



Leader en exploration pétrolière au Québec



**RAPPORT FINANCIER ANNUEL**  
au 30 septembre 2007

**ANNUAL FINANCIAL REPORT**  
as at September 30, 2007



212, avenue de la Cathédrale, Rimouski (Québec) Canada G5L 5J2 • 418 724 0112 • [www.petroliagaz.com](http://www.petroliagaz.com)



**RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES DE  
PÉTROLIA INC.**

Nous avons vérifié les bilans de Pétrolia inc. aux 30 septembre 2007 et 2006 ainsi que les états des résultats, des capitaux propres, des frais d'exploration reportés et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société aux 30 septembre 2007 et 2006 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

*Mallette*

Mallette  
S.E.N.C.R.L.  
Comptables agréés  
Rimouski, le 28 novembre 2007

**AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS OF  
PÉTROLIA INC.**

We have audited the balance sheets of Pétrolia Inc. as at September 30, 2007 and 2006 and the statements of income, shareholder's equity, deferred exploration expenses and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall of the financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at September 30, 2007 and 2006 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Mallette  
L.L.P.  
Chartered Accountants  
Rimouski, November 28, 2007



**BILAN**

**BALANCE SHEET**

<i>Au 30 septembre</i>	<b>2007</b> \$	<b>2006</b> \$	<i>As at September 30</i>
<b>ACTIF</b>			
<b>ACTIF À COURT TERME</b>			
Encaisse	48 473	212 862	<b>CURRENT ASSETS</b>
Placements temporaires (note 4)	3 000 000	1 670 542	Cash
Débiteurs (note 5)	261 683	131 294	Short-term investments (Note 4)
Frais payés d'avance	<u>117 763</u>	<u>158 200</u>	Accounts receivable (Note 5)
	3 427 919	2 172 898	Prepaid expenses
<b>PLACEMENTS (notes 6 et 15)</b>	565 000	100 000	<b>EQUITY INVESTMENTS (Notes 6 and 15)</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (note 7)</b>	67 147	60 593	<b>FIXED ASSETS (Note 7)</b>
<b>PROPRIÉTÉS PÉTROLIÈRES ET GAZIÈRES (note 8)</b>	1 610 714	1 521 633	<b>OIL AND GAS PROPERTIES (Note 8)</b>
<b>FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (note 9)</b>	<u>7 066 177</u>	<u>5 571 563</u>	<b>DEFERRED EXPLORATION EXPENSES (Note 9)</b>
	<u>12 736 957</u>	<u>9 426 687</u>	
<b>PASSIF</b>			
<b>PASSIF À COURT TERME</b>			
Créditeurs	315 976	371 704	<b>CURRENT LIABILITIES</b>
Dette à long terme échéant au cours du prochain exercice (note 10)	<u>11 694</u>	<u>11 405</u>	Accounts payable
	327 670	383 109	Long-term debt falling due during the next fiscal year (Note 10)
<b>DETTE À LONG TERME (note 10)</b>	20 150	31 845	<b>LONG-TERM DEBT (Note 10)</b>
<b>IMPÔTS FUTURS (note 13)</b>	1 607 131	1 682 471	<b>FUTURE TAXES (Note 13)</b>
<b>DÉPÔT SUR ACTIONS À ÉMETTRE (note 11)</b>	<u>3 000 000</u>	<u>-</u>	<b>DEPOSIT ON SHARES TO BE ISSUED_ (Note 11)</b>
	4 954 951	2 097 425	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital-actions (note 12)	7 728 400	7 379 827	<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>
Surplus d'apport – Options d'achat d'actions	636 968	450 057	Capital stock (Note 12)
Surplus d'apport – Options d'achat d'actions périmées	195 901	159 596	Contributed surplus – Stock options
Déficit	<u>(779 263)</u>	<u>(660 218)</u>	Contributed surplus – Expired stock options
	7 782 006	7 329 262	Deficit
	<u>12 736 957</u>	<u>9 426 687</u>	
Engagements et éventualités (notes 14 et 15)			Commitments and contingencies (Notes 14 and 15)

AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION  
ON BEHALF OF THE BOARD

