



RAPPORT DE GESTION
POUR LE DEUXIEME TRIMESTRE TERMINÉ LE

30 SEPTEMBRE 2014

Préparé par:

RESSOURCES & ÉNERGIE SQUATEX INC
7055 Boul. Taschereau, Suite 500
Brossard, Québec, J4Z 1A7

Le 27 novembre 2014

INTRODUCTION

Le présent rapport de gestion de Ressources & Énergie Squatex Inc (“Squatex” ou la “Société”) constitue le point de vue de la direction sur les activités courantes de la Société et discute des facteurs ayant affecté les résultats financiers de la période de six mois terminée le **30 septembre 2014** en comparaison avec les données de la même période de l’exercice précédent. Ce rapport est conforme aux normes de l’Instrument National 51-102 «Obligations d’information continue» et il devrait être lu en complément des états financiers intermédiaires résumés non audités pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2014 et des états financiers annuels audités pour l’exercice terminé le 31 mars 2014. Les états financiers intermédiaires résumés pour la période de six mois se terminant le 30 septembre 2014 ont été préparés conformément aux Normes internationales d’information financière (« IFRS »), incluant les chiffres comparatifs. Les résultats sont présentés en dollars canadiens.

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport contient des énoncés qui doivent être considérés comme des déclarations prospectives. Lesdites déclarations se rapportent à des événements futurs ou à des résultats économiques futurs de Squatex et comportent des risques, incertitudes et autres facteurs connus et inconnus qui pourraient modifier de manière appréciable les résultats, rendements ou réalisations par rapport à ce qu’expriment ou laissent entendre les déclarations de Squatex. Les événements ou résultats réels pourraient être très différents. Les déclarations prospectives contiennent des mots ou expressions tels que «anticipe», «croit», «planifie» ou tout autre mot ou expression qui suggère l’atteinte de résultats futurs. Par conséquent, la décision d’investir dans les titres de Squatex ne devrait en aucun temps être basée sur ces énoncés prospectifs. Squatex décline toute intention ainsi que toute obligation de mettre à jour ces déclarations prospectives, à moins que cela ne soit requis par la loi.

NATURE DES ACTIVITÉS

Squatex est constituée en vertu de la Loi canadienne sur les Sociétés par actions. L’exploration et la mise en valeur de propriétés pétrolières et gazières sur le territoire du Québec constituent les principales activités de la Société. Dans le cadre de la réalisation de ses objectifs, la Société est appelée à conclure des ententes de partenariat afin de diminuer les risques et les coûts de ses projets.

Squatex n’a pu jusqu’à maintenant déterminer si ses propriétés contiennent des réserves d’hydrocarbures qui pourraient être économiquement récupérables. Ce travail d’exploration pour le pétrole et le gaz comporte un très haut degré de risques et il n’existe aucune assurance que les programmes d’exploration actuels de la Société résulteront en opérations de production profitables. La valeur des intérêts de la Société dans ses propriétés de pétrole et de gaz est dépendante de l’existence de réserves récupérables économiquement ainsi que de la capacité de Squatex de trouver le financement adéquat pour développer ces réserves et d’éventuellement obtenir une production future profitable.

Ressources & Énergie Squatex Inc

Rapport de gestion pour le deuxième trimestre se terminant le 30 septembre 2014

Squatex, dans les programmes d'exploration qu'elle développe, privilégie les territoires où les chances de succès sont les plus élevées afin d'assurer sa rentabilité à brève échéance. Jusqu'ici, ses activités sont focalisées sur ses permis de recherche dans le Bas-Saint-Laurent-Gaspé entre Rivière-du-Loup et Rimouski, où elle détient 24 permis totalisant 431 160 hectares, dans des roches siluro-dévonienne ou ordovicienne pour la recherche conventionnelle de pétrole et de gaz. De plus, Squatex espère bientôt réactiver son exploration dans les Basses-Terres du Saint-Laurent, où elle détient 12 permis qui totalisent 224 933 hectares, pour la recherche non-conventionnelle de gaz de shales dans l'Utica/Lorraine ainsi que pour l'exploration conventionnelle de pièges au niveau de la plateforme ordovicienne. En date du 30 septembre 2014, la Société ne produit pas d'hydrocarbures. Aucune réserve prouvée de pétrole et de gaz n'a été identifiée jusqu'ici sur les permis d'exploration de Squatex.

PERFORMANCE GÉNÉRALE

En novembre 2008, Squatex, ainsi que son partenaire Petrolympic Ltd. ("Petrolympic"), ont signé une entente d'opérations conjointes ("Entente") avec Canbriam Energy Inc ("Canbriam") (collectivement, les "Partenaires") relativement à l'affermage des propriétés dans les Basses-Terres du Saint-Laurent. Canbriam avait jusqu'au 30 septembre 2013 pour débiter le forage du 2^e puits d'affermage. L'entente a donc ainsi pris fin et Canbriam ne pourra plus exercer les options lui permettant de gagner, pour chaque option, une participation de 60% sur 8 000 hectares pour un total de 24 000 hectares supplémentaires à l'intérieur des permis sélectionnés.

Au cours du trimestre se terminant le 30 septembre 2014, il n'y a pas eu d'activités d'exploration dans les Basses-Terres autres que celles de suivi de dossiers, puisque tous les travaux d'exploration dans les Basses-Terres sont repoussés dans le temps. De fait, les sociétés ayant été dispensées par le gouvernement des obligations de travaux statutaires sur les permis d'exploration pour une période pouvant aller jusqu'à trois ans, commençant à l'adoption de la loi 18 votée le 13 juin 2011 (le détenteur doit cependant acquitter les droits annuels pour conserver ses permis). Après cette période, la date d'expiration des permis sera reportée en conséquence de la durée exacte de l'étude environnementale stratégique. (Le rapport de l'ÉES a finalement été déposé à la fin décembre 2013 et il semble maintenant qu'un BAPE sera commissionné avant de permettre l'exploration des gaz de schiste.)

L'an dernier, le nouveau gouvernement avait réitéré le gel des travaux en instituant un moratoire sur l'exploration des gaz de schistes au Québec, ce qui a causé le retrait de toute exploration de ce territoire, l'exploration conventionnelle n'étant pas dissociable de celle associée aux gaz de schiste. Ainsi, Squatex et ses partenaires avaient décidé de ne pas effectuer de travaux d'exploration à court terme sur les permis des Basses-Terres, tant que les conditions ne changeront pas. Les partenaires avaient par contre pris la décision d'effectuer des travaux d'abandon du forage Canbriam Farnham No.1 et de remettre en état le site selon la réglementation en vigueur. Le permis du gouvernement pour se faire est toujours en attente.

Dans le Bas-Saint-Laurent, Squatex et son partenaire à 30%, Petrolympic, ont poursuivi le programme de carottages profonds commencé à l'automne 2012.

Le carottage Massé No.1 a atteint à la fin novembre 2012 une profondeur totale de 1710 mètres après avoir traversé des séquences similaires aux carbonates du West Point vers 800 mètres, puis des séquences chevauchées de la base du Silurien dont des dolomies poreuses du

Ressources & Énergie Squatex Inc

Rapport de gestion pour le deuxième trimestre se terminant le 30 septembre 2014

Sayabec. Les deux séquences récifales rencontrées ont toutes deux montré des indices de gaz et de condensats qui ont été échantillonnées. Le puits a été ré-entré (Massé No.1A) à la mi-juin 2013 afin de l'approfondir et de traverser une anomalie sismique AVO (Amplitude vs Offset) présentant une réponse de présence de fluides ou de porosité. Cet objectif fut rencontré en donnant de forts indices de gaz naturel dans une dolomie très poreuse et perméable du Sayabec ainsi que dans un grès du Val Brillant entre 1750 m et 1874 m (des valeurs de porosités mesurée en laboratoire sur les carottes allant jusqu'à 20,8% avec une perméabilité de 1624 mD). En raison des limitations de la foreuse minière utilisée, le forage fut complètement cimenté en juillet 2013 à une profondeur totale de 1874 m. Suite à la réception et à l'analyse en profondeur des résultats du forage Massé No.1, Squatex a émis le 20 novembre 2013 un communiqué de presse indiquant la découverte d'un réservoir qui pourrait contenir une quantité importante de gaz naturel conventionnel.

Voici un extrait du communiqué de presse du 20 novembre 2013 :

Grâce aux carottages stratigraphiques de type minier effectués par Squatex sur ses permis depuis 2010, des zones importantes de calcaire dolomitisé poreux de type hydrothermal contenant du gaz (Méthane à 89 %) ont été rencontrées dans un carottage qui a atteint 1874 mètres de profondeur dans la région de la Rivière Mitis au sud de Rimouski. Ces horizons récifaux de la Formation Sayabec sont recouverts par d'épaisses couches de roches à grains fins de la Formation de St-Léon qui agissent comme roche couverture. Des horizons poreux similaires étaient déjà connus en surface dans la région de St-Cléophas dans la Matapédia, à une vingtaine de kilomètres plus à l'est.

