



RAPPORT DE GESTION

POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE 30 JUIN 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 30 juin 2016.

Le présent rapport de gestion a été approuvé par le conseil d'administration le 25 août 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 30 juin 2016. Il peut également faire état d'événements importants survenus après le 30 juin 2016 et 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 30 juin 2016 est daté du 25 août 2016.

2. FAITS SAILLANTS DU TRIMESTRE

- Le 18 mai 2016, Pétrolia a annoncé le début du test de production longue durée sur Haldimand No 4. Pétrolia s'est vu délivrer toutes les autorisations gouvernementales nécessaires afin de débiter cet essai de production. Pétrolia et son partenaire Québénergie, ont approuvé le programme d'essai longue durée de 240 jours.
- Le 27 mai 2016 dernier se tenait l'assemblée générale annuelle. Les actionnaires ont élu à titre d'administrateurs M. Alexandre Gagnon, M. Jacques Bourgeois, M. David McCallum, M. Myron Tétreault, M. Martin Bélanger et M. Charles Boulanger. Tous les autres points à l'ordre du jour ont aussi été approuvés, dont la ratification du régime d'options d'achat d'actions à nombre variable correspondant au plus à 10 % des actions émises de la Société. Les actionnaires de la Société ont aussi approuvé la nomination de la firme Ernst & Young s.r. l./S.E.N.C.R.L. à titre d'auditeurs de la Société. Par ailleurs, Pétrolia a accordé 225 000 options d'achat d'actions à un administrateur et à des dirigeants de la Société à un prix d'exercice de 0,22 \$ l'action, échéant le 25 mai 2021. De plus, sous réserve de l'approbation de la Bourse de croissance TSX, la Société désire annoncer qu'elle a reconduit, pour 5 ans, un bail signé avec un administrateur sur des terres de propriété privée aux fins de ses activités au Québec, et ce, en contrepartie de l'émission de 50 000 actions ordinaires de son capital.

M. Karl Mc Lellan quitte ses fonctions de Chef de la direction financière et secrétaire corporatif et accède au conseil d'administration de Pétrolia. Il poursuivra donc son implication dans la société à titre d'administrateur.

M. Mario Racicot, actuellement à l'emploi de Pétrolia, à titre de directeur des affaires corporatives, accède ainsi au poste de Chef de la direction financière et secrétaire corporatif de Pétrolia.

Finalement, afin de compléter l'équipe administrative, Pétrolia annonce la nomination de Mme Joannie Proteau à titre de Directrice des finances. Elle accède ainsi au comité de direction de la société.

