



# **RAPPORT DE GESTION**

**POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 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 décembre 2016.

Le présent rapport de gestion a été approuvé par le conseil d'administration le 28 mars 2017.

Le présent rapport de gestion présente le point de vue de la Direction sur les activités courantes de la Société et est accompagné des résultats financiers au 31 décembre 2016. Il peut également faire état d'événements importants survenus après le 31 décembre 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 décembre 2016 est daté du 28 mars 2017.

## 2. FAITS SAILLANTS DE L'ANNÉE

- 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 basés sur la performance du cours boursier pour l'année civile 2015 : 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 devaient 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 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 26 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. Lors de la réunion du conseil d'administration suivant l'assemblée générale annuelle, M. Karl Mc Lellan a annoncé qu'il quittait ses fonctions de Chef de

la direction financière et secrétaire corporatif. Le conseil d'administration a par ailleurs annoncé la nomination de M. Karl Mc Lellan au conseil d'administration de Pétrolia. Il poursuit donc son implication dans la société à titre d'administrateur. M. Mario Racicot, déjà à l'emploi de Pétrolia, à titre de directeur des affaires corporatives, a accédé ainsi au poste de Chef de la direction financière et secrétaire corporatif de Pétrolia. Finalement, afin de compléter l'équipe administrative, Pétrolia a annoncé la nomination de Mme Joannie Proteau à titre de Directrice des finances. Elle a accédé 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., a complété le financement des travaux prévus. À la suite de ce financement, Pétrolia détient 51 % du partenariat, en plus d'en assurer le rôle d'opérateur.
- Le 15 juillet 2016, Pétrolia 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 \$. Cet investissement constitue une prise de participation directe dans les quatre permis relatifs à la propriété Bourque d'un montant de 2 000 000 \$, en espèces, et d'une contribution de 6 500 000 \$, par appels de fonds, pour le financement de travaux d'exploration. Cet investissement a permis à Ressources Québec inc. d'obtenir 38,88 % de la participation de la Société dans ces permis et de 1,32 % de la participation de Tugliq Énergie Corp. dans ces permis. Le produit de cet investissement sera utilisé par la Société pour réaliser le programme d'exploration de la propriété Bourque au cours de l'année 2016. Suite à la réalisation de cette seconde phase du financement, 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 %.
- De plus, 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 accréditatives 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.
- 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 a reconnu 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 a ordonné 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.
- Le 26 août 2016, Pétrolia a annoncé des changements à sa direction après qu'Alexandre Gagnon eut annoncé qu'il quittait son poste de Président-directeur général ainsi que son siège au conseil d'administration de la Société. Pétrolia a amorcé les démarches destinées à pourvoir son poste à la direction générale. Dans l'intervalle, M. Martin Bélanger assurera la fonction de Président-directeur général par intérim. Membre du Conseil d'administration depuis près de deux ans, il est bien au fait des enjeux qui animent la Société.

Dans le cadre de ces changements, Pétrolia a accordé 450 000 options d'achat d'actions à des dirigeants de la Société à un prix d'exercice de 0,21 \$ l'action, échéant le 25 août 2021.

- Le 2 septembre 2016, Pétrolia a confirmé l'existence d'un réservoir pétrolier fonctionnel constitué de fractures naturelles sur la propriété Haldimand ainsi que l'arrêt du test de production d'Haldimand 4 ayant débuté en mai.
- Le 8 septembre 2016, Pétrolia a annoncé le départ de M. Jacques Bourgeois à titre d'administrateur de la société. M. Bourgeois s'était joint au conseil d'administration de Pétrolia en 2013.
- Le 26 septembre 2016, la Société a annoncé le début des travaux qui ont permis le forage de la section latérale de Bourque No 1. Le forage du drain horizontal dans le réservoir a été suivi par l'enregistrement de diagraphies et de parachèvement. La zone inférieure du puits a été abandonnée définitivement avec 4 bouchons de ciment. Par la suite, la foreuse a été déplacée de quelques mètres vers l'agrandissement du site de Bourque 1 afin de forer Bourque HZ No 3. 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.
- Le 27 octobre 2016, la Société a confirmé la clôture d'un placement privé. La Société a émis 6 077 579 actions accréditives à un prix de 0,19 \$ par action pour un produit brut de 1 154 740 \$. Le produit de ce placement privé sera utilisé par la Société afin d'encourir des frais d'exploration au Canada, 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.

