



RAPPORT DE GESTION

POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2015

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

Ce rapport de gestion couvre la période qui a débuté le 1er janvier 2015 et qui s'est terminée le 30 septembre 2015.

Le présent rapport de gestion a été approuvé par le conseil d'administration le 25 novembre 2015.

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 30 septembre 2015. Le présent rapport peut également faire état d'événements importants survenus après le 30 septembre 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 le trimestre terminé le 30 septembre 2015 est daté du 25 novembre 2015.

2. FAITS SAILLANTS

- Le 5 août 2015, suite aux résultats de la combinaison des données sismiques 3D de 2008 et des données récoltées lors des forages de 2012 (retraitement), la Société a annoncé qu'elle a établi un programme de confirmation de la ressource pour le projet Bourque.
- Le 2 octobre 2015, les travaux de sondages stratigraphiques sur l'île d'Anticosti ont été complétés. 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. La finalisation de cette première phase de travaux permettra de préparer, suivant l'obtention de tous les permis nécessaires, la deuxième phase prévue à l'été 2016.
- Le 6 octobre 2015, un permis de complétion a été délivré par le ministère de l'Énergie et Ressources naturelles du Québec pour le puits Haldimand 4. Ce permis permettra de terminer le nettoyage et de démarrer l'essai de production longue durée.
- 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). Les résultats de ces études permettent d'entrevoir une issue positive à l'exploitation pétrolière et gazière à Anticosti. Notons qu'en avril dernier, le gouvernement rendait publiques les études environnementales préliminaires commandées dans le cadre de l'évaluation environnementale stratégique spécifique à Anticosti.
- Le 4 novembre 2015, la Société a confirmé 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 sur ses propriétés, 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'une coentreprise mise 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.

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. 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 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.

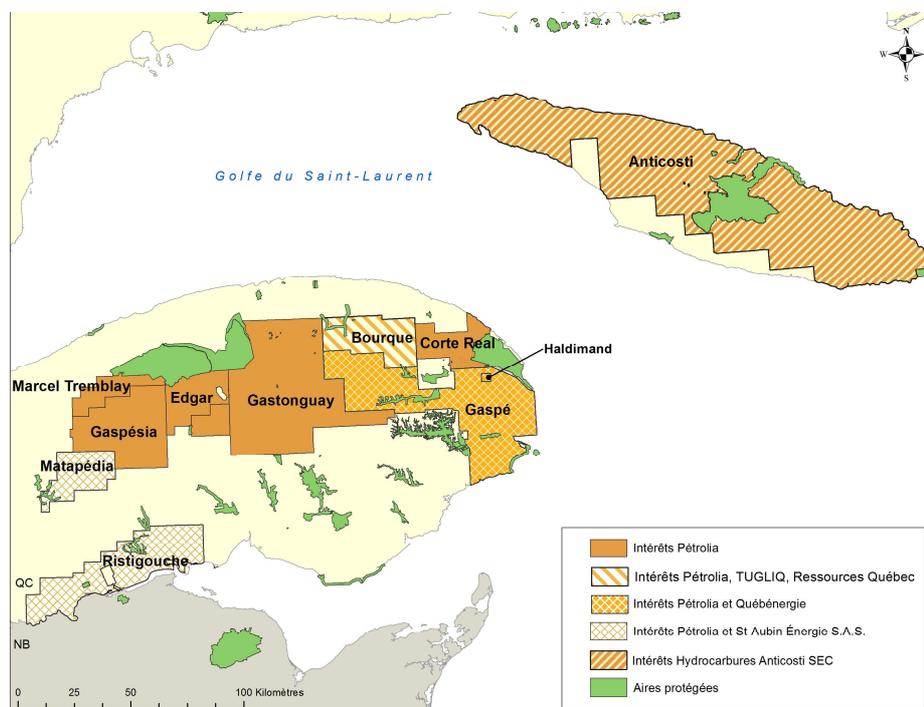
6. TERRITOIRE SOUS PERMIS ET PARTENARIATS

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 Ressources 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 le 24 avril dernier. La mise en marche de la pompe a servi en premier lieu à débiter 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 a permis de continuer le nettoyage de la boue restante et à

évaluer le potentiel du puits afin de planifier d'autres opérations de nettoyage avant le démarrage du test de production.