Le carottage Massé No.1 a été implanté dans des zones de chevauchements sur une série d'anomalies sismiques de type AVO (amplitude vs offset) indiquant la possibilité de présence de fluides et /ou de réservoirs poreux. Les carottes de forage recueillies à partir de 1847m où d'importantes venues de gaz naturel sont apparues, exhibent une zone de 10 mètres d'épaisseur qui contient une porosité mesurée qui atteint localement 20,8% avec une perméabilité de 1624 mD. Le trou a été cimenté d'un bout à l'autre afin d'éviter que les fluides en place (Méthane et/ou eau salée) soient en contact avec les formations superficielles. Aucun test n'a pu être effectué compte-tenu de l'équipement de forage utilisé. L'interprétation géophysique préliminaire de Squatex indique que la zone prospective d'anomalies AVO pourrait atteindre une superficie de plus de 20 km², ce qui, en utilisant les paramètres mesurés lors du forage pourrait se traduire par une roche réservoir pouvant contenir un volume allant jusqu'à 100 BCF. Des travaux et des analyses additionnels devront cependant être accomplis pour évaluer et confirmer le potentiel de la structure.

Suite au forage de Massé No.1, la foreuse a été déménagée à environ 15 kilomètres plus à l'Est pour effectuer un second forage près de Sayabec. Le site Sayabec No.1 a été choisi pour vérifier la possibilité d'une même présence de dolomitisation dans les calcaires de la Formation Sayabec où une anomalie d'amplitude sismique était visible au-dessus d'un biseau stratigraphique près de la limite est des permis. Une zone dolomitisée fut effectivement rencontrée près de la base du Sayabec donnant des indices de gaz naturels avant d'atteindre la profondeur totale de 759 mètres dans des roches cambro-ordoviciennes du Groupe de Québec.

Ressources & Énergie Squatex Inc

Rapport de gestion pour le deuxième trimestre se terminant le 30 septembre 2014

Les nouvelles données de carottage acquises en 2013 ont permis de réinterpréter les diverses données cumulées depuis 2001 sur le territoire du Bas-Saint-Laurent-Gaspé afin de délimiter les zones ayant un meilleur potentiel en hydrocarbures et de cibler des localisations de forages futurs. À l'automne 2013, Squatex a fait retraiter les profils sismiques de la région de Massé de façon spéciale (AVO) afin de faire ressortir les zones possibles de porosité au niveau du Sayabec. Ainsi, l'interprétation de ces résultats a mené à déterminer neuf autres localisations de forages dans le secteur visant à vérifier les anomalies de type AVO de la sismique et ainsi à évaluer l'extension possible de la structure de Massé ou d'autres structures similaires.

Une étude de faisabilité et de détermination d'équipements pour l'implantation éventuelle d'un forage de confirmation conventionnel sur la structure de Massé a été commandée en février 2014 à la société Fire Creek de Calgary.

De plus, une étude indépendante des réserves en place possibles que pourrait contenir la structure de Massé a été exécutée par la firme internationale Sproule and Associates à partir de leur propre interprétation des profils sismiques ainsi qu'à l'aide des données obtenues lors du forage Massé No.1. Le rapport a été soumis à Squatex à la fin de mars 2014 et confirme les évaluations préliminaires de volumes faites à l'interne par Squatex.

Le 11 avril 2014, Squatex a émis un communiqué de presse annonçant les résultats de l'étude indépendante de Sproule and Associates dont voici un extrait:

Les résultats de cette évaluation conservatrice (consignés dans le tableau 1 ci-dessous) reposent sur les données récoltées durant le forage du puits carotté Massé No.1.

Le puits a révélé la présence d'un réservoir localisé dans la formation silurienne du Sayabec et consistant en un intervalle de calcaire dolomitisé de type hydrothermal de 10 mètres d'épaisseur et présentant des valeurs de porosité et de perméabilité élevées allant jusqu'à 20,8% et 1624 mD, respectivement (tel que rapporté au tableau 2 ci-dessous). Contrairement au gaz de schiste, ce type de réservoir ne nécessite pas de fracturation hydraulique. L'analyse du gaz présent dans le réservoir indique qu'il est composé à 89% de méthane et dépourvu de sulfure d'hydrogène.

Les résultats obtenus par Squatex et Petrolympic dans le Bas-Saint-Laurent sont d'autant plus encourageants que la présente évaluation de ressources porte sur une seule des trois zones riches en hydrocarbures identifiées dans le puits. De surcroît, plusieurs anomalies sismiques ayant des caractéristiques similaires à l'anomalie vérifiée par le puits carotté Massé No.1 ont également été mises en évidence au sein de la Propriété lors de l'examen des données sismiques. Ces anomalies ne sont pas prises en considération dans la présente évaluation de ressources et représentent un potentiel significatif pour la Propriété.

Ressources & Énergie Squatex Inc

Rapport de gestion pour le deuxième trimestre se terminant le 30 septembre 2014

Tableau 1: Résultats de l'évaluation de la ressource tels que présentés dans le rapport de Sproule.

Tableau S-2 Estimation du Gaz initialement en place, non découvert, non récupérable, et sans égard au risque et au partage des intérêts pour le projet Formation du Sayabec de la Structure Massé, Secteur du Bas-St-Laurent, Québec, Canada ^{1,2} Estimation réalisée par Sproule Associates Limited, au 28 février 2014					
Structure	Formation	Gaz (BCF) ^{2,3}			
		Bas ⁴ (P ₉₀)	Meilleur ⁵ (P ₅₀)	Haut ⁶ (P ₁₀)	Moyenne ⁷
Massé	Sayabec	3	8	26	12

1. Le pétrole initialement en place et non-découvert (équivalant à des ressources non découvertes) est la quantité de pétrole estimée, à une date donnée, contenue dans une accumulation qui reste à être découverte. La portion récupérable a pétrole initialement en place et non découvert est décrite comme "ressources prospectives", le reste comme non récupérable. Seuls les volumes en place sont ici présentés, aucun projet de développement visant à récupérer de hydrocarbures non découverts n'ayant été défini. Il n'existe aucune certitude qu'une quelconque portion de ressources non découvertes sans égard au risque sera découverte et, si découverte, il n'existe aucune certitude qu'elles seront développées ou, si elles sont développées, il n'existe aucune certitude quant au moment ou non u tel développement surviendra et si ce développement sera ou non viable commercialement pour une quelconque portion de ces ressources.
2. L'estimation du volume de pétrole non découvert sans égard au risque pour la Formation du Sayabec de la Structure Massé est une estimation brute (100% du projet entier) pour laquelle aucun ajustement n'a été apporté pour tenir compte du partage des intérêts sur les territoires visés par l'estimation et avant déduction de toute royauté.
3. "BCF" représente des milliards de pieds cubes, "MMboe" représente des millions de barils d'équivalent de pétrole.
4. L'estimation basse est considérée comme une estimation conservatrice de la quantité effectivement en place. Si les méthodes probabilistes sont utilisées, il devrait y avoir une probabilité d'au moins 90 pourcent (P90) que les quantités effectivement en place seront égales ou supérieures à l'estimation basse.
5. La meilleure estimation est considérée comme la meilleure estimation de la quantité qui sera effectivement en place. Il est aussi probable que les quantités en place seront plus grandes ou moindre que la meilleure estimation Si les méthodes probabilistes sont utilisées, il devrait y avoir une probabilité d'au moins 50 pour cent (P50) pour que les quantités effectivement en place soient égales ou supérieures à la meilleure estimation.
6. L'estimation haute est considérée comme une estimation optimiste de la quantité qui sera effectivement en place. Si les méthodes probabilistes sont utilisées, il devrait y avoir une probabilité d'au moins 10 pour cent (P10) que les quantités effectivement en place seront égales ou supérieures à l'estimation haute
7. L'agrégation statistique est un processus probabiliste d'agrégation de distributions qui représentent des estimés de quantités de ressources, au niveau d'un réservoir, d'un prospect ou d'un ensemble d'actifs. La somme arithmétique et l'agrégation statistique des moyennes produisent des résultats similaires. Du point de vue statistique, la somme arithmétique des estimés bas, meilleur et haut n'est pas appropriée. La somme arithmétique et la somme statistique de prospects (sans évaluation de risque) peuvent être toutes deux trompeuses parce qu'elles supposent le succès de chacun des éléments du prospect. La chance que cela se produise est extrêmement peu probable. La récupération réelle sera probablement moindre et elle peut être significativement moindre ou même zéro

Ressources & Énergie Squatex Inc

Rapport de gestion pour le deuxième trimestre se terminant le 30 septembre 2014

Tableau 2: Analyses de laboratoire réalisées sur les carottes du puits Massé No.1, telles que considérées par Sproule et utilisées dans les paramètres de l'évaluation de la ressource.