André Proulx, Administrateur / Director

Clément Duchesne, Administrateur / Director



ÉTAT DES RÉSULTATS

STATEMENT OF INCOME

<i>Exercice terminé le 30 septembre</i>	<b>2007</b> \$	<b>2006</b> \$	<i>Year ended September 30</i>
<b>PRODUITS</b>			<b>REVENUE</b>
Revenus d'intérêts	52 924	55 111	Interest income
Subvention	-	1 242	Subsidy
	<u>52 924</u>	<u>56 353</u>	
<b>FRAIS GÉNÉRAUX ET D'ADMINISTRATION</b>			<b>GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES</b>
Rémunération à base d'actions	148 770	161 565	Stock-based compensation
Rémunération des dirigeants	137 458	100 017	Officer salaries
Salaires et avantages sociaux	123 979	112 129	Salaries and fringe benefits
Assurances	42 635	33 575	Insurance
Information aux actionnaires	20 665	22 231	Information for shareholders
Promotion et représentation	59 347	54 366	Promotion and entertainment
Fournitures de bureau	18 622	18 366	Office supplies
Droits gouvernementaux	11 666	51 583	Governmental fees
Intérêts sur emprunt	951	434	Interest on loan
Loyer	36 765	24 898	Rent
Services professionnels	25 190	21 310	Professional fees
Télécommunications	20 204	12 358	Telecommunications
Amortissement des immobilisations corporelles	19 637	11 395	Depreciation of fixed assets
Amortissement des frais reportés	-	10 500	Amortization of deferred expenses
Frais attribuables aux travaux d'exploration	(43 033)	(53 051)	Costs attributable to exploration expenses
Autres	44 453	29 571	Others
	<u>667 309</u>	<u>611 247</u>	
<b>PERTE AVANT AUTRE ÉLÉMENT ET IMPÔTS</b>	(614 385)	(554 894)	<b>LOSS BEFORE OTHER ITEM AND INCOME TAXES</b>
<b>AUTRE ÉLÉMENT</b>			<b>OTHER ITEM</b>
Gains latents sur les actifs financiers désignés comme étant détenus à des fins de transactions (note 6)	220 000	-	Unrealized gain on financial assets held for trading (Note 6)
	<u>(394 385)</u>	<u>(554 894)</u>	
<b>PERTE AVANT IMPÔTS</b>	(106 240)	(76 969)	<b>LOSS BEFORE INCOME TAXES</b>
Impôts sur les bénéfices futurs (note 13)			Future income taxes (Note 13)
	<u>(288 145)</u>	<u>(477 925)</u>	<b>NET LOSS</b>
<b>PERTE NETTE DE BASE ET DILUÉE PAR ACTION</b>	<u>(0,0099)</u>	<u>(0,0190)</u>	<b>BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE</b>

ÉTAT DES CAPITAUX PROPRES

STATEMENT OF SHAREHOLDERS'  
EQUITY

	Capital-actions / Capital stock		Surplus d'apport – Options d'achat d'actions / Contributed surplus – Stock options	Surplus d'apport – Options d'achat d'actions périmées / Contributed surplus – Expired stock options	Déficit / Deficit	Total / Total	
	Nombre / Number	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>SOLDE AU 30 SEPTEMBRE 2005</b>	17 555 107	4 514 532	140 701	16 827	(182 293)	4 489 767	<b>BALANCE AT SEPTEMBER 30, 2005</b>
<b>Émises au cours de l'exercice</b>							<b>Issued during the fiscal year</b>
Contre trésorerie	10 818 542	4 646 672	-	-	-	4 646 672	Cash
En paiement d'une dette	25 000	9 000	-	-	-	9 000	In payment of a loan
Exercice de bons de souscription de courtiers	150 000	78 324	(19 324)	-	-	59 000	Broker warrants exercised
<b>Frais d'émission d'actions</b>							<b>Share issuance costs</b>
Impôts futurs	-	(1 299 448)	-	-	-	(1 299 448)	Future taxes
Autres frais	-	(569 253)	-	-	-	(569 253)	Other share issuance costs
<b>Autres activités</b>							<b>Other activities</b>
Rémunération à base d'actions	-	-	471 449	-	-	471 449	Stock-based compensation
Options d'achat d'actions périmées	-	-	(142 769)	142 769	-	-	Expired stock options
Perte nette	-	-	-	-	(477 925)	(477 925)	Net loss
<b>SOLDE AU 30 SEPTEMBRE 2006</b>							<b>BALANCE AT SEPTEMBER 30, 2006</b>
Déjà établi	28 548 649	7 379 827	450 057	159 596	(660 218)	7 329 262	As previously stated
<b>Modification de conventions comptables (notes 2 et 6)</b>							<b>Change in accounting policies (Notes 2 and 6)</b>
Redressé	28 548 649	7 379 827	450 057	159 596	(491 118)	7 498 362	Adjusted
<b>Émises au cours de l'exercice</b>							<b>Issued during the year</b>
Exercice de bons de souscription	104 500	61 675	-	-	-	61 675	Warrants exercised
Exercice de bons de souscription de courtiers	555 103	292 223	(81 284)	-	-	210 939	Broker warrants exercised
<b>Frais d'émission d'actions</b>							<b>Share issuance costs</b>
Autres activités							<b>Other activities</b>
Rémunération à base d'actions	-	-	304 500	-	-	304 500	Stock-based compensation
Options d'achat d'actions périmées	-	-	(27 000)	27 000	-	-	Expired stock options
Bons de souscription de courtiers périmés	-	-	(9 305)	9 305	-	-	Expired broker warrants
Perte nette	-	-	-	-	(288 145)	(288 145)	Net loss
<b>SOLDE AU 30 SEPTEMBRE 2007</b>	29 208 252	7 728 400	636 968	195 901	(779 263)	7 782 006	<b>BALANCE AT SEPTEMBER 30, 2007</b>