- Les données de production lors du test du fonctionnement de la pompe ont révélé 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 » sera 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. Le 6 octobre 2015, nous avons obtenu un permis de complétion afin de terminer le nettoyage du puits et pouvoir ainsi démarrer l'essai de production longue durée. Après ce nettoyage à l'azote, nous déterminerons si d'autres étapes sont nécessaires avant de débiter l'essai de production longue durée

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.
- Une réunion du comité de citoyen a eu lieu le pendant la période du 1er juillet au 30 septembre 2015
- La direction de Pétrolia a été informée 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

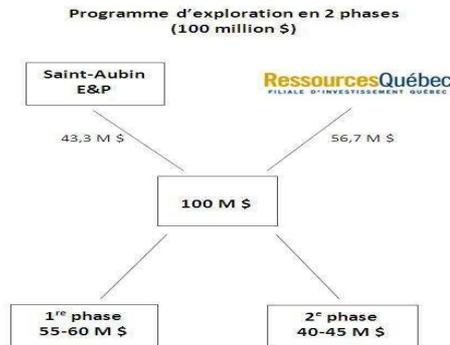
Contexte

- 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 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 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.

À la suite de résultats positifs et d'une décision favorable du conseil d'administration de la société Hydrocarbures Anticosti S.E.C., une deuxième phase suivra à partir de 2016.

Deuxième phase :

- 2016 + : 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 %). Par la suite, les coûts seront assumés en fonction de la participation des chaque commanditaire.

Évaluation des ressources et campagne de sondages stratigraphique 2015

- Le 21 mai dernier, 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 deuxième phase prévue à l'été 2016.

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.
- L'actuelle campagne de sondage stratigraphique a permis d'injecter près de 2 M\$ dans l'économie de l'île.

Évaluations environnementales stratégiques (EES)

- En avril dernier, le gouvernement rendait publiques les études environnementales préliminaires 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 169 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 43 à 46 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 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 sont réalistes.

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.
- Une coentreprise a été mise 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 21,8 millions de dollars

encourues par la Société. Ressources Québec a investi 918 200 \$ dans la coentreprise 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 dans la coentreprise par un investissement de 1 350 000 \$ (voir communiqué du 4 novembre 2015). La Société détient ainsi 89,91 % de la coentreprise

- 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.

Acceptabilité sociale

- Le projet Bourque reçoit un appui public dans la communauté. En effet, la MRC de Cote 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 Minalliance ont aussi appuyé publiquement le développement du projet Bourque.

Autres propriétés

Matapédia

- En juillet 2013, Pérolia et Saint-Aubin Énergie S.A.S ont acquis de Gastem deux blocs totalisant 13 permis situés dans les secteurs de la Baie-des-Chaleurs et de Matapédia. Ces permis couvrent un territoire de plus de 1 800 kilomètres carrés. Chacune des deux Sociétés détient 50 % d'intérêt dans les permis.
- Au cours de l'automne 2013, les partenaires ont réalisé un sondage stratigraphique afin d'évaluer le potentiel d'une structure anticlinale connue dans le secteur du lac Casault sur le territoire de la MRC de Matapédia. Le sondage a atteint la profondeur de 1 416 mètres et a rencontré quelques indices de gaz dans les grès siluriens. Les résultats des analyses, combinés à l'évaluation pétrophysique, indiquent la présence d'un grès à faible porosité, probablement imperméable, contenant du gaz naturel. Les deux Sociétés ont mis en commun leurs expertises en vue d'établir un programme d'exploration de ces territoires.