- Le 18 novembre 2016, la société annonce que, conformément à sa politique de rémunération et à son régime de rétention, qui est d’octroyer annuellement des options d’achat d’actions à ses employés et administrateurs, le conseil d’administration de Pétrolia a, en date du 17 novembre 2016, a octroyé 1 787 500 options d’achat d’actions à des employés et administrateurs. Le prix a été fixé à 0,165 \$ par action et l’échéance de ces options a été établie au 16 novembre 2021. Certaines des options sont acquises de façon échelonnée sur une période de trois ans
- Le 12 décembre 2016, la société a souligné l’adoption du projet de loi 106 : loi concernant la mise en œuvre de la Politique énergétique 2030 et modifiant diverses dispositions législatives, adoptée à l’Assemblée nationale. L’adoption de ce projet de loi permet de clore le débat sur le manque d’encadrement de nos activités tout en ramenant de la stabilité et de la certitude pour l’industrie pétrolière au Québec
- Le 23 décembre 2016 la société a annoncé que la plus récente étape des travaux de confirmation des ressources sur la propriété Bourque, soit la réentrée et la complétion de Bourque 1 ainsi qu’un forage supplémentaire (Bourque HZ No 3), s’est terminée dans les temps et le budget prévu. Ces forages ont révélé plusieurs indices de gaz et de pétrole dans la formation du Forillon. Le programme de complétion sur Bourque 1 a été terminé. Le programme de complétion de Bourque Hz No 3 a été retardé le temps d’analyser les données recueillies sur Bourque 1 et de finaliser le plan pour les tests de production. Dans l’intervalle, des instruments de mesure ont été installés dans les puits, afin de poursuivre la collecte de données et finalement, le site a été sécurisé pour la saison hivernale.
- Le 25 janvier 2017, le gouvernement du Québec a confirmé qu’il appuierait la candidature d’Anticosti comme site du patrimoine mondial de l’UNESCO. Plusieurs étapes existent avant d’être sélectionné, dont l’approbation du gouvernement fédéral Canadien et la reconnaissance par l’UNESCO. Le résultat de ces étapes est présentement inconnu et pourrait durer des années. Le conseil d’administration de la Société étudie l’impact de cette candidature sur le projet Anticosti et les jugements de la direction quant au projet sont exposés à la note 4.1 des états financiers du 31 décembre 2016. Le communiqué de presse est disponible à l’adresse suivante: <http://www.newswire.ca/fr/releases/archive/January2017/25/c5125.html>
- Le 17 mars 2017, la Société a confirmé la clôture d’un placement privé. La Société a émis 5 222 223 actions accréditatives à un prix de 0,18 \$ par action pour un produit brut de 940 000 \$. Le produit de ce placement privé sera utilisé par la Société afin d’encourir des frais d’exploration au Canada sur les différentes propriétés de la Société, située dans la province de Québec, et ces frais d’exploration seront pleinement encourus le ou avant le 31 décembre 2018, conformément aux engagements faits aux souscripteurs de ce placement privé.

### 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 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 et ceux dans lesquels elle possède un intérêt 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. La Société n'a pas l'intention de mettre à jour les déclarations prospectives qui pourraient être contenues dans le présent rapport, sauf si cela est requis par la loi.

