de l'Énergie ainsi que le maire de Gaspé, la Préfète de la MRC de Côte-de-Gaspé, MRC où le projet a lieu.

- De plus la Côte-Nord qui bénéficiera du gaz qui serait produit, appui unanimement le projet.
- Un comité citoyen sera mis sur pied d'ici l'été. Il sera constitué, au même titre que les autres comités citoyens de nos autres projets, de membres variés de la société civile et de représentants de différentes instances municipales et régionales.

Autres propriétés

Autres

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

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 la période de trois mois terminée le 31 mars 2016, les produits de la Société se composent de produits d'intérêts sur des placements à court terme de 16 293 \$ en comparaison de 6 443 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2015, de produits de gérance de projets de 16 724 \$ en comparaison de 98 744 \$ et d'aucun autre revenu en comparaison de 5 212 \$ pour 2015. Au cours du trimestre, les revenus provenant de l'évaluation de réservoir pétrolier ont été de 10 924 \$, comparativement à 0 \$ pour le premier trimestre de 2015 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, ceux-ci varient en fonction des travaux d'exploration réalisés au cours de la période.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2016, la Société a réalisé une perte de 307 835 \$, comparativement à une perte de 305 523 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2015.

Au 31 mars 2016, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 5 063 806 \$, dont 3 753 002 \$ détenus à des fins d'exploration, et son fonds de roulement était positif de 2 148 470 \$.

ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2016, la Société a réalisé une perte nette de 307 835 \$, comparativement à une perte nette de 305 523 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2015. Les activités opérationnelles de la Société ont nécessité, pour le premier trimestre de 2016, un apport de capital de 581 510 \$ comparativement à un apport de capital de 696 812 \$ pour la même période en 2015.

Les activités d'investissement de la période de trois mois terminée le 31 mars 2016 ont nécessité des liquidités de 1 790 789 \$ principalement en raison des frais d'exploration et d'évaluation nets des sommes recouvrées de 1 365 076 \$, des dépôts de garantie versés de 300 000 \$, des frais de propriétés pétrolières et gazières nets des sommes recouvrées de 90 002 \$ et des contributions de 29 757 \$ dans des entreprises associées. Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2015, les activités d'investissement ont nécessité 3 485 851 \$ qui s'explique en majeure partie par des frais d'exploration et d'évaluation nets des sommes recouvrées de 3 398 555 \$, des frais de propriétés pétrolières et gazières nets des sommes recouvrées de 25 119 \$ et des contributions de 62 134 \$ dans des entreprises associées.

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2016, les activités de financement ont nécessité des liquidités de 86 667 \$ attribuable principalement à des frais d'émission d'actions payés au cours du trimestre pour un financement réalisé en novembre 2015. Pour la même période en 2015, les liquidités générées par les activités de financement ont été de 2 029 321 \$ principalement en raison l'émission de 2 728 500 actions accréditives pour un produit net des frais d'émission d'actions de 2 030 918 \$.

ANALYSE DES FRAIS D'OPÉRATIONS ET D'ADMINISTRATION

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2016, les frais d'opérations et d'administration ont diminué de 28 859 \$ en comparaison avec la période de trois terminée le 31 mars 2015 et la Société a refacturé des frais d'administration et d'opération pour un montant de 191 554 \$.

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

- Rémunération fondée sur des actions : Diminution de 22 275 \$ au cours du premier trimestre de 2016 étant donné qu'aucune option d'achat d'actions n'a été émise au cours de la période.
- Services professionnels : Au cours de la période terminée le 31 mars 2016, les services professionnels ont augmenté de plus de 55 000 \$ comparativement à la même période en 2015 étant donné que des honoraires professionnels non récurrents ont été engagés en 2016.
- Salaires et avantages sociaux : Au niveau des frais d'opérations, les coûts étaient plus élevés au cours du premier trimestre de 2015 étant donné l'embauche de personnel afin de répondre aux différents besoins de main-d'œuvre reliée au forage du puits Haldimand 4 ainsi qu'une indemnité de fin de contrat versée à un dirigeant.

ANALYSE DE LA QUOTE-PART DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES

Pour le premier trimestre de 2016, la quote-part de la Société dans les pertes nettes des entreprises associées est de 32 217 \$ comparativement à 42 989 \$ pour le premier trimestre de 2015.