Autres

- Sur les autres propriétés détenues par Pérolia 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

Pérolia dispose d'une équipe dynamique et motivée. La qualité de son personnel technique contribue à faire de Pérolia 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 30 septembre 2015, les produits de la Société se composent de produits d'intérêts sur des placements à court terme de 4 390 \$ en comparaison de 12 047 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2014, de produits de gérance de projets de 22 524 \$ en comparaison de 67 973 \$ et d'autres revenus de 998 \$ en comparaison de 2 994\$.

La diminution des produits d'intérêts s'explique par la diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de la Société engendrée par la réalisation de travaux 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

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2015, la Société a réalisé une perte de 406 862 \$, comparativement à une perte de 298 900 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2014.

Au 30 septembre 2015, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 1 923 946 \$, dont 1 660 428 \$ détenus à des fins d'exploration, et son fonds de roulement était positif de 685 948 \$.

La Direction estime que ces fonds pourraient ne pas être suffisants pour répondre aux obligations de la Société et aux dépenses prévues jusqu'au 30 septembre 2016. Tout manque à gagner pourrait être pallié de différentes façons à l'avenir, incluant sans s'y limiter, l'émission de nouveaux titres de créances ou de capitaux propres, de nouvelles mesures de réduction des dépenses ou l'arrivée de nouveaux partenaires.

Le 4 novembre 2015, la Société a émis 3 825 000 actions accréditatives pour un produit brut de 1 530 000 \$. Le 6 novembre 2015, dans le cadre du financement des travaux d'exploration prévus sur la propriété Bourque, la Société a conclu un second placement privé au cours duquel elle a émis 8 005 000 actions en faveur de Ressources Québec inc. ainsi que 245 000 actions en faveur de certains administrateurs pour un produit brut de 2 970 000 \$. Chacune des actions comprend un demi-bon de souscription. Enfin, le 6 novembre 2015, Ressources Québec inc. et TUGLIQ Énergie ont investi respectivement 918 200 \$ et 1 350 000 \$ en espèces, en contrepartie d'une participation dans les permis détenus par la Société relatifs à la propriété Bourque.

ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2015, la Société a réalisé une perte de 855 414 \$, comparativement à un gain de 18 502 753 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2014. Les activités opérationnelles de la Société ont nécessité, pour les trois premiers trimestres de 2015, un apport de capital de 757 366 \$ comparativement à un apport de capital de 1 672 219 \$ 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 la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2015 ont nécessité des liquidités de 4 564 332 \$ principalement en raison de l'augmentation des frais d'exploration nets de 4 323 233 \$ et des frais de propriétés pétrolières et gazières de 133 054 \$. De plus, la Société a effectué des contributions de 111 702 \$ dans des entreprises associées au cours de la période. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2014, les activités d'investissement ont nécessité 2 387 537 \$ 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 l'augmentation des frais d'exploration nets de 203 021 \$, par l'acquisition de propriétés pétrolières et gazières de 147 669 \$ et par la disposition d'un placement d'une valeur de 930 000 \$.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2015, les activités de financement ont généré des liquidités de 2 006 133 \$ attribuable principalement à l'émission de 2 728 500 actions pour un produit net des frais d'émission d'actions de 2 010 953 \$. Pour la même période en 2014, les liquidités générées par les activités de financement ont été de 5 115 827 \$ en raison l'émission de 6 964 323 actions pour un produit net des frais d'émission d'actions de 5 115 827\$.

ANALYSE DES FRAIS D'OPÉRATIONS ET D'ADMINISTRATION

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2015, les frais d'opérations et d'administration ont diminué de 197 251 \$ en comparaison avec la période de trois terminée le 30 septembre 2014. Cette diminution est conforme aux objectifs de rationalisation des dépenses de la Direction. De plus, la Société a été en mesure de refacturer des frais d'administration et d'opération pour un montant de 235 730 \$ au cours du troisième trimestre de 2015.