- Le 15 juin 2016, Pétrolia a annoncé que le Ministère du Développement durable, de l'Environnement et de la Lutte contre les changements climatiques (MDDELCC) a émis tous les certificats d'autorisation nécessaires, incluant celui pour la fracturation hydraulique, permettant de procéder aux travaux du programme d'exploration prévu aux ententes ayant conduit à la création d'Hydrocarbures Anticosti S.E.C. Rappelons que Pétrolia Anticosti a été mandatée par le Conseil d'administration d'Hydrocarbures Anticosti afin de préparer la demande de certificat d'autorisation, ainsi que tous les documents et études s'y rattachant.
- Le 16 juin 2016, Pétrolia a annoncé que Ressources Québec inc., à titre de mandataire du gouvernement du Québec, a procédé à un investissement additionnel de 8,5 M\$ dans le projet Bourque. Cet investissement est constitué d'une prise de participation directe dans le projet Bourque par le biais de la coentreprise créée à la suite de la première phase d'investissement. L'investissement annoncé, conjugué à celui de notre partenaire Tugliq Énergie S.A.R.F., complète le financement des travaux prévus. À la suite de ce financement, Pétrolia détiendra 51 % de la coentreprise, en plus d'en assurer le rôle d'opérateur. Sous réserve de l'obtention des permis et autorisations nécessaires, les travaux de la première phase du programme de confirmation des ressources, soit la complétion de Bourque 1 et un forage supplémentaire, devraient débiter cet été.
- Le 15 juillet 2016, Pétrolia a confirmé la clôture d'un placement privé. La Société a procédé à l'émission de 4 629 686 actions accréditives à un prix de 0,27 \$ par action pour un produit brut de 1 250 015,22 \$. Le produit de ce placement privé sera utilisé par la Société afin d'encourir des frais d'exploration au Canada sur la propriété Bourque de la Société, située dans la province de Québec, et ces frais d'exploration seront pleinement encourus le ou avant le 31 décembre 2017, conformément aux engagements faits aux souscripteurs de ce placement privé. En contrepartie des services fournis, Marquest Capital Markets et Secutor Capital Management Corp. ont reçu des honoraires d'intermédiation correspondant à 6 % du produit brut du placement. Les actions accréditives émises aux termes du placement privé susmentionné sont assujetties à une période de restriction relative à la revente qui prend fin le 15 novembre 2016. À la suite de cette émission d'actions accréditives, 97 049 881 actions ordinaires de la Société sont émises et en circulation.
- Le 25 juillet 2016, Pétrolia a commenté le jugement rendu par l'Honorable juge Castonguay dans le cadre du recours (demande d'injonction déposée par Pétrolia le 12 juillet 2016) entrepris pour forcer ses partenaires, Ressources Québec et Saint-Aubin E&P (Québec) inc. (Saint-Aubin), à respecter leurs engagements contractuels. D'abord, Pétrolia a constaté que l'Honorable juge Castonguay a reconnu l'obligation claire de Ressources Québec et de Saint-Aubin de financer le programme d'exploration et a prononcé des ordonnances en conséquence. Le jugement reconnaît à cet égard les besoins financiers de l'opérateur et ordonne notamment à Ressources Québec et Saint-Aubin de pourvoir mensuellement aux charges courantes et administratives de Pétrolia Anticosti et ce, jusqu'en mai 2017. En sus de ces ordonnances, le tribunal a aussi pris acte de l'engagement de Ressources Québec et de Saint-Aubin de financer, la construction des plateformes de forage. Finalement, le jugement ordonne aux partenaires de procéder à la nomination d'un administrateur indépendant dans un délai de 30 jours. Vu l'étape préliminaire des procédures, l'Honorable juge Castonguay a par ailleurs choisi de ne pas se prononcer, à ce stade, sur les demandes visant la réalisation des trois forages prévus pour l'année 2016.

- Le 18 août 2016, la Société a annoncé le début des travaux de confirmation des ressources sur la propriété Bourque, soit la réentrée et la complétion de Bourque 1 ainsi qu'un forage supplémentaire avec complétion.

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.

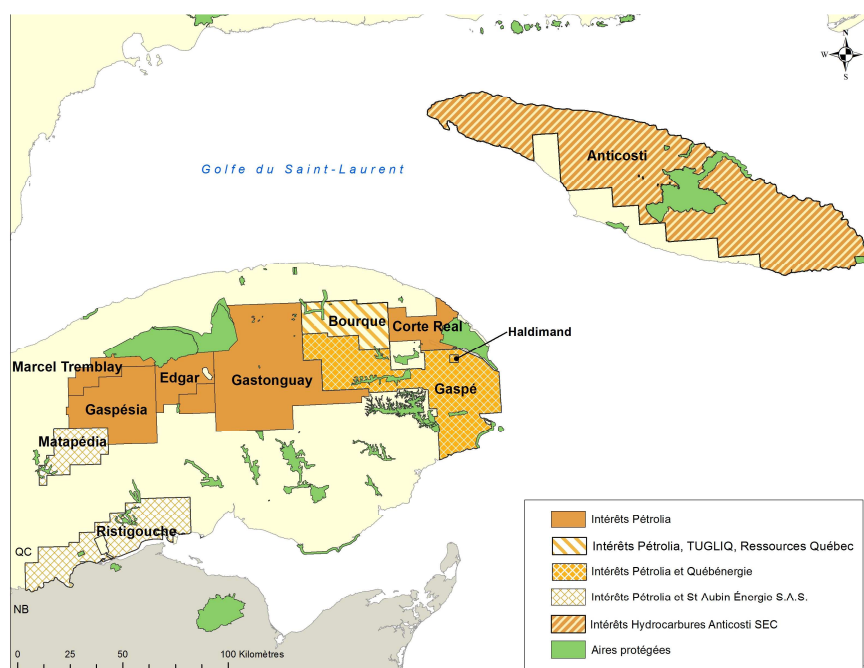
6. TERRITOIRE SOUS PERMIS ET PARTENARIATS

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, en date du 15 juillet 2016, Pétrolia détient 51.03 % des intérêts, 3.97 % par TUGLIQ Énergie et 45 % 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.