**ÉTAT DES FRAIS  
D'EXPLORATION REPORTÉS**

**STATEMENT OF DEFERRED  
EXPLORATION EXPENSES**

<i>Exercice terminé le 30 septembre</i>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<i>Year ended September 30</i>
	\$	\$	
<b>FRAIS D'EXPLORATION</b>			<b>EXPLORATION EXPENSES</b>
Forage	111 948	2 693 696	Drilling
Analyses	4 462	-	Analyses
Géochimie	310 364	-	Geochemistry
Géologie	-	116 760	Geology
Géophysique	1 001 874	169 146	Geophysical surveys
Frais généraux d'exploration	43 033	43 241	General exploration expenses
Rémunération à base d'actions	155 730	189 835	Stock-based compensation
	<u>1 627 411</u>	<u>3 212 678</u>	
<b>DÉDUCTION</b>			<b>DEDUCTION</b>
Aides gouvernementales à l'exploration	<u>132 797</u>	<u>-</u>	Exploration subsidies
<b>AUGMENTATION NETTE DES FRAIS D'EXPLORATION DE L'EXERCICE</b>	<b>1 494 614</b>	<b>3 212 678</b>	<b>NET INCREASE IN EXPLORATION EXPENSES FOR THE FISCAL YEAR</b>
<b>SOLDE AU DEBUT</b>	<b>5 571 563</b>	<b>2 358 885</b>	<b>BALANCE, BEGINNING OF YEAR</b>
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<b><u>7 066 177</u></b>	<b><u>5 571 563</u></b>	<b>BALANCE, END OF YEAR</b>