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 30 000 \$ en lien avec les objectifs de réduction des dépenses.
- Services professionnels : Au cours du troisième trimestre de 2015, les services professionnels ont été de 9 949 \$ [2014 – 38 169 \$]. L'écart s'explique par la révision à la baisse d'une provision pour services légaux de 95 000 \$ et par la comptabilisation d'honoraires pour des services professionnels non récurrents de 62 000 \$.
- Amortissements des immobilisations corporelles : L'amortissement des améliorations locatives a diminué de plus de 30 000 \$ au cours du troisième trimestre de 2015 comparativement avec la même période en 2014 étant donné que la majorité des améliorations locatives ont été entièrement amorties au 31 décembre 2014.
- Renversement d'une provision : Une provision de 51 525 \$ a été renversée au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2015. Il s'agit d'un élément non récurrent en 2014.

ANALYSE DE LA QUOTE-PART DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES

Pour le troisième trimestre de 2015, la quote-part de la Société dans les pertes nettes des entreprises associées est de 21 682 \$ comparativement à 30 455 \$ pour le troisième trimestre de 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 :

	Au 30 septembre 2015 \$	Au 30 septembre 2014 \$
Actif	123 947 176	111 075 890
Passif	565 173	156 370
Avoir des partenaires	123 382 003	110 919 520
Produits	—	—
Perte nette et résultat global	(527 251)	(370 566)
Quote-part de Pétrolia [21,7 %] pour a période de neuf mois	(114 238)	(80 301)

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

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

	Septembre 2015 \$	Juin 2015 \$	Mars 2015 \$	Décembre 2014 \$
Produits (incluant les produits financiers)	27 912	55 442	104 4122	40 289
Bénéfice net (perte nette)	(187 096) ¹	(362 795) ¹	(305 523) ¹	(740 982)
Résultat net (perte nette) par action				
De base	(0,002)	(0,005)	(0,004)	(0,010)
Dilué(e)	(0,002)	(0,005)	(0,004)	(0,010)

	Septembre 2014 \$	Juin 2014 \$	Mars 2014 \$	Décembre 2013 \$
Produits (incluant les produits financiers)	107 406	63 644	210 713	32 516
Bénéfice net (perte nette)	(298 900)	(975 907)	19 597 561 ²	(2 139 356)
Résultat net (perte nette) par action				
De base	(0,004)	(0,013)	0,290	(0,031)
Dilué(e)	(0,004)	(0,013)	0,287	(0,031)

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 :

2013- Décembre	Comptabilisation d'un paiement fondé sur des actions de 485 586 \$.
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 \$.

- 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
	[9 mois]	[9 mois]
Avantages à court terme du personnel :		
Salaires et avantages sociaux	333 279	809 734
Indemnité de fin de contrat	220 500	—
Jetons de présence	105 472	93 700
Total des avantages à court terme	659 251	903 434
Honoraires	72 050	249 750
Rémunération fondée sur des actions	53 281	192 715
Total de la rémunération	<u>784 582</u>	<u>1 345 899</u>

Au cours des périodes terminées le 30 septembre 2015 et le 30 septembre 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 détenue par un administrateur :

	2015	2014
	[9 mois]	[9 mois]
	\$	\$
Résultat global :		
Autres frais	<u>13 100</u>	<u>22 500</u>

Avec une entreprise associée :

	2015	2014
	[9 mois]	[9 mois]
	\$	\$
Résultat global :		
Gérance de projets	<u>97 770</u>	<u>69 190</u>

Au 30 septembre 2015, un montant de 22 606 \$ [31 décembre 2014 – 16 786 \$] est à recevoir d'entreprises associées et un montant de 21 682 \$ [31 décembre 2014 – 0 \$] est à payer à ces mêmes sociétés.