Test de production

- Après des opérations de nettoyages ayant eu lieu à l'automne 2015, Pétrolia a débuté, en mai 2016, un essai de production longue durée de 240 jours. La première livraison de pétrole brut a eu lieu le 2 juin 2016. Deux camions-citernes contenant près de 530 barils de pétrole brut ont été livrés vers une raffinerie du Québec. Ceci représente une première portion du pétrole brut produit depuis le début du test de production. Rappelons que les essais de production longue durée permettent de recueillir des données de production pendant 240 jours afin de pouvoir estimer le potentiel économique du gisement et éventuellement faire une demande de bail de production.

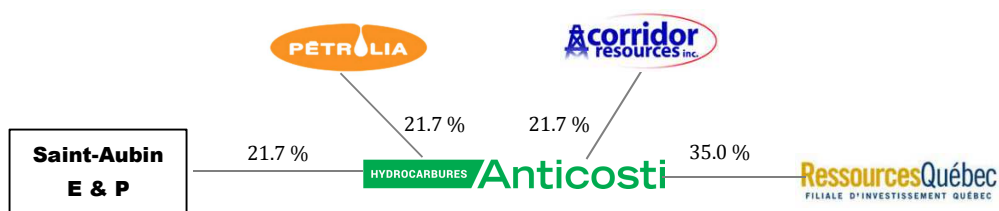
Acceptabilité sociale

- Depuis le lancement des tests de production longue durée, très peu d'activités ont été remarquées.
- Le comité de citoyens est toujours en place. Les comptes rendus des réunions sont disponibles [ici](#).

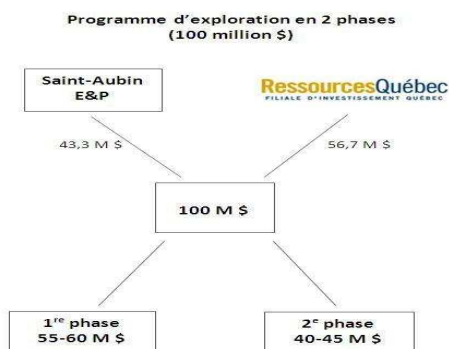
Projet Anticosti

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 ont servi, entre autres, à localiser les forages pétroliers qui seront réalisés en 2016.

- 2016-2017 :
Au cours de la campagne, il est prévu que 3 forages horizontaux d'exploration avec fracturation seront réalisés;
Les travaux de déboisements et de préparation des sites de forage soit le nivelage et compactage des sites débutera cet automne.

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 30 juin 2016, les frais d'exploration engagés sur la propriété s'élèvent à 24 455 111 \$.

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. L'échéancier de ces travaux est présentement en négociation avec les partenaires ainsi que devant les tribunaux.
- Lors du jugement du 21 juillet, l'Honorable juge Castonguay a reconnu l'obligation claire de Ressources Québec et de Saint-Aubin de financer le programme d'exploration et a prononcé des ordonnances en conséquence. Le jugement reconnaît à cet égard les besoins financiers de l'opérateur et ordonne notamment à Ressources Québec et Saint-Aubin de pourvoir mensuellement aux charges courantes et administratives de Pétrolia Anticosti et ce, jusqu'en mai 2017. En sus de ces ordonnances, le tribunal a aussi pris acte de l'engagement de Ressources Québec et de Saint-Aubin de financer, dès à présent, la construction des plateformes de forage
- Actuellement, Pétrolia Anticosti, l'opérateur du projet, prépare la campagne des plateformes de forage qui doit se dérouler cette année. Il est peu probable que les forages aient lieu cette année tel qu'annoncé par notre partenaire Corridor Resources.