SQUATEX RESSOURCE ET ENERGIE SQUATEX MASSE #1					File No. : 52131-13-0145				
Champs :			Formation :			Date : 2013-07-26			
Province : QUEBEC			Equip. de carottage:			Analysts : DJB			
Licence :			Fluid de carottage : WATER BASE MUD			Core Dia : 48 mm			
CORE ANALYSIS RESULTS									
SAMPLE NUMBER	DEPTH m	SAMPLE LENGTH m	PERMEABILITY (MAXIMUM) Kair mD	PERMEABILITY (90 DEG) Kair mD	PERMEABILITY (VERTICAL) Kair mD	POROSITY (HELIUM) fraction	BULK DENSITY (kg/m3)	GRAIN DENSITY (kg/m3)	DESCRIPTION
FD 1	1845.20	0.11	0.02	0.01	<0.01	0.037	2710	2810.	dol i ppv sv mv
FD 2	1847.10	0.07	1624.	1584.	<0.01	0.208	2220	2800.	dol i ppv sv
FD 3	1848.00	0.09	0.01	0.01	<0.01	0.013	2780	2810.	dol i sv
FD 4	1856.00	0.05	0.06	0.02	0.02	0.007	2640	2660.	ss vf f vfrac
FD 5	1873.50	0.04	<0.01	<0.01	<0.01	0.002	2640	2640.	ss vf f
Résultats d'analyses de cinq échantillons de carottes pour le puits Massé # 1. La Compagnie a déterminé une moyenne de porosité estimée de 4,1% pour la zone dolomitisée ciblée en utilisant les résultats des Échantillons FD-1 (1,845.2 m; 3,7%), FD-2 (1,847.1 m; 20,8%), et FD-3 (1,848.0 m; 1,3%). Une porosité de 4,1% sur une épaisseur exploitable (net pay thickness) de 5 m (4,7m = ~3%; 0,3 m = 20,8%) est une moyenne mathématique supposant que le puits Massé # 1 est représentatif des caractéristiques pétrophysiques moyennes pour l'ensemble de la Structure Massé – ce qui, en réalité, n'est probablement pas le cas (Estimation du Gaz en Place – Structure Massé, Septembre 2013).									

Squatex s'est affairé depuis le printemps à obtenir les différents permis et autorisations ainsi que le financement nécessaires afin de pouvoir réaliser d'autres sondages stratigraphiques pour mieux évaluer le potentiel de la structure Massé ainsi que pour vérifier d'autres anomalies de type AVO dans ce secteur du Bas-Saint-Laurent. Deux forages de 2100 mètres de profondeur sont prévus cette année.

Le premier sondage stratigraphique par carottage, Squatex Massé No.2, a pu débuter le 20 septembre après l'installation d'un casing de 210 mètres de profondeur qui fut cimenté dans le roc afin de protéger la nappe phréatique. Les équipements utilisés cette année ont été grandement améliorés afin de faciliter les opérations, d'augmenter la sécurité et de s'assurer de rencontrer toutes les normes d'environnement, particulièrement en optant pour un circuit fermé de recirculation des boues de forage comme il est habituellement requis dans le domaine pétrolier.

Le 7 novembre, Squatex a émis un communiqué de presse précisant que les opérations de forage se déroulent rondement comme prévu initialement et que l'objectif principal visé allait être atteint dans les prochains jours. En voici un extrait:

Jusqu'ici, des indices importants de gaz ainsi que de pétrole lourd ont été rencontrés pendant le carottage et seront évalués à la fin des opérations. La profondeur totale visée du sondage Massé No.2 est de 2100 mètres afin de traverser des anomalies géophysiques décelées dans les calcaires de la Formation Sayabec. Une fois les travaux de forage complétés, des diagraphies seront enregistrées, un test de débit sera effectué et les résultats seront annoncés.

Ressources & Énergie Squatex Inc

Rapport de gestion pour le deuxième trimestre se terminant le 30 septembre 2014

Par le passé trop peu d'études ont été effectuées dans la région et seulement cinq puits d'exploration profonds ont été forés dans le Bas-Saint-Laurent. Ces puits n'ont pas rencontré les objectifs fixés. Cependant après plusieurs années d'études et une révision complète de la géologie et des paramètres pétroliers de la région, Squatex et Petrolympic en sont venus à la conclusion que le potentiel pétrolier de ce bassin d'effondrement local pouvait être tout autre. Ceux-ci ont été capables d'identifier des éléments positifs qui justifiaient des efforts d'exploration supplémentaires basés sur de nouveaux concepts, notamment la dolomitisation hydrothermale et la présence de récifs dans la Formation de Sayabec.

Les indices de pétrole lourd rencontrés jusqu'ici dans le forage indiquent que la région a un excellent potentiel pétrolier et que la section Silurienne pourrait être très prolifique en raison des développements récifaux connus dans le Sayabec. Squatex et son partenaire Petrolympic sont très heureux d'avoir initié cette recherche et participé ainsi à ouvrir la voie à de nouvelles découvertes pétrolières et gazières au Québec.

Les opérations de forage du sondage Squatex Massé No.2 sont présentement toujours en cours.

Squatex ayant rajeuni tous ses permis d'exploration dans les Basses-Terres du Saint-Laurent et dans le Bas-Saint-Laurent-Gaspé au 1^{er} septembre 2009 (ceux-ci redevenant à leur première année d'exploration), la compagnie pourra ainsi en poursuivre l'exploration jusqu'en septembre 2019 à condition qu'elle s'acquitte des obligations qui y sont reliées. La loi 18, votée en juin 2011, est venue prolonger cette période d'exploration d'une durée pouvant s'étendre jusqu'à trois ans supplémentaires afin de permettre la tenue des études environnementales initiées par le gouvernement.

La stratégie actuelle de la Société est de se préparer à la reprise de l'exploration de ses permis de recherche de pétrole et de gaz en partenariat avec Petrolympic tout en continuant de rechercher d'autres opportunités d'affaires. En août 2014, Squatex a acquitté les droits annuels (rentes) pour ainsi conserver tous ses permis en conformité avec les règlements de la loi sur le pétrole et le gaz et Squatex prévoit remplir son obligation annuelle à nouveau cette année en conservant tous ses permis.

TENDANCES

Alors que les conditions économiques générales continuent de stagner et qu'une stabilité relative semble se dessiner sur les marchés financiers, une incertitude significative persiste toujours concernant les perspectives mondiales à court et à moyen termes. De plus, les différentes prises de position récentes au sujet de l'exploitation future des Gaz de Shales dans la Province de Québec ainsi que la tenue d'une étude environnementale stratégique pouvant durer jusqu'à trois ans, puis l'annonce d'un moratoire sur l'exploration du gaz de schiste fera en sorte de causer des retards dans les travaux d'exploration prévus dans les Basses-Terres du Saint-Laurent par la Société et/ou par ses partenaires. La Direction et le Conseil d'administration vont suivre avec attention les développements à ce sujet et voir leurs implications sur le fonctionnement de Squatex.

SOMMAIRE DES PROPRIÉTÉS D'EXPLORATION

Au 30 septembre 2014, Squatex possède des intérêts sur un total de 656 093 hectares (1,621,205 acres) de permis d'exploration de pétrole et de gaz dans le Bassin des Appalaches du Québec sur les territoires des Basses-Terres du Saint-Laurent et du Bas-Saint-Laurent-Gaspé (Voir la carte ci-jointe). Les propriétés de la Société dans les Basses-Terres du Saint-Laurent sont 70% d'intérêts dans 224,933 hectares (555,809 acres) en partenariat avec Petrolympic et 28% d'intérêts de la surface jusqu'au Toit du Trenton dans 8,000 hectares (19,768 acres) selon une entente avec Canbriam et 70% dans ce même bloc en-dessous du Toit du Trenton. Ces propriétés constituent une position significative dans les objectifs non-conventionnels de l'Utica-Lorraine et dans les objectifs conventionnels des carbonates Trenton-Black River. Squatex a aussi des propriétés dans la région du Bas-Saint-Laurent-Gaspé constituées par 70% d'intérêts dans 431,160 hectares (1,065,396 acres) en partenariat avec Petrolympic entre Rimouski et Rivière-du-loup qui sont prospectives pour le pétrole léger et le gaz dans des objectifs récifaux et dans des dolomies hydrothermales.

Les tableaux suivants présentent les permis en vigueur au 30 septembre 2014 sur lesquels Squatex possède un intérêt. Pour la localisation des permis, se référer à la carte:

Ressources & Énergie Squatex Inc

Rapport de gestion pour le deuxième trimestre se terminant le 30 septembre 2014

PERMIS À 70% D'INTÉRÊTS DANS LES BASSES-TERRES DU SAINT-LAURENT:

Numéro de permis	Renouvellement	Superficie (Ha)
2009RS287	01/09/2014	20 871
2009RS288	01/09/2014	17 990
2009RS289	01/09/2014	20 909
2009RS290	01/09/2014	7 248
2009RS291	01/09/2014	22 447
2009RS292	01/09/2014	18 827
2009RS293	01/09/2014	14 580
2009RS294	01/09/2014	21 664
2009RS295	01/09/2014	19 316
2009RS296 (partie)	01/09/2014	20 339 *
2009RS297	01/09/2014	16 342
2009RS298 (partie)	01/09/2014	24 400 *
Sous-total		224 933

* 60% d'intérêts entre la surface et le Toit du Trenton sur un bloc de 8,000 Ha ont été transférés conjointement par Squatex et Petrolympic selon l'Entente à Canbriam sur ces deux permis. Squatex conserve 70% en-dessous du Toit du Trenton.