<b>ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>STATEMENT OF CASH FLOWS</b>
<i>Exercice terminé le 30 septembre</i>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<i>Year ended September 30</i>
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>			<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Perte nette	(288 145)	(477 925)	Net loss
Éléments sans effet sur la trésorerie			Items not affecting cash
Rémunération à base d'actions	148 770	161 565	Stock-based compensation
Amortissement des immobilisations corporelles	19 637	11 395	Depreciation of fixed assets
Amortissement des frais reportés	-	10 500	Amortization of deferred expenses
Impôts sur les bénéfices futurs	(106 240)	(76 969)	Future income taxes
Gain latent sur les actifs financiers désignés comme étant détenus à des fins de transactions	(220 000)	-	Unrealized gain on financial assets held for trading
	<u>(445 978)</u>	<u>(371 434)</u>	
Variation nette des éléments hors caisse liés au fonctionnement	49 293	(75 885)	Net change in non-cash operating working capital items
	<u>(396 685)</u>	<u>(447 319)</u>	
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Dépôt sur actions à émettre	3 000 000	-	Deposit on shares to be issued
Obtention d'un financement	-	46 935	Acquisition of financing
Remboursement de la dette à long terme	(11 406)	(3 685)	Repayment of long-term debt
Émission de capital-actions	272 614	4 705 672	Capital stock issuance
Frais d'émission d'actions	(5 325)	(490 202)	Share issuance costs
	<u>3 255 883</u>	<u>4 258 720</u>	
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			<b>INVESTING ACTIVITIES</b>
Acquisition de placements	(3 045 000)	-	Acquisition of investments
Disposition de matériel roulant	2 500	-	Disposal of rolling stock
Acquisition d'immobilisations corporelles	(28 691)	(61 848)	Acquisition of fixed assets
Acquisition de propriétés pétrolières et gazières	(89 081)	(166 544)	Acquisition of oil and gas properties
Augmentation des frais d'exploration reportés nets des aides gouvernementales	(1 533 857)	(3 312 043)	Increase in deferred exploration expenses net of government subsidies
	<u>(4 694 129)</u>	<u>(3 540 435)</u>	
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>(1 834 931)</b>	<b>270 966</b>	<b>INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT</b>	<b>1 883 404</b>	<b>1 612 438</b>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF YEAR</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN</b>	<b>48 473</b>	<b>1 883 404</b>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF YEAR</b>
<b>LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE DE LA SOCIÉTÉ SE COMPOSENT COMME SUIV :  Encaisse Placements temporaires</b>	  48 473 -	  212 862 1 670 542	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS OF THE COMPANY ARE AS FOLLOWS:  Cash Short-term investments</b>
	<u>48 473</u>	<u>1 883 404</u>	
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 17)			Additional cash flow information (Note 17)



NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 septembre 2007

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
September 30, 2007

1. STATUTS CONSTITUTIFS ET NATURE DES ACTIVITÉS

La Société, constituée en vertu de la partie IA de la Loi sur les compagnies du Québec, 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.

2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

**Nouvelles normes comptables**

La Société a adopté les nouvelles recommandations contenues dans les chapitres suivants du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) : le chapitre 1530, intitulé « Résultat étendu », le chapitre 3251, intitulé « Capitaux propres », le chapitre 3855, intitulé « Instruments financiers - Comptabilisation et évaluation », le chapitre 3861, intitulé « Instruments financiers - Informations à fournir et présentation » et le chapitre 3865, intitulé « Couvertures ». Ces normes ont été adoptées rétrospectivement sans retraitement des données des exercices antérieurs. Les ajustements de transition qui découlent de la mise en application de ces normes ont été constatés dans le solde d'ouverture du déficit (note 6).

Le chapitre 1530, « Résultat étendu », introduit un nouvel état financier correspondant à la variation de l'actif net d'une entreprise découlant d'opérations, d'événements et de circonstances sans rapport avec les actionnaires.

Le chapitre 3251, « Capitaux propres », a remplacé le chapitre 3250, intitulé « Surplus ». Ce chapitre décrit les normes de présentation des capitaux propres et de la variation des capitaux propres pour la période par suite de l'application du chapitre 1530, intitulé « Résultat étendu ».

Le chapitre 3855, « Instruments financiers - Comptabilisation et évaluation », établit la norme de comptabilisation et d'évaluation des instruments financiers figurant au bilan ainsi que la norme de présentation des gains et pertes dans les états financiers. Les actifs et les passifs financiers sont initialement comptabilisés à la juste valeur et sont, par la suite, évalués à la juste valeur dans le bilan, exception faite des prêts et créances, des placements détenus jusqu'à leur échéance et des passifs financiers qui ne sont pas détenus à des fins de transaction, lesquels sont comptabilisés au coût après amortissement.

Les gains et les pertes réalisés et non réalisés sur les actifs et les passifs financiers détenus à des fins de transactions sont comptabilisés dans les résultats de la période au cours de laquelle ils se produisent. Les gains et les pertes non réalisés, y compris les variations des taux de change sur les actifs financiers disponibles à la vente sont constatés dans les autres éléments du résultat étendu jusqu'à leur réalisation après quoi ils sont comptabilisés dans les résultats.