- Le nouvel échéancier prévoit la construction des plateformes cette année, le forage des puits et la fracturation en 2017.

Certificat d'autorisation

- Le 15 juin 2016, le Ministère du Développement durable, de l'Environnement et de la Lutte contre les changements climatiques (MDDELCC) a émis tous les certificats d'autorisation nécessaires, incluant celui pour la fracturation hydraulique, permettant de procéder aux travaux du programme d'exploration.

Bilan en matière d'acceptabilité sociale

- Un suivi est effectué auprès des pourvoyeurs.
- Une veille médiatique quotidienne est effectuée.
- 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.

- En 2015, 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, a été 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).
- En juillet 2016, la Société a confirmé la seconde phase de financement du projet par Ressources Québec pour un montant de 8 500 000 \$. Cet investissement est constitué d'une prise de participation directe dans le projet Bourque par le biais du partenariat. À la suite de ce second financement, Pétrolia détient 51,03 % du partenariat, en plus d'en assurer le rôle d'opérateur, alors que ses deux partenaires soit Ressources Québec et TUGLIQ Énergie détiennent respectivement 45 % et 3,97 % de la propriété.
- 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 la réentrée et la complétion du puits Bourque 1 ainsi que le forage et la complétion d'un troisième puits. Le 18 août 2016, la Société a annoncé le début des travaux sur la propriété.

Travaux d'exploration à réaliser à l'automne 2016

- Pour Bourque 1, dans un premier temps, la zone inférieure du puits sera abandonnée définitivement avec 4 bouchons de ciment de 2746 à 1780 mètres. Ensuite, une section latérale sera forée à partir d'une fenêtre à 1230 mètres jusqu'à 1700 mètres, soit jusqu'à une profondeur verticale réelle (TVD) de 1505 mètres avant d'y installer le coffrage intermédiaire. La profondeur totale mesurée du forage prévu est de 3450 mètres (TVD de 1488 mètres). Le forage du drain horizontal de 1750 mètres dans le réservoir sera suivi par l'enregistrement de diagraphies et de parachèvement.
- Par la suite, la foreuse sera déplacée de quelques mètres vers l'agrandissement du site actuel de Bourque 1 afin de forer Bourque HZ No 3. Ce nouveau puits sera foré verticalement jusqu'à une profondeur de 1006 mètres KB. Par la suite, le puits sera progressivement dévié jusqu'à une profondeur mesurée de 1500 mètres KB, soit une profondeur verticale réelle (TVD) de 1299 mètres KB. Par la suite le coffrage intermédiaire sera installé. La section horizontale d'une longueur de 1650 mètres dans le réservoir sera forée jusqu'à la profondeur totale mesurée de 3150 mètres, soit à une profondeur verticale de 1288 mètres.
- Lorsque le forage, les enregistrements des diagraphies électriques, l'installation du tubage de Bourque HZ No 3 et les programmes de complétion seront terminés, des tests de production seront effectués dans les 2 puits successivement afin de connaître les données de production naturelle de la formation du Forillon.

Acceptabilité sociale

- Un comité de suivi citoyen mis en place conjointement avec la Municipalité de Murdochville a été formé et une première réunion s'est tenue en août 2016. Ce comité regroupe trois représentants des citoyens de Murdochville, un représentant des associations de chasse, un représentant des Premières Nations et un représentant de la MRC de la Côte-de-Gaspé.

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 30 juin 2016, les produits de la Société se composent de produits d'intérêts sur des placements à court terme de 9 185 \$ en comparaison de 11 775 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2016, de produits de gérance de projets de 14 087 \$ en comparaison de 36 639 \$ et d'aucun autre revenu en comparaison de 7 028 \$ pour 2015. Au cours du trimestre, les revenus provenant de l'évaluation de réservoir pétrolier ont été de 18 888 \$, comparativement à 21 800 \$ pour le deuxième 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 deuxième trimestre de l'exercice 2016, la Société a réalisé une perte de 631 901 \$, comparativement à une perte de 362 795 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2015.

Au 30 juin 2016, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 3 927 129 \$, dont 3 297 691 \$ détenus à des fins d'exploration, et son fonds de roulement était positif de 1 191 026 \$.