PERMIS À 28% D'INTÉRÊTS DANS LES BASSES-TERRES DU SAINT-LAURENT (DE LA SURFACE AU TOIT TRENTON):

Numéro de permis	Renouvellement	Superficie (Ha)
2009RS296 (partie)	01/09/2014	20 339
2009RS298 (partie)	01/09/2014	24 400
Sous-total		8,000 de 44 739

Ressources & Énergie Squatex Inc

Rapport de gestion pour le deuxième trimestre se terminant le 30 septembre 2014

PERMIS À 70% D'INTÉRÊTS DANS LE BAS-SAINT-LAURENT-GASPÉ:

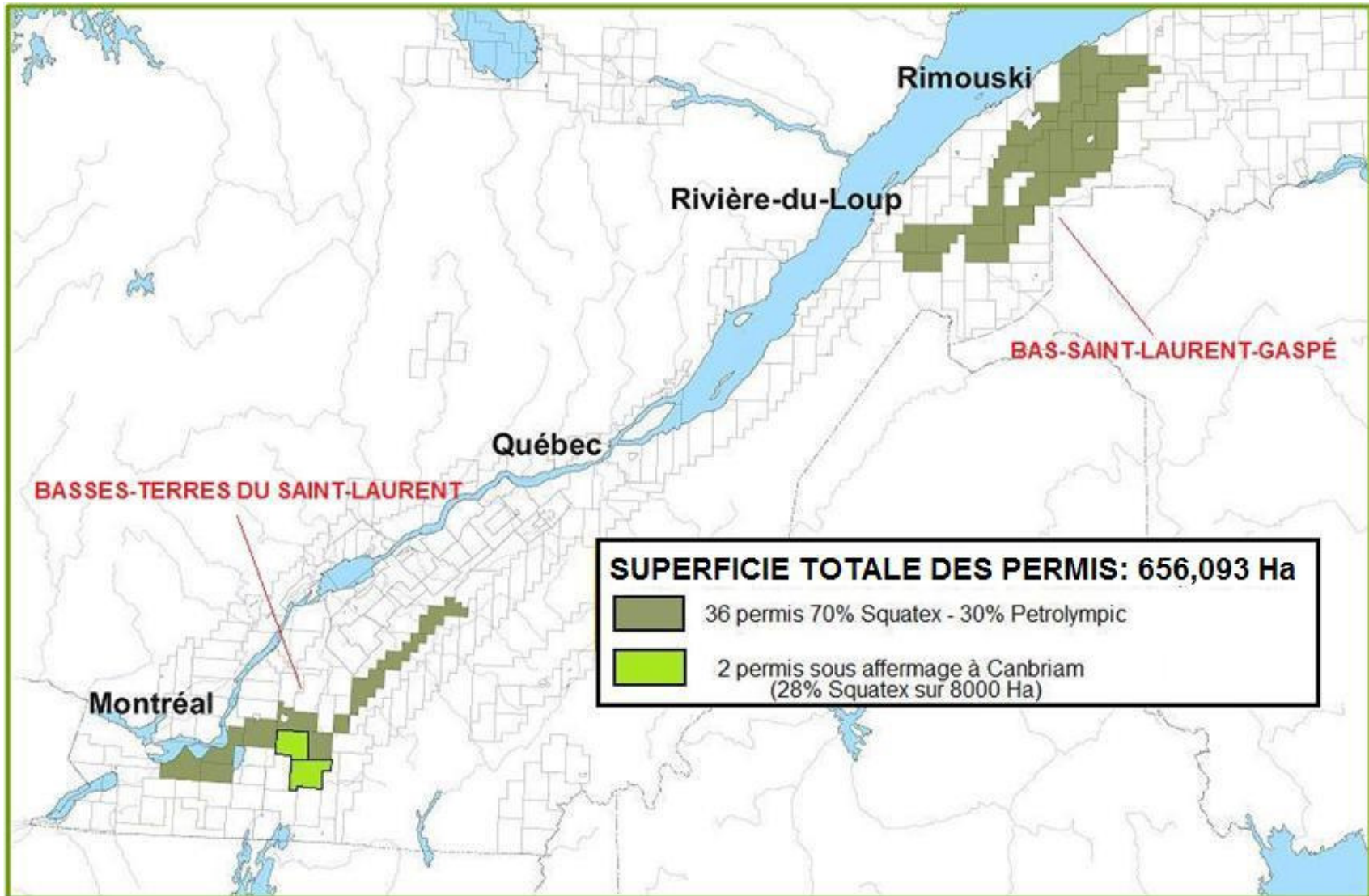
Numéro de permis	Renouvellement	Superficie (Ha)
2009RS299	01/09/2014	18 975
2009RS300	01/09/2014	20 704
2009RS301	01/09/2014	17 136
2009PG552	01/09/2014	10 267
2009PG553	01/09/2014	23 068
2009PG554*	01/09/2014	15 150
2009PG555	01/09/2014	16 438
2009PG556*	01/09/2014	23 666
2009PG557	01/09/2014	9 894
2009PG558	01/09/2014	19 420
2009PG559	01/09/2014	18 737
2009PG560	01/09/2014	19 817
2009PG561	01/09/2014	24 435
2009PG562	01/09/2014	19 847
2009PG563	01/09/2014	22 573
2009PG564	01/09/2014	14 377
2009PG565	01/09/2014	15 370
2009PG566	01/09/2014	21 454
2009PG567	01/09/2014	20 631
2009PG568	01/09/2014	20 668
2009PG569	01/09/2014	13 497
2009PG570	01/09/2014	7 608
2009PG571	01/09/2014	20 951
2009PG572	01/09/2014	16 477
Sous-total		431 160

* Région Gaspé

Ressources & Énergie Squatex Inc

Rapport de gestion pour le deuxième trimestre se terminant le 30 septembre 2014

CARTE DE LOCALISATION DES PERMIS D'EXPLORATION DE SQUATEX:



ACTIVITÉS D'EXPLORATION

PERMIS DU BAS-SAINT-LAURENT-GASPÉ

La compilation et l'intégration en 2012 de tous les résultats encourageants obtenus dans la région ont mené Squatex à poursuivre le carottage des nouvelles cibles d'intérêts trouvées. À la mi-septembre 2012, un premier carottage profond a été implanté dans la partie nord-est du bloc de permis du Bas-Saint-Laurent.

Le carottage Massé No.1, localisé dans la Municipalité de Ste-Jeanne-D'Arc, a été équipé d'un BOP monté sur un casing cimenté d'une longueur de 150 mètres (égale à 10% de la profondeur totale prévue). Le carottage a été arrêté à la fin novembre à une profondeur de 1710 mètres en raison des conditions hivernales difficiles. Le forage supervisé par une équipe de cinq ingénieurs et géologues a commencé dans des lits très perturbés de la Formation St-Léon, puis a traversé des séquences similaires aux carbonates récifaux du Sayabec et/ou du West Point vers 800 mètres, suivies de séquences chevauchées de la base du Silurien dont une épaisseur de 15 mètres de dolomies poreuses dans les récifs du Sayabec. Ces deux séquences récifales ont toutes deux montré des indices de gaz et condensats qui ont été échantillonnées. Des travaux de surveillance du puits et de mesures des fluides avec analyses ont été effectués à intervalles réguliers afin de s'assurer de la sécurité et du respect de l'environnement durant l'hiver en attendant la décision de poursuivre le forage.

Le puits a été ré-entré (Massé No.1A) à la mi-juin 2013 afin de traverser une anomalie sismique AVO présentant une réponse de présence de fluides ou de porosité. Cet objectif fut rencontré en donnant de forts indices de gaz naturel (89% Méthane) dans une dolomie très poreuse et perméable de la base du Sayabec ainsi que dans un grès du Val Brillant entre 1750 m et 1874 m. La zone poreuse rencontrée se situe entre 1790 m et 1874 m. La carotte à partir de 1847 m montre une épaisseur de 10 mètres contenant des porosités atteignant 20,8% avec une perméabilité de 1624 mD. En raison des limitations de la foreuse minière utilisée pour le carottage, le forage Massé No.1 fut cimenté à une profondeur totale de 1874 m sans pouvoir traverser les quelques 40 m restant du Val Brillant.

Par la suite, la foreuse a été déménagée à environ 15 kilomètres plus à l'Est pour effectuer un second forage près de Sayabec. Le site Sayabec No.1 a été choisi pour vérifier la possibilité de la présence de dolomitisation dans les calcaires de la Formation Sayabec où une anomalie d'amplitude sismique était visible au-dessus d'un biseau stratigraphique près de la limite est des permis. Une zone dolomitisée fut effectivement rencontrée près de la base du Sayabec donnant des indices de gaz naturels avant d'atteindre la profondeur totale de 759 mètres dans des roches cambro-ordoviciennes du Groupe de Québec.

Suite à la réception et à l'analyse en profondeur des résultats du forage Massé No.1, Squatex a émis le 20 novembre 2013 un communiqué de presse indiquant la découverte d'un réservoir qui pourrait contenir une quantité importante de gaz naturel conventionnel.