### 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.

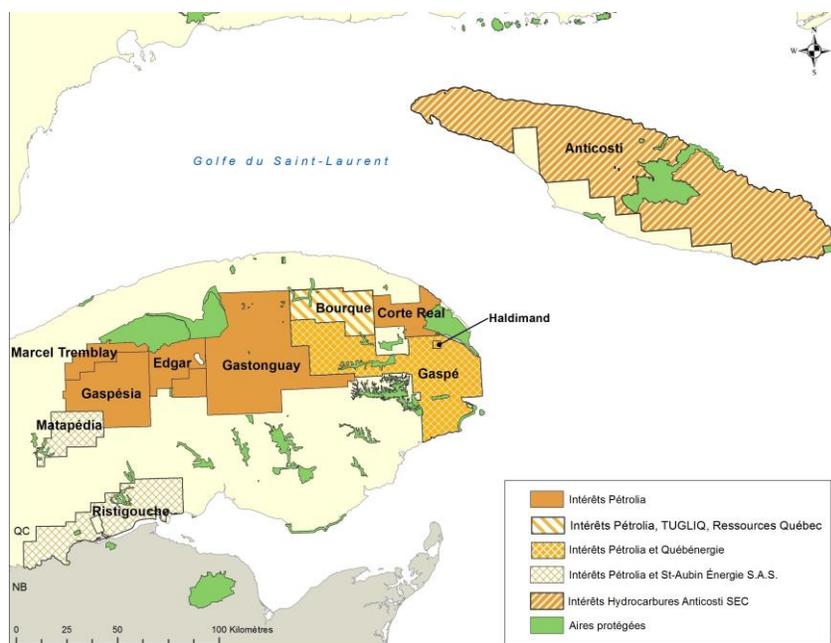
## 6. TERRITOIRE SOUS PERMIS ET PARTENARIATS

Les permis détenus par Pétrolia et ceux dans lesquels elle possède un intérêt couvrent un territoire de plus de 16 314,39 km<sup>2</sup>, 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 km<sup>2</sup>) 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 km<sup>2</sup>.
- 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 km<sup>2</sup>.
- Sur 4 permis de la propriété Bourque, depuis le 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 qui s'est terminé en septembre 2016. Le test de production a permis de produire naturellement, sans aide artificielle, un pétrole de haute qualité (API 53). Durant ce test, qui comportait des périodes de production et des périodes d'arrêt, le puits a produit près de 1200 barils de pétrole léger, et ce, sans pompe. Ce test a aussi permis de recueillir des données importantes sur la perméabilité et la porosité de la formation. En effet, il a été constaté que la formation est peu perméable et qu'il s'agit d'un système à porosité mixte.
- Ainsi, afin d'améliorer la productivité de la formation, Pétrolia et son partenaire travaillent à l'élaboration d'un programme de stimulation qui permettrait de procéder à une mise en production optimale du gisement Haldimand.

#### Acceptabilité sociale

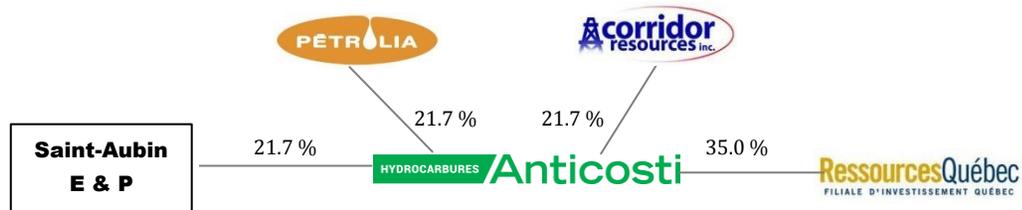
- Depuis la fin des activités d'essais de production, aucun évènement notable n'a été relevé.
- Le comité de citoyens est toujours en place. Un nouveau représentant de la Société a été nommé au sein du comité. Les comptes rendus des réunions sont disponibles [ici](#).

### 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.
- 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 2017.

- 2016-2017 :  
Au cours de la campagne 2017, il est prévu que 3 forages horizontaux d'exploration avec fracturation seront réalisés sur les sites de Canard, Jupiter et La loutre.

Certains travaux de préparation des sites de forage ont eu lieu au cours de l'automne 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 décembre 2016, les frais d'exploration engagés sur la propriété s'élèvent à 26 413 491 \$.

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 réalisés au cours de l'année 2016**

- Depuis la fin de la campagne de sondages stratigraphiques réalisée au cours de l'automne 2015, notre équipe a travaillé à la planification des 3 forages horizontaux avec fracturation. L'échéancier de ces travaux est présentement en négociation avec les partenaires.
- 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
- Entre septembre et novembre 2016, Pétrolia Anticosti, l'opérateur du projet, a préparé des plateformes de forage.
- Le nouvel échéancier prévoit la fin de la construction des plateformes en 2017, le forage des puits et la fracturation aussi 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.