Le 15 juillet 2016, la Société a émis 4 629 686 actions accréditatives pour un produit brut de 1 250 015 \$. De plus, la Société a confirmé la clôture de la seconde phase du financement du projet Bourque par Ressources Québec inc. pour un montant total de 8 500 000 \$. Suite à cette transaction, la participation de la Société dans les quatre permis relatifs à la propriété Bourque s'élève à 51,03 %, celle de Ressources Québec inc. à 45 % et celle de Tugliq Énergie Corp. à 3,97 %.

ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2016, la Société a réalisé une perte nette de 939 736 \$, comparativement à une perte nette de 668 318 \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2015. Les activités opérationnelles de la Société ont nécessité, pour les deux premiers trimestres de 2016, un apport de capital de 854 479 \$ comparativement à un apport de capital de 50 409 \$ pour la même période en 2015.

Les activités d'investissement de la période de six mois terminée le 30 juin 2016 ont nécessité des liquidités de 2 652 023 \$ principalement en raison des frais d'exploration et d'évaluation nets des sommes recouvrées de 2 027 978 \$, des dépôts de garantie versés de 450 000 \$, des frais de propriétés pétrolières et gazières nets des sommes recouvrées de 92 509 \$ et des contributions de 75 582 \$ dans des entreprises associées. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2015, les activités d'investissement ont nécessité 4 849 887 \$ qui s'explique en majeure partie par des frais d'exploration et d'évaluation nets des sommes recouvrées de 4 762 277 \$ et des frais de propriétés pétrolières et gazières nets des sommes recouvrées de 95 719 \$.

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2016, les activités de financement ont nécessité des liquidités de 89 141 \$ attribuable principalement à des frais d'émission d'actions payés au cours du semestre pour un financement réalisé en novembre 2015. Pour la même période en 2015, les liquidités générées par les activités de financement ont été de 2 000 550 \$ principalement en raison de l'émission de 2 728 500 actions accréditatives pour un produit net des frais d'émission d'actions de 2 003 753 \$.

ANALYSE DES FRAIS D'OPÉRATIONS ET D'ADMINISTRATION

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2016, les frais d'opérations et d'administration ont augmenté de 360 968 \$ en comparaison avec la période de trois terminée le 30 juin 2015 et la Société a refacturé des frais d'administration et d'opération pour un montant de 221 397 \$.

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

- Services professionnels : Au cours de la période terminée le 30 juin 2016, les services professionnels ont augmenté de près de 290 000 \$ comparativement à la même période en 2015 étant donné que des honoraires professionnels non récurrents ont été engagés en 2016.
- Salaires et avantages sociaux : Suite au départ de l'un de ses principaux dirigeants en novembre 2015, une quittance a été obtenue en juin 2016. Une indemnité de départ de 150 000 \$ a été octroyée suite à ce règlement.

ANALYSE DE LA QUOTE-PART DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES

Pour le deuxième trimestre de 2016, la quote-part de la Société dans les pertes nettes des entreprises associées est de 40 399 \$ comparativement à 49 567 \$ pour le deuxième trimestre de 2015.

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 juin 2016 \$	Au 30 juin 2015 \$
Actif	125 530 693	124 181 863
Passif	1 050 127	799 857
Avoir des partenaires	124 480 566	123 382 005
Produits	—	—
Perte nette et résultat global	(335 153)	(427 181)
Quote-part de Pétrolia [21,7 %]	(72 616)	(92 556)

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

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

	Juin 2016	Mars 2016	Décembre 2015	Septembre 2015
	\$	\$	\$	\$
Produits (incluant les produits financiers)	23 272	23 167	51 627	27 912
Perte nette	(631 901)	(307 835)	(697 221)	(187 096) ¹
Perte nette par action				
De base	(0,007)	(0,003)	(0,008)	(0,002)
Diluée	(0,007)	(0,003)	(0,008)	(0,002)

	Juin 2015	Mars 2015	Décembre 2014	Septembre 2014
	\$	\$	\$	\$
Produits (incluant les produits financiers)	55 442	104 412	40 289	107 406
Perte nette	(362 795) ¹	(305 523) ¹	(740 982)	(298 900)
Perte nette par action				
De base	(0,005)	(0,004)	(0,010)	(0,004)
Diluée	(0,005)	(0,004)	(0,010)	(0,004)

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 — 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 \$.
2016 — Mai	Comptabilisation d'un paiement fondé sur des actions de 22 544 \$.