Les actifs et passifs financiers de la Société sont classés et évalués comme suit :

Actifs / passifs	Catégorie	Évaluation subséquente
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Détenu à des fins de transactions	Juste valeur
Placements temporaires et à long terme	Détenu à des fins de transactions	Juste valeur
Débiteurs	Prêts et créances	Coût après amortissement
Créditeurs et charges à payer	Autres passifs financiers	Coût après amortissement
Dette à long terme	Autres passifs financiers	Coût après amortissement

1. INSTRUMENT OF INCORPORATION AND NATURE OF ACTIVITIES

The Company, incorporated under part IA of the Québec Companies Act, is an oil and gas exploration company. Its stock has been listed on the TSX Venture Exchange since February 16, 2005, under the symbol PEA.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

**New accounting standards**

The Company has implemented the new recommendations contained in the following sections of the Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA) Handbook: 1530 "Comprehensive Income", 3251 "Equity", 3855 "Financial Instruments - Recognition and Measurement", 3861 "Financial Instruments - Disclosure and Presentation" and 3865 "Hedges". These standards have been adopted retrospectively without restatement of prior year data. Transitional adjustments resulting from the application of these standards are recognized in the opening deficit balance (Note 6).

Section 1530 "Comprehensive Income" introduces a new financial statement that shows the change in equity for a business resulting from transactions, events and circumstances from non-owner sources.

Section 3251 "Equity" has replaced Section 3250 "Surplus". It describes standards for the presentation of equity and changes in equity for a reporting period as a result of the application of Section 1530 "Comprehensive Income".

Section 3855, "Financial Instruments - Recognition and Measurement" establishes the standard for recognizing and measuring financial instruments in the balance sheet and for reporting gains and losses in financial statements. Financial assets and liabilities are initially recognized at their fair value and are subsequently measured at fair value in the balance sheet, except loans and receivables, investments held to maturity and non-trading financial liabilities, which are carried at amortized cost.

Realized and unrealized gains and losses on financial assets and liabilities held for trading are recognized in the earnings for the period during which they arise. Unrealized gains and losses, including changes in foreign exchange rates on financial assets available for sale are recognized in other comprehensive income until their realization, after which these amounts are recognized in earnings.

The Company's financial assets and liabilities are classified and measured as follows:

Assets/Liabilities	Category	Subsequent measurement
Cash and cash equivalents	Held for trading	Fair value
Short-term and long-term investments	Held for trading	Fair value
Accounts receivable	Loans and receivables	Amortized cost
Accounts payable and accrued liabilities	Other financial liabilities	Amortized cost
Long-term debt	Other financial liabilities	Amortized cost





**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
 30 septembre 2007

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
 September 30, 2007

Le 1<sup>er</sup> octobre 2006, la Société a adopté ces nouvelles recommandations et considère maintenant ses placements temporaires comme des actifs financiers détenus à des fins de transactions et les comptabilise à la juste valeur qui correspond à leur coût étant donné leur échéance à court terme. Pour les placements à long terme, la Société les considère également comme des actifs financiers détenus à des fins de transactions et les comptabilise à la juste valeur.

On October 1, 2006, the Company adopted these new recommendations. It now considers its short-term investments as financial assets held for trading and records them at fair value, which corresponds to their cost, given their short-term maturity. The Company also considers long-term investments as financial assets held for trading and records them at fair value.

**Utilisation d'estimations**

La préparation d'états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada exige que la direction ait recours à des estimations et à des hypothèses qui ont une incidence sur les montants de l'actif et du passif comptabilisés et sur la présentation des éléments d'actif et de passif éventuels à la date des états financiers, ainsi que sur les montants comptabilisés des produits et des charges au cours de l'exercice. Les résultats réels pourraient différer des résultats estimatifs.

**Use of estimates**

The preparation of financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

**Placements temporaires**

Les placements temporaires sont comptabilisés à la juste valeur.

**Short-term investments**

Short-term investments are presented at their fair value.

**Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût. L'amortissement est calculé en fonction de leur durée de vie utile selon les méthodes et taux annuels suivants :

**Fixed assets**

Fixed assets are recorded at cost. Depreciation is based on their estimated useful lives using the following methods and rates:

**Méthodes**

**Taux / Rate      Methods**

	Méthodes	Taux / Rate	Methods	
Équipement de bureau	Solde décroissant	20 %	Declining balance	Office equipment
Équipement informatique et matériel roulant	Solde décroissant	30 %	Declining balance	Computer equipment and rolling stock
Améliorations locatives	Linéaire	3 ans / years	Straight-Line	Leasehold improvements