Les nouvelles données de carottage acquises en 2013 ont permis de réinterpréter les diverses données cumulées depuis 2001 sur le territoire du Bas-Saint-Laurent-Gaspé afin de délimiter les zones ayant un meilleur potentiel en hydrocarbures et de cibler des localisations de forages

futurs. À l'automne 2013, Squatex a fait retraiter les profils sismiques de la région de Massé de façon spéciale (AVO) afin de faire ressortir les zones possibles de porosité au niveau du Sayabec. Ainsi, l'interprétation de ces résultats a mené à déterminer neuf autres localisations de forages dans le secteur visant à vérifier les anomalies de type AVO de la sismique et ainsi à évaluer l'extension possible de la structure de Massé ou d'autres structures similaires.

Une étude de faisabilité et de détermination d'équipements pour l'implantation éventuelle d'un forage de confirmation conventionnel sur la structure de Massé a été commandée en février 2014 à la société Fire Creek de Calgary.

De plus, une étude indépendante des réserves en place possibles que pourrait contenir la structure de Massé a été exécutée par la firme internationale Sproule and Associates à partir de leur propre interprétation des profils sismiques ainsi qu'à l'aide des données obtenues lors du forage Massé No.1. Le rapport a été soumis à Squatex à la fin de mars 2014 et confirme les évaluations préliminaires de volumes faites à l'interne par Squatex.

Le 11 avril 2014, Squatex a émis un communiqué de presse annonçant les résultats de l'étude indépendante de Sproule and Associates dont voici un extrait:

Les résultats de cette évaluation conservatrice (consignés dans le tableau 1 ci-dessous) reposent sur les données récoltées durant le forage du puits carotté Massé No.1.

Le puits a révélé la présence d'un réservoir localisé dans la formation silurienne du Sayabec et consistant en un intervalle de calcaire dolomitisé de type hydrothermal de 10 mètres d'épaisseur et présentant des valeurs de porosité et de perméabilité élevées allant jusqu'à 20,8% et 1624 mD, respectivement (tel que rapporté au tableau 2 ci-dessous). Contrairement au gaz de schiste, ce type de réservoir ne nécessite pas de fracturation hydraulique. L'analyse du gaz présent dans le réservoir indique qu'il est composé à 89% de méthane et dépourvu de sulfure d'hydrogène.

Les résultats obtenus dans le Bas-Saint-Laurent sont d'autant plus encourageants que la présente évaluation de ressources porte sur une seule des trois zones riches en hydrocarbures identifiées dans le puits. De surcroît, plusieurs anomalies sismiques ayant des caractéristiques similaires à l'anomalie vérifiée par le puits carotté Massé No.1 ont également été mises en évidence au sein de la Propriété lors de l'examen des données sismiques. Ces anomalies ne sont pas prises en considération dans la présente évaluation de ressources et représentent un potentiel significatif pour la Propriété.

Tableau 1: Résultats de l'évaluation de la ressource tels que présentés dans le rapport de Sproule.

Tableau S-2					
Estimation du Gaz initialement en place, non découvert, non récupérable, et sans égard au risque et au partage des intérêts pour le projet					
Formation du Sayabec de la Structure Massé, Secteur du Bas-St-Laurent, Québec, Canada ^{1,2}					
Estimation réalisée par Sproule Associates Limited, au 28 février 2014					
Structure	Formation	Gaz (BCF) ^{2,3}			Moyenne ⁷
		Bas ⁴	Meilleur ⁵	Haut ⁶	
		(P ₉₀)	(P ₅₀)	(P ₁₀)	
Massé	Sayabec	3	8	26	12

1. Le pétrole initialement en place et non-découvert (équivalant à des ressources non découvertes) est la quantité de pétrole estimée, à une date donnée, contenue dans une accumulation qui reste à être découverte. La portion récupérable a pétrole initialement en place et non découvert est décrite comme "ressources prospectives", le reste comme non récupérable. Seuls les volumes en place sont ici présentés, aucun projet de développement visant à récupérer des hydrocarbures non découverts n'ayant été défini. Il n'existe aucune certitude qu'une quelconque portion de ressources non découvertes sans égard au risque sera découverte et, si découverte, il n'existe aucune certitude qu'elles seront développées ou, si elles sont développées, il n'existe aucune certitude quant au moment ou non un tel développement surviendra et si ce développement sera ou non viable commercialement pour une quelconque portion de ces ressources.
2. L'estimation du volume de pétrole non découvert sans égard au risque pour la Formation du Sayabec de la Structure Massé est une estimation brute (100% du projet entier) pour laquelle aucun ajustement n'a été apporté pour tenir compte du partage des intérêts sur les territoires visés par l'estimation et avant déduction de toute royauté.
3. "BCF" représente des milliards de pieds cubes, "MMboe" représente des millions de barils d'équivalent de pétrole.
4. L'estimation basse est considérée comme une estimation conservatrice de la quantité effectivement en place. Si les méthodes probabilistes sont utilisées, il devrait y avoir une probabilité d'au moins 90 pourcent (P₉₀) que les quantités effectivement en place seront égales ou supérieures à l'estimation basse.
5. La meilleure estimation est considérée comme la meilleure estimation de la quantité qui sera effectivement en place. Il est aussi probable que les quantités en place seront plus grandes ou moindres que la meilleure estimation. Si les méthodes probabilistes sont utilisées, il devrait y avoir une probabilité d'au moins 50 pour cent (P₅₀) pour que les quantités effectivement en place soient égales ou supérieures à la meilleure estimation.
6. L'estimation haute est considérée comme une estimation optimiste de la quantité qui sera effectivement en place. Si les méthodes probabilistes sont utilisées, il devrait y avoir une probabilité d'au moins 10 pour cent (P₁₀) que les quantités effectivement en place seront égales ou supérieures à l'estimation haute.
7. L'agrégation statistique est un processus probabiliste d'agrégation de distributions qui représentent des estimés de quantités de ressources, au niveau d'un réservoir, d'un prospect ou d'un ensemble d'actifs. La somme arithmétique et l'agrégation statistique des moyennes produisent des résultats similaires. Du point de vue statistique, la somme arithmétique des estimés bas, meilleur et haut n'est pas appropriée. La somme arithmétique et la somme statistique de prospects (sans évaluation de risque) peuvent être toutes deux trompeuses parce qu'elles supposent le succès de chacun des éléments du prospect. La chance que cela se produise est extrêmement peu probable. La récupération réelle sera probablement moindre et elle peut être significativement moindre ou même zéro.

Ressources & Énergie Squatex Inc

Rapport de gestion pour le deuxième trimestre se terminant le 30 septembre 2014

Tableau 2: Analyses de laboratoire réalisées sur les carottes du puits Massé No.1, telles que considérées par Sproule et utilisées dans les paramètres de l'évaluation de la ressource.

SQUATEX RESSOURCE ET ENERGIE SQUATEX MASSE #1					File No. : 52131-13-0145				
Champs :		Formation :			Date : 2013-07-26				
Province : QUEBEC		Equip. de carottage:			Analysts : DJB				
Licence :		Fluid de carottage : WATER BASE MUD			Core Dia : 48 mm				
CORE ANALYSIS RESULTS									
SAMPLE NUMBER	DEPTH m	SAMPLE LENGTH m	PERMEABILITY (MAXIMUM) Kair mD	PERMEABILITY (90 DEG) Kair mD	PERMEABILITY (VERTICAL) Kair mD	POROSITY (HELIUM) fraction	BULK DENSITY (kg/m3)	GRAIN DENSITY (kg/m3)	DESCRIPTION
FD 1	1845.20	0.11	0.02	0.01	<0.01	0.037	2710	2810.	dol i ppv sv mv
FD 2	1847.10	0.07	1624.	1584.	<0.01	0.208	2220	2800.	dol i ppv sv
FD 3	1848.00	0.09	0.01	0.01	<0.01	0.013	2780	2810.	dol i sv
FD 4	1856.00	0.05	0.06	0.02	0.02	0.007	2640	2660.	ss vf f vfrac
FD 5	1873.50	0.04	<0.01	<0.01	<0.01	0.002	2640	2640.	ss vf f
<p>Résultats d'analyses de cinq échantillons de carottes pour le puits Massé # 1. La Compagnie a déterminé une moyenne de porosité estimée de 4,1% pour la zone dolomitisée ciblée en utilisant les résultats des Échantillons FD-1 (1,845.2 m; 3,7%), FD-2 (1,847.1 m; 20,8%), et FD-3 (1,848.0 m; 1,3%). Une porosité de 4,1% sur une épaisseur exploitable (net pay thickness) de 5 m (4,7m = ~3%; 0,3 m = 20,8%) est une moyenne mathématique supposant que le puits Massé # 1 est représentatif des caractéristiques pétrophysiques moyennes pour l'ensemble de la Structure Massé – ce qui, en réalité, n'est probablement pas le cas (Estimation du Gaz en Place – Structure Massé, Septembre 2013).</p>									

Squatex s'est affairé depuis le printemps à obtenir les différents permis et autorisations ainsi que le financement nécessaires afin de pouvoir réaliser d'autres sondages stratigraphiques pour mieux évaluer le potentiel de la structure Massé ainsi que pour vérifier d'autres anomalies de type AVO dans ce secteur du Bas-Saint-Laurent. Deux forages de 2100 mètres de profondeur sont prévus cette année.