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
	[6 mois]	[6 mois]
	\$	\$
Avantages à court terme du personnel :		
Salaires et avantages sociaux	215 843	466 191
Indemnité de fin de contrat	150 000	—
Jetons de présence	83 742	66 947
Total des avantages à court terme	449 585	533 138
Honoraires	42 900	50 600
Rémunération fondée sur des actions	19 777	53 281
Total de la rémunération	<u>512 262</u>	<u>637 019</u>

Au cours des périodes terminées le 30 juin 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
	[6 mois]	[6 mois]
	\$	\$
Résultat global :		
Autres frais	<u>7 800</u>	<u>9 200</u>

Avec une entreprise associée :

	2016	2015
	[6 mois]	[6 mois]
	\$	\$
Résultat global :		
Gérance de projets	<u>20 116</u>	<u>42 224</u>

Au 30 juin 2016, un montant de 762 885 \$ [31 décembre 2015 – 944 309 \$] est à recevoir d'Hydrocarbures Anticosti S.E.C. De plus, au 30 juin 2016, une contribution de 28 281 \$ [31 décembre 2015 – 19 637 \$] est à payer à Hydrocarbures Anticosti S.E.C. et aucune contribution [31 décembre 2015 – 10 120 \$] n'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 30 juin 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 six mois terminée le 30 juin 2016 se détaillent comme suit :

	Géologie	Géophysique	Parachèvement et Forage	Analyse	Stimulation	Frais généraux	Options	Provision	Entretien des sites	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Anticosti	-	-	-	-	-	1 321	-	-	-	1 321
Gastonguay	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gaspésia Marcel-Tremblay Edgar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gaspé	38 484	3 615	5 264	-	-	21 501	-	-	1 241	70 105
Bourque	10 305	9 072	119 707	2 112	-	2 459	-	-	2 552	146 207
Haldimand	4 753	370	432 509	11 696	-	45 971	-	-	65 598	560 897
Tar Point	-	-	-	-	-	358	-	-	1 347	1 705
Matapédia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	53 542	13 057	557 480	13 808	-	71 610	-	-	70 738	780 235

Les frais d'exploration pour la période de six mois terminée le 30 juin 2015 se détaillent comme suit :

	Géologie	Géophysique	Parachèvement et Forage	Analyse	Stimulation	Frais généraux	Options	Provision	Entretien des sites	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Anticosti	-	-	202	-	-	2 505	-	37 788	-	40 495
Gastonguay	78	-	-	-	-	-	-	-	-	78
Gaspésia Marcel-Tremblay Edgar	332	-	-	-	-	-	-	-	-	332
Gaspé	13 846	600	-	75	-	269 349	-	30 881	-	314 751
Bourque	4 043	11 807	-	54 122	-	4 171	-	111 059	-	185 202
Haldimand	4 980	600	3 564 155	1 050	-	10 744	-	79 920	10 487	3 671 936
Tar Point	75	-	-	-	-	2 282	-	26 632	-	28 989
Matapédia	85	-	-	-	-	-	-	-	-	85
	23 439	13 007	3 564 357	55 247	-	289 051	-	286 280	10 487	4 241 868

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 août 2016

Actions ordinaires : 97 099 881 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 :

- 985 000 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;
- 2 045 000 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;
- 555 000 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;
- 885 000 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.
- 225 000 options exerçables au prix de 0,22 \$ l'action jusqu'au 25 mai 2021.

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 :

- 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 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. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Pétrolia inc. pour les périodes terminées les 30 juin 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 août 2016

Au nom du conseil d'administration

(signé) Alexandre Gagnon
Alexandre Gagnon
Président-directeur général

(signé) Mario Racicot
Mario Racicot
Chef de la direction financière et secrétaire corporatif