**Propriétés pétrolières et gazières et frais d'exploration reportés**

La Société suit la méthode de capitalisation du coût entier, selon laquelle les coûts reliés à l'acquisition, à l'exploration et au développement de propriétés, diminution faite des aides gouvernementales, sont comptabilisés par propriété jusqu'au début de la production commerciale. Si des réserves d'hydrocarbures économiquement profitables sont développées, les coûts capitalisés des propriétés concernées sont virés aux immobilisations et amortis en se basant sur les unités de production de l'exercice en fonction des réserves probables et prouvées de pétrole brut et de gaz naturel. S'il est établi que les coûts capitalisés d'acquisition, d'exploration et de développement ne sont pas récupérables selon la durée de vie estimative de la propriété, ou si le projet est abandonné, celui-ci est dévalué à sa valeur nette de réalisation.

**Oil and gas properties and deferred exploration expenses**

The Company follows the full cost accounting method, under which costs associated with acquisition, exploration and property development activities, net of government grants, are recorded by property until the commercial activities begin. If economically profitable oil and gas reserves are developed, the capitalized costs of the properties in question are transferred to property, plant and equipment and amortized using units of production for the fiscal year based on probable and demonstrated oil and gas reserves. If it is determined that capitalized acquisition, exploration and development costs are not recoverable over the estimated useful life of the property, or if the project is abandoned, the project is written down to its net realizable value.

La récupération des montants indiqués au titre de propriétés et des frais d'exploration reportés connexes dépend de la découverte de réserves économiquement récupérables, de la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme la mise en valeur et la mise en place d'une production rentable ou du produit de la cession de tels biens. Les montants inscrits au titre de propriétés pétrolières et gazières et de frais d'exploration reportés ne représentent pas nécessairement la valeur présente ou future. Enfin, ses activités sont assujetties à la réglementation gouvernementale.

The recovery of amounts recorded as oil and gas properties and the related deferred exploration costs depends on the discovery of economically recoverable reserves, the Company's ability to obtain the necessary financing to complete development and future profitable production or the proceeds of disposal of such properties. Amounts recorded as oil and gas properties and deferred exploration costs do not necessarily represent the present or future value. Lastly, the Company's activities are subject to governmental regulation.



## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

30 septembre 2007

## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

September 30, 2007

### Frais de restauration des lieux

Une provision pour les frais de restauration des lieux, déduction faite de tout recouvrement prévu, est établie si ces frais peuvent raisonnablement être évalués. Cette provision est fondée sur des estimations des frais, compte tenu de la méthode et de l'ampleur des travaux d'assainissement conformément aux prescriptions de la Loi, aux pratiques du secteur d'activité, à la technologie actuelle et à l'utilisation future possible du lieu. En outre, une provision est établie au moment où la direction approuve la vente ou la fermeture d'une propriété pétrolière ou gazière.

### Activités conjointes

La Société mène certaines activités d'exploration de ressources de pétrole et de gaz conjointement avec des tiers. Les présents états financiers ne tiennent compte que de la participation proportionnelle de la Société dans de telles activités.

### Aides gouvernementales

Les crédits d'impôts à l'exploration et les subventions relatives aux frais d'exploration sont comptabilisés en diminution de ces derniers. Les subventions relatives aux opérations sont comptabilisées aux résultats à titre de produits.

En cas d'écarts entre les montants réclamés par la Société et les montants accordés par les autorités fiscales, le gain ou la perte en résultant sera comptabilisé au cours de l'exercice où les écarts seront constatés.

### Impôts sur les bénéfices

La Société utilise la méthode du passif fiscal pour comptabiliser les impôts sur les bénéfices. Selon cette méthode, les actifs et les passifs d'impôts futurs sont déterminés en fonction de l'écart entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs, et ils sont mesurés en appliquant, à la date des états financiers, les taux d'imposition et les lois fiscales en vigueur ou pratiquement en vigueur pour les exercices au cours desquels les écarts temporaires sont censés se résorber.

Aux termes des lois fiscales, les déductions à titre de dépenses de ressources reliées aux activités d'exploration et de développement et financées par des actions accreditives sont renoncées au bénéfice des investisseurs. Selon la méthode du passif fiscal relatif à la comptabilisation des impôts sur les bénéfices, les impôts futurs afférents aux écarts survenant au moment de la renonciation sont comptabilisés avec une charge correspondante aux frais d'émission d'actions.