L'interprétation structurale de la sismique montre que la zone prospective de l'anomalie AVO sur Massé pourrait s'étendre sur quelques 40 km², ce qui pourrait se traduire, en utilisant les paramètres mesurés lors du forage, par un réservoir pouvant contenir un volume susceptible d'atteindre 100 BCF (sur les trois niveaux décelés). Le rapport indépendant de Sproule and Associates qui déterminait en moyenne 12 BCF de gaz en place sur en moyenne 10 km² se limitait à un seul niveau et à une surface limitée aux profils locaux sans prendre les grandes lignes structurales régionales. D'autres travaux d'exploration qui sont prévus dès 2014 seront nécessaires afin de bien évaluer le réservoir de la structure de Massé et en confirmer son potentiel ainsi que ses extensions qui, selon les anomalies de réservoir AVO vues sur les profils sismiques retraités cette année pourraient s'étendre sur plus de 300 km².

Le premier sondage stratigraphique par carottage, Squatex Massé No.2, a pu débuter le 20 septembre après l'installation d'un casing de 210 mètres de profondeur qui fut cimenté dans le roc afin de protéger la nappe phréatique. Les équipements utilisés cette année ont été grandement améliorés afin de faciliter les opérations, d'augmenter la sécurité et de s'assurer de rencontrer toutes les normes d'environnement, particulièrement en optant pour un circuit fermé de recirculation des boues de forage comme il est habituellement requis dans le domaine pétrolier.

Le 7 novembre, Squatex a émis un communiqué de presse précisant que les opérations de forage se déroulent rondement comme prévu initialement et que l'objectif principal visé allait être atteint dans les prochains jours. En voici un extrait:

Jusqu'ici, des indices importants de gaz ainsi que de pétrole lourd ont été rencontrés pendant le carottage et seront évalués à la fin des opérations. La profondeur totale visée du sondage Massé No.2 est de 2100 mètres afin de traverser des anomalies géophysiques décelées dans les calcaires de la Formation Sayabec. Une fois les travaux de forage complétés, des diagraphies seront enregistrées, un test de débit sera effectué et les résultats seront annoncés.

Par le passé trop peu d'études ont été effectuées dans la région et seulement cinq puits d'exploration profonds ont été forés dans le Bas-Saint-Laurent. Ces puits n'ont pas rencontré les objectifs fixés. Cependant après plusieurs années d'études et une révision complète de la géologie et des paramètres pétroliers de la région, Squatex et Petrolympic en sont venus à la conclusion que le potentiel pétrolier de ce bassin d'effondrement local pouvait être tout autre. Ceux-ci ont été capables d'identifier des éléments positifs qui justifiaient des efforts d'exploration supplémentaires basés sur de nouveaux concepts, notamment la dolomitisation hydrothermale et la présence de récifs dans la Formation de Sayabec.

Les indices de pétrole lourd rencontrés jusqu'ici dans le forage indiquent que la région a un excellent potentiel pétrolier et que la section Silurienne pourrait être très prolifique en raison des développements récifaux connus dans le Sayabec. Squatex et son partenaire Petrolympic sont très heureux d'avoir initié cette recherche et participé ainsi à ouvrir la voie à de nouvelles découvertes pétrolières et gazières au Québec.

Les opérations de forage du sondage Squatex Massé No.2 sont présentement toujours en cours.

PERMIS DES BASSES-TERRES DU SAINT-LAURENT

En raison de la décision gouvernementale de la tenue d'une évaluation environnementale stratégique sur les gaz de schistes et des restrictions et délais que celle-ci a apportés, suivie du moratoire sur l'exploration des gaz de schistes mis en force par le gouvernement, Squatex et ses partenaires ne prévoient pas d'activités d'exploration sur le terrain à court terme sur les permis des Basses-Terres, outre la revue des informations techniques et ce, à moins que les conditions ne changent.

DÉPENSES D'EXPLORATION ENCOURUES

La Société compte sur l'expertise professionnelle de son équipe de géologues pour diriger et superviser ses programmes d'exploration. La direction évalue le bien-fondé des programmes d'exploration proposés et en approuve les dépenses lorsqu'elles sont jugées utiles et justifiées pour faire avancer les connaissances de façon prudente et nécessaire. Pour le trimestre se terminant le 30 septembre 2014, Squatex a dépensé 285 461 \$ (262 462 \$ pour le trimestre se terminant le 30 septembre 2013) sur ses propriétés non-prouvées de pétrole et de gaz. De ces

montants, Squatex recevra des crédits d'impôts relatifs aux ressources de 90 754 \$ (91 862 \$ pour la période de trois mois se terminant le 30 septembre 2013), ce qui représente des dépenses d'exploration et d'évaluation nettes de 194 707 \$ pour le trimestre se terminant le 30 juin 2014 et de 170 600 \$ pour la même période de 2013. Suite aux résultats obtenus relativement au forage Massé No.1, la Société est à revoir son financement des dépenses d'exploration afin de conduire d'autres travaux géologiques dans le même environnement. Un programme d'exploration sur deux ans comprenant plusieurs autres carottages a été défini afin de définir l'étendu du (ou des) niveau(x) du réservoir ainsi que le potentiel en hydrocarbures de cette région sous permis. Des demandes de permis et d'autorisation diverses ont été faites afin de pouvoir exécuter deux premiers sondages stratigraphiques.

DIVULGATIONS TECHNIQUES

Les divulgations techniques apparaissant sous le titre "Performances Générales" et "Activités d'exploration" ont été préparées par Paul Laroche, ing, géo, qui est une personne qualifiée selon l'Instrument National 51-101.

OBLIGATIONS

Afin de maintenir ses permis d'exploration en force, Squatex doit payer une rente annuelle de 0.10 \$ par hectare (changeant à 0.50 \$ par hectare à partir de septembre 2014) et effectuer des travaux statutaires d'un minimum de 0.50 \$ par hectare la première année, augmentant de 0.50 \$ par hectare à chacune des années subséquentes jusqu'à la cinquième année. À la fin de cette période initiale, la Société a l'option de renouveler les permis pendant cinq ans en payant une rente annuelle de 0.50 \$ par hectare (changeant à 2.50 \$ par hectare à partir de septembre 2014) et en effectuant un minimum de travaux de 2.50 \$ par hectare. Des crédits de dépenses statutaires supplémentaires au minimum requis sont accordés par le gouvernement et ceux-ci servent à réduire les obligations subséquentes. La loi 18, votée le 13 juin 2011, dispense des obligations de travaux pendant la tenue de l'évaluation environnementale stratégique. Squatex a néanmoins continué d'effectuer des travaux dans le Bas-Saint-Laurent. En août 2014, Squatex s'est acquitté du paiement des rentes pour tous les permis en vigueur.

RESPONSABILITÉ ENVIRONNEMENTALE

La Société est sujette aux lois et règlements gouvernementaux concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont très difficiles à identifier en termes de résultats, de temps et d'impacts. Au meilleur de sa connaissance, Squatex conduit ses opérations dans les règles de l'art de manière à être en tout temps cohérent avec la législation et la réglementation gouvernementale en matière d'environnement.

RISQUES ET INCERTITUDES

L'exploitation pétrolière et gazière comporte de nombreux risques, qui peuvent même résister à une combinaison d'expérience, de connaissances et d'évaluation soignée. Le succès commercial à long terme de Squatex dépend de son aptitude à trouver, à acquérir, à développer

et à exploiter commercialement des réserves de pétrole et de gaz naturel. Sans l'ajout continu de nouvelles réserves, toutes les réserves que Squatex pourraient détenir à un moment donné, et leur potentiel d'exploitation, pourraient diminuer au fil du temps. Une augmentation future des réserves de Squatex dépendra, non seulement de son aptitude à effectuer de la prospection et du développement des propriétés qu'elle pourra détenir de temps à autre, mais également de son aptitude à choisir et à acquérir des propriétés productives et des zones productives possibles appropriées. Il est impossible de certifier que Squatex puisse être en mesure d'identifier des propriétés acceptables à des fins d'acquisition ou de participation. Qui plus est, même si de telles occasions d'acquisition ou de participation sont identifiées, Squatex peut décider qu'en fonction des conditions actuelles du marché, des modalités d'acquisition et de participation ou d'établissement des prix font en sorte que de telles acquisitions ou participation soient non rentables. On ne peut assurer que Squatex réussira à découvrir ou à acquérir des gisements de pétrole ou de gaz naturel, ni même si elle les découvre, que ces ressources soient de quantité commerciale.