Au 30 septembre 2015, Hydrocarbures Anticosti S.E.C. a fait une avance, sans intérêts ni modalités de remboursement, au montant de 78 321 \$ [31 décembre 2014 – 258 819 \$] à la Société. Les fonds avancés sont destinés aux activités d'exploration prévues pour les trois prochains mois.

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 30 septembre 2015.

Risque de crédit

Les instruments financiers qui pourraient assujettir la Société à un risque de crédit se composent principalement de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et de débiteurs. La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont détenus ou émis par des institutions financières de premier ordre. Les débiteurs représentent majoritairement des sommes dues par les gouvernements et par des partenaires. 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 et à taux d'intérêt variable. Les instruments financiers à taux d'intérêt fixe assujettissent la Société à un risque de juste valeur alors que ceux à taux d'intérêt variables l'exposent à un risque de variation des flux de trésorerie.

Juste valeur

La juste valeur des instruments financiers se définit comme étant le prix reçu pour vendre un actif ou le prix payé pour transférer un passif lors d'une transaction entre intervenants dans des conditions normales de marché, à la date d'évaluation.

La juste valeur de l'encaisse, des certificats de placements garantis, des débiteurs et des fournisseurs et autres créditeurs correspond approximativement à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

Pour la dette bancaire, la valeur comptable est représentative de la juste valeur du fait qu'elle porte intérêt à un taux qui se rapproche de ceux observés sur le marché pour des instruments financiers semblables.

JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Le lecteur est invité à prendre connaissance de la note 4 des états financiers annuels au 31 décembre 2014 qui décrit complètement 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 du 31 décembre 2014 à la note 3.

GESTION DU CAPITAL

Une description complète de la gestion du capital est fournie dans les états financiers annuels du 31 décembre 2014 à la note 20.

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 neuf mois terminée le 30 septembre 2015 se détaillent comme suit :

	Géologie	Géophysique	Parachèvement et Forage	Analyse	Stimulation	Frais généraux	Options	Provision	Entretien des sites	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Anticosti	-	-	202	-	-	3 060	-	37 788	-	41 050
Gastonguay	78	-	-	-	-	-	-	-	-	78
Gaspésia Marcel-Tremblay Edgar	332	-	-	-	-	-	-	-	-	332
Gaspé	13 846	600	-	75	-	284 411	-	30 881	137	329 950
Bourque	15 279	13 157	64 181	54 122	-	6 531	-	111 059	1 500	265 829
Haldimand	5 976	600	3 761 980	21 325	-	17 638	-	79 920	25 261	3 912 700
Tar Point	75	-	-	-	-	2 592	-	26 632	500	29 799
Matapédia	85	-	-	-	-	-	-	-	-	85
	35 671	14 357	3 826 363	75 522	-	314 232	-	286 280	27 398	4 579 823

Les frais d'exploration pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 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	9 133	26 341	-	(52 850)	-	-	-	63 844
Gastonguay	365	-	-	-	-	278	-	-	-	643
Gaspésia Marcel-Tremblay Edgar	1 225	-	-	-	-	941	-	-	-	2 166
Gaspé	25 029	8 250	260	150	-	73 669	-	-	600	107 958
Bourque	6 628	9 150	23 686	1 200	-	78 144	-	-	-	118 808
Haldimand	8 635	-	160 121	2 440	-	326 399	-	-	37 069	534 664
Tar Point	290	-	-	-	-	18 145	-	-	-	18 435
Matapédia	715	1 200	28 388	-	-	10 816	-	-	-	41 119
	116 607	26 100	221 588	30 131	-	455 542	-	-	-	887 637

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 25 novembre 2015:

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 :

- 622 500 options exerçables au prix de 0,50 \$ l'action jusqu'au 8 décembre 2015;
- 75 000 options exerçables au prix de 1,31 \$ l'action jusqu'au 25 février 2016;
- 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;
- 625 000 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.

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 5 novembre 2018.

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

Les états financiers de Pétrolia 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. Ces états financiers ont été audités par les auditeurs 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 novembre 2015

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