- Le 8 août 2016, Pétrolia a transmis au MDDELCC une demande de modification des certificats d'autorisation pour le puits Jupiter. La demande de modification porte exclusivement sur la localisation du puits Jupiter. Cette nouvelle localisation aura pour effet de réduire les impacts environnementaux et de réduire les coûts. Le 12 décembre 2016, le MDDELCC a répondu favorablement à notre demande de modification.

### **Bilan en matière d'acceptabilité sociale**

- Un suivi est effectué auprès des pourvoyeurs et fournisseurs.
- 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).
- Le programme de confirmation de la ressource de la propriété soit, la réentrée et la complétion du puits Bourque 1 ainsi que le forage et la complétion de Bourque no 3 ont débuté à l'automne 2016 et se poursuivront au printemps 2017.

### **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 durant l'année 2016 pour la réentrée et la complétion du puits Bourque 1 ainsi que le forage d'un troisième puits. Le montant restant sera utilisé au cours de l'année 2017 dans le cadre du programme d'exploration de la propriété Bourque.

### Travaux d'exploration réalisés à l'automne 2016

- Pour Bourque 1, dans un premier temps, la zone inférieure du puits a été abandonnée définitivement avec 4 bouchons de ciment de 2746 à 1780 mètres. Le 25 septembre 2016, les travaux de forage de la section latérale ont débuté, à partir d'une fenêtre à 1221 mètres jusqu'à 1641 mètres, soit jusqu'à une profondeur verticale réelle (TVD) de 1509 mètres avant d'y installer le coffrage intermédiaire. La profondeur totale mesurée du forage 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 a été déplacée de 53 mètres vers l'agrandissement du site actuel de Bourque 1 afin de forer Bourque HZ No 3. Ce nouveau puits a été foré verticalement jusqu'à une profondeur de 1297 mètres (TVD). À partir de cette profondeur, le drain horizontal a été foré à travers le réservoir sur une longueur de 1497 mètres, soit une profondeur totale mesurée (MD) de 3075 mètres.

- Suite aux forages, les enregistrements des diagraphies électriques ainsi que l'installation du tubage de Bourque HZ No 3 ont eu lieu. Suivant ces travaux, une unité de Coil Tubing a été mobilisée afin d'effectuer le travail de complétion d'acidification sur la section horizontale de Bourque 1 qui a été suivi par un nettoyage du puits ainsi qu'une série de tests. Les travaux de complétion sur Bourque 3 n'ont pas été complétés à temps pour l'arrivée de l'hiver.
- Des enregistreurs de pression ont été installés dans les 2 puits. Ces instruments seront récupérés sitôt que le site sera accessible au printemps 2017. L'évaluation des résultats des remontées de pression déterminera les prochaines étapes du programme d'exploration.

## Acceptabilité sociale

- Une veille médiatique quotidienne est effectuée.
- Un comité de suivi citoyen mis en place conjointement avec la Municipalité de Murdochville a été formé en août dernier. 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, ainsi que des représentants de l'ESTRAN. Des communications entre les membres du comité ainsi que la Société sont fréquentes afin d'assurer un suivi des opérations et une continuité dans le partage d'information.

## 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 l'exercice terminé le 31 décembre 2016, les produits de la Société se composent de produits de gérance de projets de 102 283 \$ en comparaison de 195 046 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015 et d'aucun autre revenu en comparaison de 7 166 \$ pour 2015. Les produits de gérance de projets sont composés d'honoraires de gestion facturés lorsque la Société agit comme opérateur lors de la réalisation de travaux d'exploration, la diminution des produits en 2016 s'explique par la diminution des travaux effectués par Pétrolia Anticosti comme opérateur désigné d'Hydrocarbures Anticosti S.E.C..

Pour l'exercice 2016, la Société a réalisé une perte nette de 1 940 510 \$, comparativement à une perte nette de 1 552 635 \$ pour l'exercice précédent.

Au 31 décembre 2016, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 6 492 198 \$, dont 5 703 494 \$ détenus à des fins d'exploration, et son fonds de roulement était positif de 1 487 759 \$.