ÉTUDE ENVIRONNEMENTALE STRATÉGIQUE ET MORATOIRE SUR LES GAZ DE SCHISTES

En 2011, le gouvernement du Québec a confié au Bureau d'audiences publiques sur l'environnement (« BAPE »), le mandat de mener une commission d'enquête et des audiences publiques sur le développement durable des Shales d'Utica au Québec. Le rapport du BAPE mena le gouvernement du Québec à tenir une évaluation environnementale stratégique (« ÉES ») dont les résultats ont finalement été connus en janvier 2014. Pendant cette période de temps de près de trois ans où un moratoire sur l'exploration des gaz de schistes était institué, les activités d'exploration de la Société, comme celles de toutes les autres entreprises actives au Québec, se sont arrêté complètement sur le territoire des Basses-Terres du Saint-Laurent, les obligations de travaux sur les permis étant suspendues par la loi 18 votée le 13 juin 2011 et à cause du niveau élevé d'incertitudes soulevées par nombre de groupes de citoyens quant au futur de l'exploration pétrolière et gazière au Québec. Cette période d'incertitudes se poursuivra tant que le gouvernement n'établira pas de règles claires permettant la reprise des investissements et de l'exploration.

INCERTITUDE QUANT AUX RÉSERVES ESTIMATIVES DE GAZ NATUREL ET DE PÉTROLE BRUT

L'estimation des réserves pétrolières et gazières relève d'un processus complexe qui repose sur un nombre considérable de décisions et d'hypothèses permettant d'évaluer les données géologiques, géophysiques, d'ingénierie et économiques qui sont disponibles à l'égard de chaque réservoir. Par conséquent, de telles estimations sont imprécises de nature. Les données réelles quant à la production future du pétrole et du gaz, les revenus et les dépenses pétrolières et gazières peuvent varier de façon importante. Toute fluctuation importante dans ces hypothèses pourrait avoir des conséquences importantes sur les quantités estimatives et la valeur actuelle des réserves. De plus, ces réserves peuvent faire l'objet de révisions à la hausse ou à la baisse compte tenu de l'historique de production, des résultats qui seront obtenus lors de travaux d'exploration et des mises en valeur futures, des cours en vigueur pour le pétrole et le gaz et d'autres facteurs dont plusieurs sont indépendants de la volonté de Squatex. Il est fort probable que la production réelle ainsi que les revenus, les impôts, les dépenses de mise en valeur et les frais d'exploitation à l'égard des réserves varieront par rapport aux estimations établies et ces variations pourraient être importantes. En date du 30 septembre 2014, il n'y a

aucune réserve de gaz et de pétrole prouvée, probable ou possible sur les terrains détenus par Squatex.

IMPACT DE LA RÉGLEMENTATION

L'industrie du pétrole et du gaz est assujettie à des mesures de contrôle élaborées et à la réglementation mise en place par les divers paliers de gouvernement visant les prix, les redevances, la détention de terrains, les quotas de production, l'importation et l'exportation du pétrole et du gaz et la protection de l'environnement. Rien ne permet de prévoir avec certitude les incidences de ces mesures de contrôle ou de cette réglementation sur les opérations de la Société ni d'une modification à ces dernières.

L'industrie du pétrole et du gaz naturel est actuellement assujettie à une réglementation environnementale en vertu de diverses lois fédérales et provinciales. Ces lois prévoient des restrictions et des interdictions quant à l'émission ou la libération de diverses substances produites ou utilisées relativement à certaines activités d'exploitation de l'industrie du pétrole et du gaz et qui ont des incidences sur l'emplacement des puits et des installations et sur la mesure dans laquelle l'exploration et la mise en valeur sont autorisées. En outre, la législation exige que l'abandon et la revalorisation des puits et de l'installation soient effectués à la satisfaction des autorités provinciales. La violation de ces lois peut donner lieu à l'imposition d'amendes et de pénalités, à la suspension ou à la révocation des permis et autorisations nécessaires à l'exploitation d'une entreprise et la responsabilité civile pour dommages causés par la pollution. Au Québec, les questions relatives au respect de l'environnement sont régies, depuis le 21 septembre 1972, par la loi intitulée la Loi sur la qualité de l'environnement (la « Loi québécoise sur la protection de l'environnement »). La loi québécoise sur la protection de l'environnement impose des obligations de respect de l'environnement, d'information et de surveillance. En outre, elle met en place un processus d'étude d'impact et de consultation publique plus élargie sur les questions d'évaluation environnementale et d'application de la loi.

PERMIS, LICENCES ET APPROBATIONS

Au Québec, celui qui recherche du pétrole ou du gaz naturel doit être titulaire d'un permis de recherche de pétrole et de gaz naturel délivré aux termes de la Loi sur les mines (Québec). Le permis est délivré, pour un territoire donné, à toute personne qui satisfait aux conditions et acquitte les droits annuels fixés par règlement. La période de validité d'un permis est de cinq ans. Il peut être renouvelé pour une période d'un an, au plus cinq fois, pour tout ou partie du territoire qui en fait l'objet à certaines conditions mentionnées dans la Loi sur les mines (Québec).

Le titulaire d'un permis de recherche de pétrole et de gaz naturel doit effectuer, chaque année, dans le territoire qui fait l'objet de son droit, des travaux dont la nature et le coût minimum sont spécifiés par règlement, incluant des études géologiques, des études géophysiques ou des forages. Les coûts minimums à encourir varient selon l'âge du permis.

En vertu de permis de recherche octroyés par le Ministère des Ressources naturelles, la Société, dans le but de préserver la validité de ses permis, doit verser des rentes de 0,10 \$ par hectare (changeant à \$0.50 par hectare à partir de 2014) et doit effectuer, dans le territoire, des dépenses d'exploration minimales équivalentes à 0,50 \$ par hectare, en hausse de 0.50 \$ par hectare à chaque année jusqu'à un maximum de 2,50 \$ par hectare. Il est à noter que la durée

des permis sera prolongée du temps équivalent à la tenue de l'ÉES avec suspension des obligations de travaux pendant cette période à condition que le titulaire verse la rente annuelle. Le paiement de la rente pour l'année en cours a été effectué par Squatex en août 2014 et la société entend faire de même pour les années qui suivront afin de conserver tous ses permis.

TITRES DE PROPRIÉTÉ

Bien que la Société ait pris des moyens raisonnables pour s'assurer d'un titre valable à ses propriétés, il n'existe aucune certitude que les titres de quelconque de ses propriétés ne seront pas contestés ou remis en question. Des tierces parties pourraient avoir des réclamations valides quant à des portions sous-jacentes aux intérêts de la Société. Aucune contestation n'a été déposée ou portée à l'attention de Squatex à ce jour.

BESOINS FUTURS DE FINANCEMENT

La Société pourrait avoir besoin de financement additionnel à l'avenir afin de poursuivre ses activités, notamment ses programmes d'exploration et de mise en valeur. Si le financement est obtenu par l'émission d'actions nouvellement émises, le contrôle de Squatex peut en être touché et les actionnaires pourraient subir une dilution additionnelle. Dans la mesure où le financement n'est pas disponible, cela pourrait avoir des conséquences sur des engagements en matière de travaux ce qui pourrait à son tour entraîner l'impossibilité pour la Société de poursuivre, en tout ou en partie, son programme projeté d'exploration et de mise en valeur, des pertes de droits de propriété ou d'occasions de revenus pour la Société.

DÉPENDANCE À L'ÉGARD DU PERSONNEL CLÉ

Le succès de la Société dépendra en grande partie de la qualité de sa direction. La perte des services de ces personnes, ou l'incapacité d'intéresser un personnel de qualité équivalente, pourraient avoir une incidence défavorable importante sur l'exploitation et les perspectives commerciales de la Société. La Société a contracté une assurance responsabilité professionnelle sur la tête de ses administrateurs et dirigeants.

MISE EN MARCHÉ

La Société opère dans un environnement concurrentiel où le prix des matières premières dépend de plusieurs facteurs qui sont indépendants de la volonté de la Société. Les cours du pétrole et du gaz naturel ont fluctué énormément dans le passé. Les cours du pétrole sont fonction de l'offre et de la demande à l'échelle internationale, et les événements politiques, notamment au Moyen-Orient, peuvent avoir une influence importante sur les cours du pétrole et son approvisionnement à l'échelle mondiale. Toute chute dans les prix du pétrole ou du gaz naturel pourrait avoir des conséquences défavorables importantes sur l'exploitation future et la situation financière de la Société et sur le niveau des dépenses engagées pour l'acquisition de réserves futures de pétrole et de gaz. De plus, la commercialisation de la production de la Société dépendrait de la disponibilité et de la capacité des systèmes de collecte et des pipelines, des conséquences de la réglementation fédérale et provinciale, et sur la conjoncture économique générale. Tous ces facteurs sont indépendants de la volonté de la Société.

Le prix du gaz naturel vendu dans le commerce interprovincial et international est établi par voie de négociations entre les acheteurs et les vendeurs. Le prix que perçoit un producteur de gaz naturel dépend, en partie, des prix des combustibles concurrents, du type de gaz naturel produit, de l'accès de moyens de transport en aval, de la durée du contrat, des conditions climatiques et de l'équilibre de l'offre et de la demande.

RISQUES DE POURSUITES

La Société pourrait être tenue responsable en raison de la pollution ou à cause d'autres risques contre lesquels elle ne pourrait être assurée ou contre lesquels elle pourrait choisir de ne pas s'assurer, étant donné le coût élevé des primes ou pour d'autres raisons. Le paiement de sommes à cet égard pourrait entraîner la perte des éléments d'actif de la Société.