### Perte nette de base et diluée par action

La perte nette par action est calculée selon la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation durant l'exercice. La perte nette diluée par action est semblable à la perte nette par action puisque l'exercice des bons de souscription et des options d'achat d'actions aurait pour effet de réduire la perte par action.

### Rémunération et paiement à base d'actions

La Société comptabilise les attributions d'options consenties dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions et les attributions de bons de souscription aux courtiers dans le cadre de certains financements selon la méthode de la juste valeur. Les options consenties à des salariés et à des non salariés et les bons de souscription de courtiers sont comptabilisés sur la base de la juste valeur au moyen du modèle d'évaluation du prix des options Black - Scholes.

Lors de l'octroi des options et des bons de souscription de courtiers, la charge de rémunération est imputée à l'activité concernée et la contrepartie au surplus d'apport.

Toute contrepartie payée par les participants lors de l'exercice des options et de l'exercice des bons de souscription de courtiers, de même que le surplus d'apport créé lors de l'attribution des options et des bons de souscription de courtiers, sont portés au crédit du capital-actions.

### Site restoration costs

A provision for restoration costs, net of any expected recovery, is recorded if such costs are reasonably determinable. This provision is calculated on estimated costs according to the expected method and the extent of environmental remedial work, in accordance with legislative requirements, industry practices, current technology and the potential future use of the site. In addition, a provision is recorded once management approves the sale or closure of an oil or gas property.

### Joint Venture activities

The Company conducts certain oil and gas exploration activities on a joint venture basis. The present financial statements take into account only the Company's proportionate interest in such activities.

### Government subsidies

Exploration tax credits and subsidies related to exploration expenses are accounted for and applied against the related exploration expenses. Subsidies applied to operations are recorded as revenues in the statement of income.

In the event of any variances between the amounts claimed by the Company and those granted by the tax authorities, the resulting gain or loss will be recorded in the fiscal year in which these variances are recognized.

### Income taxes

The Company uses the tax liability method of accounting for income taxes. Under this method, future income tax assets and liabilities are determined according to differences between the book value and tax value of assets and liabilities. They are measured by applying enacted or substantively enacted tax rates and laws as of the date of the financial statements for the fiscal years in which the temporary differences are expected to be recovered.

Under the provisions of tax legislation, deductions for resource expenses related to exploration and development activities and financed by flow-through shares are forfeited in favour of investors. Under the tax liability method used to account for income taxes, future income taxes related to differences arising when the deductions are forfeited are accounted for with a corresponding charge to share issuance costs.

### Basic and diluted net loss per share

Net loss per share is calculated according to the weighted average of outstanding shares during the reporting period. The diluted net loss per share is similar to the net loss per share since the exercising of warrants and stock options would have the effect of reducing the loss per share.

### Stock-based compensation

The Company accounts for the allocation of stock options granted under the stock option plan and also accounts for the allocation of broker warrants as part of certain funding on a fair value basis. Stock options granted to salaried and non-salaried persons and broker warrants are accounted for on the basis of their fair value according to the Black - Scholes option pricing model.

When options and broker warrants are granted, the compensation expenses are applied to the activity in question and offset in contributed surplus.

Any consideration paid by the participants when options and broker warrants are exercised, as well as the contributed surplus created when options and broker warrants are allocated, are credited to capital stock.



**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
 30 septembre 2007

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
 September 30, 2007

**Capital-actions**

Le capital-actions émis à titre de contrepartie non monétaire est comptabilisé à la juste valeur marchande des actions devant être émises comme établi par le conseil d'administration de la Société et est fonction du cours des actions à la date de conclusion d'une convention d'émission d'actions.

**Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société sont composés de l'encaisse et des placements temporaires qui sont convertibles en espèces en tout temps.

**Modifications comptables futures**

L'ICCA a publié les nouveaux chapitres suivants qui s'appliquent aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1er octobre 2007 et à compter du 1er janvier 2008 pour ce qui est du chapitre 1400 :

Chapitre 3862 « Instruments financiers – informations à fournir ». Ce chapitre établit les informations à fournir pour évaluer l'importance des instruments financiers à l'égard de la situation financière et de la performance financière de l'entité, et la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels l'entité est exposée, ainsi que la façon dont l'entité gère ces risques.