Le 17 mars 2017, la Société a confirmé la clôture d'un placement privé. La Société a émis 5 222 223 actions accréditives à un prix de 0,18 \$ par action pour un produit brut de 940 000 \$. En contrepartie des services fournis dans le cadre de ce placement privé des honoraires d'intermédiation de 66 400 \$ ont été payés comptant et comptabilisés en déduction du capital social de la Société.

### ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016, la Société a réalisé une perte nette de 1 940 510 \$, comparativement à une perte nette de 1 552 635 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015. Les activités opérationnelles de la Société ont nécessité, pour l'exercice 2016, un apport de capital de 2 567 837 \$ comparativement à un apport de capital de 1 327 807 \$ pour 2015. Cette variation s'explique principalement par la diminution des produits de gérance de projets, l'augmentation des services professionnels, l'émission de lettres de garantie de 630 000 \$ en faveur du ministère des Ressources Naturelles ainsi que la variation nette des éléments hors trésorerie liés aux activités opérationnelles en 2016.

Les activités d'investissement de l'exercice 2016 ont nécessité des liquidités de 6 962 932 \$ principalement en raison de l'augmentation des frais d'exploration et d'évaluation nets des sommes recouvrées de 8 086 655 \$, de la cession d'intérêts dans le projet Bourque de 2 000 000 \$, des dépôts de garantie versés de 600 000 \$, des frais de propriétés pétrolières et gazières nets des sommes recouvrées de 133 674 \$ et des contributions de 138 150 \$ dans des entreprises associées. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015, les activités d'investissement ont nécessité des liquidités de 4 929 169 \$ principalement en raison de l'augmentation des frais d'exploration et d'évaluation nets des sommes recouvrées de 4 609 510 \$, des frais de propriétés pétrolières et gazières nets des sommes recouvrées de 161 272 \$ et des contributions de 133 384 \$ dans des entreprises associées.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016, les activités de financement ont généré des liquidités de 8 500 195 \$ attribuable principalement à l'émission de 10 707 265 actions pour un produit net des frais d'émission d'actions de 2 110 174 \$ et à l'avance reçu d'un partenaire pour le projet Bourque de 6 396 630 \$. Pour l'exercice 2015, les liquidités générées par les activités de financement ont été de 8 540 237 \$ en raison de l'émission de 14 803 500 actions pour un produit net des frais d'émission d'actions de 6 278 484 \$ et des avances reçues des partenaires pour le projet Bourque de 2 268 200 \$.

## ANALYSE DES FRAIS D'OPÉRATIONS ET D'ADMINISTRATION

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016, les frais d'opérations et d'administration net des frais refacturés et des montants capitalisés ont augmenté de 157 041 \$ en comparaison avec l'exercice précédent et la Société a refacturé des frais d'administration et d'opération pour un montant de 667 004 \$ pour l'exercice 2016 en comparaison avec 817 173 \$ pour l'exercice 2015.

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

- Salaires et avantages sociaux - frais d'administration : Au cours de l'exercice 2016, suite au départ de l'un de ses principaux dirigeants en novembre 2015, une quittance a été obtenue. Une indemnité de départ de 150 000 \$ a été octroyée suite à ce règlement. De plus, par rapport à l'exercice 2015, les salaires et avantages sociaux ont diminué au cours de l'exercice suite aux départs de certains employés.
- Salaires et avantages sociaux - frais d'opération : Au 31 décembre 2016, la diminution de la dépense s'explique par une indemnité de fin de contrat versée à un dirigeant au cours de l'exercice 2015.
- Services professionnels : Au cours de l'exercice 2016, les services professionnels ont augmenté de 260 000 \$ comparativement à l'exercice 2015 relativement à des honoraires professionnels non récurrents engagés pour la demande d'injonction déposée dans le cadre des travaux d'exploration d'Hydrocarbures Anticosti S.E.C..
- Loyer : Au niveau des frais d'opérations et des frais d'administration, les diminutions sont en lien avec la diminution de la superficie locative de la Société en janvier 2016 ainsi qu'au déménagement dans de nouveaux locaux en août 2016 en vue de rationaliser les dépenses.