REVENDEICATIONS TERRITORIALES

Aucune des propriétés dans lesquelles la Société détient un intérêt ne fait actuellement l'objet de revendications territoriales de la part de nations autochtones. Aucune assurance ne peut toutefois être fournie à l'effet que tel ne sera pas le cas à l'avenir.

DISPONIBILITÉ D'ÉQUIPEMENT DE FORAGE ET ACCÈS

Les activités d'exploration et de mises en valeur pétrolières et gazières dépendent de la capacité de se doter d'équipement de forage et d'équipement connexes plus particulièrement dans les zones où ces activités sont exercées. La demande pour un tel équipement limité ou des restrictions quant à l'accès pourraient avoir une incidence sur la capacité de la Société de se doter d'un tel équipement et pourraient retarder les activités d'exploration et de mises en valeur, le cas échéant.

GESTION DE LA CROISSANCE

La Société pourrait être soumise à des risques liés à sa croissance, notamment les contraintes et les pressions sur ses systèmes et ses mesures de contrôle internes. La capacité de la Société à procéder à une gestion de la croissance efficace exigera d'elle de mettre en œuvre et d'améliorer continuellement ses systèmes d'exploitation et d'information financière et d'accroître, de former et de gérer sa main d'œuvre de base. L'incapacité de la Société de faire face à la croissance pourrait avoir une incidence défavorable importante sur son entreprise, son exploitation et ses perspectives.

INFORMATIONS FINANCIÈRES CHOISIES

POUR LES DEUXIÈMES TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE 2014 ET 2013

	2014	2013
EXPLOITATION	\$	\$
Dépenses nettes d'exploration et d'évaluation	194 707	170 600
Résultat net et total du résultat global	(332 835)	(178 750)
Résultat net et global par action de base et dilué	(0,006)	(0,003)

	AU 30 SEPTEMBRE 2014	AU 31 MARS 2014
ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE		
Fonds de roulement	724 265	663 048
Actif Total	1 112 849	728 887
Passif total	1 211 802	589 844
Capitaux propres	(98 953)	139 043

	2014	2013
FLUX DE TRÉSORERIE		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(178 349)	(489 827)

RÉSULTATS D'EXPLOITATION TRIMESTRIELS

CHIFFRE D'AFFAIRES

Durant le deuxième trimestre se terminant le 30 septembre 2014, aucune activité engendrée par Squatex n'a générée de revenu outre quelques revenus financiers non significatifs.

RÉSULTAT NET

La perte nette et globale du deuxième trimestre est passée de 178 750 \$ au 30 septembre 2013 à 332 835 \$ pour le trimestre se terminant le 30 septembre 2014. Cette augmentation de la perte s'explique principalement par le recouvrement d'un impôt exigible de 106 856 \$ au cours du deuxième trimestre de 2013 qui ne s'est pas reproduit en 2014, une légère augmentation des dépenses d'exploration et d'évaluation vu les travaux exécutés sur Massé No.2 et une perte relativement à la variation de la juste valeur de placements cotés comparativement à un gain au cours du trimestre de 2013.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Le fonds de roulement de la Société a augmenté de 61 217 \$ entre le 31 mars 2014 et le 30 septembre 2014 puisque même si les dépôts à terme de 132 932 \$ ont été encaissés afin de permettre à Squatex de payer ses différents fournisseurs et de poursuivre sa recherche de financement, des actionnaires ont accepté de faire des avances à Squatex de l'ordre de 300 000 \$. 200 000 \$ de ces avances ont été converties en actions ordinaires le 22 septembre 2014. De plus, Squatex a dû verser des dépôts à des fournisseurs pour les travaux à venir sur Massé No.2; Cependant, étant donné que les débiteurs ont augmenté et que les crédits d'impôts à recevoir n'ont pas été encaissés, Squatex a tout de même beaucoup plus de comptes à payer au 30 septembre 2014 qu'au 31 mars 2014 en raison des travaux qui avaient lieu en date du 30 septembre 2014 et qui sont enregistrés selon leur avancement.

SITUATION DE TRÉSORERIE

Au 30 septembre 2014, la Société disposait de 661 475 \$ en trésorerie, soit une augmentation de 256 756 \$ par rapport à l'encaisse de 404 719 \$ présentée à la fin de l'exercice se terminant le 31 mars 2014. L'augmentation des liquidités est principalement due aux avances reçues des actionnaires (300 000 \$) pour lesquelles, 200 000 \$ ont par la suite été converties en actions ordinaires. La Société croit être en mesure de mener à bien les plans de développement à court terme et ses engagements mentionnés dans les états financiers. Il n'y a pas de risque de non liquidité lié aux instruments financiers.

SOURCES DE FINANCEMENT

La principale source de financement provient de l'investissement des porteurs d'actions, la vente de participations dans les permis, le dû à des sociétés actionnaires, les avances temporaires faites à la Société, la renonciation, par le président, de ses honoraires pour une période totale de 12 mois au 30 septembre 2014 et le crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources.

ARRANGEMENTS HORS ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

La Société ne détient aucun arrangement hors bilan significatif autre que les engagements relatifs aux obligations statutaires pour les permis d'exploration qu'elle détient.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Des opérations entre parties liées ont été effectuées avec des Sociétés, dont le principal dirigeant est aussi un administrateur de la Société ou un principal dirigeant. Le total des opérations entre apparentés pour le trimestre se terminant le 30 septembre 2014 comprend également les transactions avec les principaux dirigeants.

	2014	2013
	\$	\$
Frais de gestion	6 000	6 000
Services professionnels	22 200	43 200
Dépenses d'exploration et d'évaluation nettes des crédits d'impôts	37 465	50 139

ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT

Le 26 novembre 2014, la société a complété un placement privé sans l'intermédiaire d'un agent ou d'un courtier pour un produit brut de 127 000 \$. Le placement consistait en l'émission de 75 735 actions ordinaires au prix de 0,60 \$ par action ainsi que 125 460 actions ordinaires accréditives au prix de 0,65 \$ par action. Les titres émis sont sujets à une période de détention jusqu'au 27 mars 2015. Aucun frais d'intermédiation n'a été payé par la société dans le cadre de ce placement privé.

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

IFRS 9 – Instruments financiers

En juillet 2014, l'IASB a publié IFRS 9 laquelle remplace IAS 39 Instruments financiers : comptabilisation et évaluation (IAS 39). IFRS 9 introduit des améliorations comprenant un modèle plus logique de classification et d'évaluation des actifs financiers, un modèle unique de dépréciation plus prospectif, fondé sur les pertes de crédit attendues et un modèle de comptabilité de couverture substantiellement modifié. Cette norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018, l'adoption anticipée étant permise. La société n'a pas encore déterminé l'incidence de l'adoption de cette norme sur ses états financiers.

ADOPTION DE NORMES COMPTABLES

Le 1^{er} avril 2014, la Société a adopté la nouvelle norme IFRIC 21 Droits ou taxes ainsi que les versions modifiées des normes IAS 32 Instruments financiers: Présentation et IAS 39 Instruments financiers: Comptabilisation et évaluation. Toutes ces normes s'appliquent aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2014.

L'adoption de cette nouvelle norme et des versions modifiées des normes identifiées ci-dessus n'a eu aucune incidence significative sur les états financiers intermédiaires résumés de la Société du deuxième trimestre de 2015.

INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES INSTRUMENTS

La valeur comptable et la juste valeur des instruments financiers de Squatex se rapprochent grandement en raison de leur courte échéance, sauf lorsqu'il en est mentionné autrement dans l'analyse ci-bas.

Les actifs financiers de Squatex classés à titre de prêts et créances sont : l'encaisse et les débiteurs. Le placement en actions dans une société privée (converti en débentures au cours du trimestre se terminant le 30 septembre 2014) est classé comme actif financier disponible à la vente. Il faut noter que la juste valeur de cette instrument financier n'est pas déterminable puisqu'il ne s'agit pas d'une entité cotée et que la volatilité liée au titre est trop importante pour établir une juste valeur fiable. Les actions de sociétés publiques canadiennes sont classées comme actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net. La juste valeur de ces actions a été déterminée en fonction du cours acheteur à la date de clôture.

Les passifs financiers de Squatex consistent aux dettes fournisseurs et autres créditeurs et au dû à un actionnaire qui sont classés à titre de passifs financiers évalués au coût amorti.

INFORMATIONS ADDITIONNELLES EXIGÉES DES ÉMETTEURS ÉMERGENTS SANS PRODUITS D'EXPLOITATION SIGNIFICATIFS

L'activité principale de la Société est l'exploration pétrolière et gazière et le bilan des travaux menés par la Société est présenté dans le rapport 51-101 que l'on peut retrouver sur SEDAR.

INFORMATIONS ADDITIONNELLES

Le présent rapport de gestion est préparé en date du 27 novembre 2014. Ce même rapport, ainsi que davantage de renseignements sur la Société sont disponibles sur le site Internet de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.