Informations financières

Les principales informations financières des participations que détient Pérolia [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 :

	Au 31 mars 2016	Au 31 mars 2015
	\$	\$
Actif	124 918 405	114 508 003
Passif	714 714	381 388
Avoir des partenaires	124 203 691	114 126 615
Produits	—	—
Perte nette et résultat global	(148 695)	(198 406)
Quote-part de Pérolia [21,7 %]	(32 217)	(42 989)

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

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

	Mars 2016	Décembre 2015	Septembre 2015	Juin 2015
	\$	\$	\$	\$
Produits (incluant les produits financiers)	23 167	51 627	27 912	55 442
Perte nette	(307 835)	(697 221)	(187 096) ¹	(362 795) ¹
Perte nette par action				
De base	(0,003)	(0,008)	(0,002)	(0,005)
Diluée	(0,003)	(0,008)	(0,002)	(0,005)

	Mars 2015	Décembre 2014	Septembre 2014	Juin 2014
	\$	\$	\$	\$
Produits (incluant les produits financiers)	104 412	40 289	107 406	63 644
Perte nette	(305 523) ¹	(740 982)	(298 900)	(975 907)
Perte nette par action				
De base	(0,004)	(0,010)	(0,004)	(0,013)
Diluée	(0,004)	(0,010)	(0,004)	(0,013)

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 — 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.

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 :

	2016	2015
	[3 mois]	[3 mois]
	\$	\$
Avantages à court terme du personnel :		
Salaires et avantages sociaux	96 793	371 546
Jetons de présence	37 735	32 250
Total des avantages à court terme	134 528	403 796
Honoraires	21 450	29 150
Rémunération fondée sur des actions	—	22 275
Total de la rémunération	<u>155 978</u>	<u>455 221</u>

Au cours des périodes terminées le 31 mars 2016 et 2015, 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 :

	2016	2015
	[3 mois]	[3 mois]
	\$	\$
Résultat global :		
Autres frais	3 900	5 300

Avec une entreprise associée :

	2016	2015
	[3 mois]	[3 mois]
	\$	\$
Résultat global :		
Gérance de projets	10 362	8 281

Au 31 mars 2016, un montant de 298 168 \$ [31 décembre 2015 944 309 \$] est à recevoir d'Hydrocarbures Anticosti S.E.C.

De plus, au 31 mars 2016, une contribution de 20 924 \$ [31 décembre 2015 19 637 \$] est à payer à Hydrocarbures Anticosti S.E.C. et une contribution de 11 293 \$ [31 décembre 2015 10 120 \$] est à payer à Commandité Hydrocarbures Anticosti inc.

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.

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 en date de fin de la période, soit le 31 mars 2016.

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 la période de trois mois terminée le 31 mars 2016 se détaillent comme suit :

	Géologie	Géophysique	Parachèvement et Forage	Analyse	Stimulation	Frais généraux	Options	Provision	Entretien des sites	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Anticosti	-	-	-	-	-	436	-	-	-	436
Gastonguay	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gaspésia Marcel-Tremblay Edgar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gaspé	15 440	1 139	2 652	-	-	11 578	-	-	640	31 449
Bourque	1 823	-	17 258	-	-	1 017	-	-	1 210	21 308
Haldimand	4 043	-	294 194	656	-	37 704	-	-	22 955	359 552
Tar Point	-	-	-	-	-	157	-	-	686	843
Matapédia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	21 306	1 139	314 104	656	-	50 892	-	-	25 491	413 588

Les frais d'exploration pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2015 se détaillent comme suit :

	Géologie	Géophysique	Parachèvement et Forage	Analyse	Stimulation	Frais généraux	Options	Provision	Entretien des sites	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Anticosti	-	-	202	-	-	1 588	-	37 788	-	39 578
Gastonguay	78	-	-	-	-	-	-	-	-	78
Gaspésia Marcel-Tremblay Edgar	332	-	-	-	-	-	-	-	-	332
Gaspé	863	600	-	75	-	259 471	-	30 881	-	291 890
Bourque	563	4 881	-	-	-	2 020	-	111 059	-	118 523
Haldimand	2 175	600	3 024 261	-	-	1 518	-	79 920	2 825	3 111 299
Tar Point	75	-	-	-	-	1 364	-	26 632	-	28 071
Matapédia	85	-	-	-	-	-	-	-	-	85
	4 171	6 081	3 024 463	75	-	265 961	-	286 280	2 825	3 589 856

c) Règlement 51-102 section 5.4

Information sur les actions émises, les options d'achat d'actions et les bons de souscription au 25 mai 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 :

- 1 010 000 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;
- 2 075 000 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;
- 400 000 options exerçables au prix de 0,98 \$ l'action jusqu'au 14 septembre 2018;
- 575 000 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;
- 900 000 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 intermédiaires résumés de Pérolia inc. pour les périodes terminées les 31 mars 2016 et 2015 n'ont pas été audités par les auditeurs indépendants de la Société. 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 25 mai 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