## ANALYSE DE LA QUOTE-PART DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES

Pour l'exercice 2016, la quote-part de la Société dans les pertes nettes des entreprises associées est de 136 453 \$ comparativement à 143 995 \$ pour l'exercice 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 :

	2016 \$	2015 \$
Actif	128 419 917	125 206 675
Passif	525 774	1 308 377
Avoir des partenaires	127 894 143	123 898 298
Produits	—	—
Perte nette et résultat global	(629 783)	(664 590)
Quote-part de Pétrolia [21,7 %]	(136 453)	(143 995)

## INFORMATION ANNUELLE CHOISIE

	2016	2015
	\$	\$
Produits (incluant les produits financiers)	132 237	239 393
Perte nette	(1 940 510)	(1 552 635)
Perte nette de base par action	(0,020)	(0,019)
Perte nette diluée par action	(0,020)	(0,019)
Actif total	91 218 740	89 846 211

## RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

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

	Décembre 2016	Septembre 2016	Juin 2016	Mars 2016
	\$	\$	\$	\$
Produits (incluant les produits financiers)	67 066	18 732	23 272	23 167
Perte nette	(607 055)	(393 719)	(631 901)	(307 835)
Perte nette par action				
De base	(0,006)	(0,004)	(0,007)	(0,003)
Diluée	(0,006)	(0,004)	(0,007)	(0,003)

	Décembre 2015	Septembre 2015	Juin 2015	Mars 2015
	\$	\$	\$	\$
Produits (incluant les produits financiers)	51 627	27 912	55 442	104 412
Perte nette	(697 221)	(187 096) <sup>1</sup>	(362 795) <sup>1</sup>	(305 523) <sup>1</sup>
Perte nette par action				
De base	(0,008)	(0,002)	(0,005)	(0,004)
Diluée	(0,008)	(0,002)	(0,005)	(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 :

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 \$.
2016 - Août	Comptabilisation d'un paiement fondé sur des actions de 39 575 \$.
2016 - Novembre	Comptabilisation d'un paiement fondé sur des actions de 102 164 \$.

<sup>1</sup> 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 :

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	\$	\$
Avantages à court terme du personnel :		
Salaires et avantages sociaux	357 454	735 243
Indemnité de fin de contrat	150 000	—
Jetons de présence	154 435	138 566
Total des avantages à court terme	661 889	873 809
Honoraires	214 572	120 238
Rémunération fondée sur des actions	142 996	170 261
Total de la rémunération	<u>1 019 457</u>	<u>1 164 308</u>

Au cours des exercices terminés le 31 décembre 2016 et le 31 décembre 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 :

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	\$	\$
Résultat global :		
Autres frais	18 400	17 000

Avec Hydrocarbures Anticosti S.E.C. :

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	\$	\$
Résultat global :		
Gérance de projets	35 180	112 893

Au 31 décembre 2016, Hydrocarbures Anticosti S.E.C. a fait une avance au montant de 458 964 \$ à la Société [31 décembre 2015 – 0 \$] afin de financer les activités d’exploration de la filiale Pétrolia Anticosti inc. pour les trois premiers mois de l’exercice 2017 qui a été compensée par une provision de 350 000\$ pour passif éventuel qui sera assumée par Hydrocarbures Anticosti S.E.C.

De plus, au 31 décembre 2015, une contribution de 19 637 \$ [31 décembre 2016 – 0 \$] était à payer à Hydrocarbures Anticosti S.E.C. et une contribution de 10 120 \$ [31 décembre 2016 – 0 \$] était à payer à Commandité Hydrocarbures Anticosti inc.

Au 31 décembre 2016, un montant de 475 \$ [31 décembre 2015 – 944 309 \$] était à recevoir d’Hydrocarbures Anticosti S.E.C.

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

## ENGAGEMENTS

En vertu de permis de recherche octroyés par le ministère des Ressources naturelles et de la Faune du Québec, la Société s’est engagée à lui verser des rentes au montant de 2 894 565 \$ d’ici 2025. Les paiements minimums exigibles au cours des cinq prochains exercices sont les suivants :

<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
\$	\$	\$	\$	\$
134 359	134 359	175 511	484 286	521 116

L’adoption de la loi 18 au Québec suspend certaines des obligations reliées à la réalisation de travaux statutaires pendant une période pouvant atteindre trois ans tout en prolongeant la période de validité de tous les permis pour la même période. En juin 2014, la période a été prolongée jusqu’au dépôt d’une Loi sur les hydrocarbures. Le 9 décembre 2016, la loi 106 «Loi concernant la mise en œuvre de la Politique énergétique 2030 et modifiant diverses dispositions législatives» a été adoptée. Toutefois, en date des présents états financiers, la loi 106, ainsi que les règlements qui s’y rattachent, ne sont pas en vigueur. Ainsi, la suspension de l’obligation reliée à la réalisation de travaux statutaires demeure et la Société peut néanmoins poursuivre ses activités d’exploration.

## INFORMATION À FOURNIR SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

### Politique de gestion des risques

La Société, par le biais de ses actifs et passifs financiers, est exposée à divers risques. L’analyse suivante fournit une évaluation des risques à la date du bilan, soit le 31 décembre 2016.

### **Risque de crédit**

Les actifs qui pourraient assujettir la Société à un risque de crédit se composent principalement de trésorerie et équivalents de trésorerie, des débiteurs et des dépôts de garanties. La trésorerie et équivalents de trésorerie sont détenus ou émis par des institutions financières canadiennes reconnues alors que les dépôts de garanties sont déposés auprès du gouvernement du Québec. Les débiteurs représentent majoritairement des sommes à recevoir relatif à des taxes à la consommation. La Direction estime que le risque de non-recouvrement est faible.

### **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 ses activités par l'émission d'actions, la vente de participation dans certains de ses actifs pétroliers et gaziers 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.

### **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 2016 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 2016 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 2016 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](http://www.sedar.com) dans la section des documents déposés ou sur le site de Pétrolia, [www.petrolia-inc.com](http://www.petrolia-inc.com).

b) Règlement 51-102 section 5.2

Les frais d'exploration pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016 se détaillent comme suit :

	Géologie	Géophysique	Parachèvement et Forage	Analyse	Stimulation	Frais généraux	Options	Provision	Entretien des sites	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Anticosti	-	-	-	-	-	2 888	-	26 366	-	29 254
Gastonguay	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gaspésia Marcel-Tremblay Edgar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gaspé	81 065	19 171	12 704	-	-	36 008	13 017	32 192	1 241	195 398
Bourque	91 015	20 006	8 627 944	3 520	-	28 937	30 735	147 897	10 328	8 960 382
Haldimand	4 753	501	521 549	11 696	-	56 679	28 153	74 360	108 409	806 100
Tar Point	9 917	-	242	-	-	830	-	16 096	1 637	28 722
Matapédia	-	-	-	-	-	-	1 101	-	-	1 101
	<b>186 750</b>	<b>39 678</b>	<b>9 162 439</b>	<b>15 216</b>	-	<b>125 342</b>	<b>73 006</b>	<b>296 911</b>	<b>121 615</b>	<b>10 020 957</b>

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

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

c) Règlement 51-102 section 5.4

**Information sur les actions émises, les options d'achat d'actions et les bons de souscription au 28 mars 2017 :**

Actions ordinaires : 108 399 683 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 :

- 1 955 000 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;
- 505 000 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;
- 810 000 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;
- 1 735 000 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;
- 450 000 options exerçables au prix de 0,21 \$ l'action jusqu'au 25 août 2021;
- 1 787 500 options exerçables au prix de 0,165 \$ l'action jusqu'au 16 novembre 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 Pérolia sont la responsabilité de la Direction et ont été approuvés par le conseil d'administration sous la recommandation du comité d'audit. Les états financiers ont été dressés par la Direction conformément aux normes internationales d'information financière. Les états financiers consolidés de Pérolia inc. aux 31 décembre 2016 et 2015 et pour les exercices clos à ces dates ont été audités par les auditeurs indépendants de la Société, Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L. Les états financiers renferment certains montants fondés sur l'utilisation d'estimations et de jugements. La Direction a établi ces montants de manière raisonnable afin de s'assurer que les états financiers sont présentés fidèlement, à tous les égards importants.

Québec, le 28 mars 2017

Au nom du conseil d'administration

*(signé) Martin Bélanger*  
Martin Bélanger  
Président-directeur général par intérim

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