Chapitre 3863 « Instruments financiers – présentation ». Ce chapitre établit des normes de présentation pour les instruments financiers et les dérivés non financiers. Il reprend les normes de présentation établies par le chapitre 3861 « Instruments financiers – informations à fournir et présentation ».

Chapitre 1535 « Informations à fournir concernant le capital ». Ce chapitre établit des normes pour la présentation d'informations sur le capital de l'entité et la façon dont il est géré. Il décrit les informations à fournir sur les objectifs, politiques et procédures de gestion du capital de l'entité, ainsi que les données quantitatives synthétiques sur les éléments inclus dans la gestion du capital. Le chapitre cherche à savoir si l'entité s'est conformée aux exigences en matière de capital, et sinon, les conséquences de cette dérogation.

Chapitre 1400 « Normes générales de présentation des états financiers ». Ce chapitre a été amendé pour y inclure les critères permettant de déterminer et de présenter la capacité de la société à poursuivre son exploitation (hypothèse de la continuité d'exploitation).

La Société évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces nouvelles normes sur ses prochains états financiers.

**3. INSTRUMENTS FINANCIERS**

La juste valeur des instruments financiers à court terme et des placements en certificats de dépôt est comparable à la valeur comptable en raison de leur échéance prochaine et des conditions commerciales normales qu'ils comportent.

La juste valeur du placement en actions a été établi selon les derniers cours publiés et pour la dette à long terme, la juste valeur est comparable à sa valeur comptable en raison du taux d'intérêt qui est comparable au taux du marché pour une dette semblable.

**Capital stock**

Capital stock issued as non-monetary consideration is accounted for at the fair market value of shares to be issued, as established by the Company's board of directors, and depends on the stock price at the date on which the stock issuance agreement was entered into.

**Cash and cash equivalents**

The Company's cash and cash equivalents include cash and short-term investments that are convertible into cash at any time.

**Future accounting changes**

The CICA released the following new sections, which will apply to interim and annual financial statements for fiscal years beginning on or after October 1, 2007, and fiscal years beginning on or after January 1, 2008, with regard to Section 1400:

Section 3862, "Financial Instruments – Disclosures". This section describes the required disclosure for evaluating the significance of financial instruments for the entity's financial position and performance as well as the nature and extent of the risks arising from financial instruments to which the entity is exposed and how the entity manages those risks.

Section 3863, "Financial Instruments – Presentation". This section establishes standards for presentation of financial instruments and non-financial derivatives. It details the presentation of standards described in Section 3861, "Financial Instruments – Disclosure and Presentation".

Section 1535, "Capital Disclosures". This section establishes standards for disclosing information about an entity's capital and how it is managed. It describes the disclosure of the entity's objectives, policies and processes for managing capital as well as summary quantitative data on the items included in the management of capital. The section seeks to determine whether the entity has complied with capital requirements and, if not, the consequences of such non-compliance.

Section 1400, "General Standards of Financial Statement Presentation". This section was amended in order to include the criteria for determining and presenting the company's ability to continue as a going concern (going-concern assumption).

The company is currently assessing the impact of adopting these new standards on its next financial statements.

**3. FINANCIAL INSTRUMENTS**

The fair value of short-term financial instruments and investments in certificates of deposits is assumed to be equal to book value according to their next maturity date and the normal market conditions that they entail.

The fair value of equity investments has been determined based on the prices most recently published. The fair value of long term-debt is comparable to its book value due to the interest rate comparable to the market rate for a similar debt.



NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 septembre 2007

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
September 30, 2007

**Risque de crédit**

Les instruments financiers qui pourraient assujettir la Société à un risque de crédit se composent principalement de trésorerie et d'équivalents et de comptes débiteurs. La trésorerie et les équivalents sont détenus ou émis par des institutions financières de premier ordre. Par conséquent, la direction estime que le risque de non-exécution relativement à ces instruments est très minime.

**Risque de taux d'intérêt**

Aux 30 septembre 2007 et 2006, l'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt se résume comme suit :

	Sans intérêt et taux d'intérêt fixe
Trésorerie et équivalents	Sans intérêt
Comptes débiteurs	Sans intérêt
Excédent des chèques tirés sur le solde bancaire	Sans intérêt
Comptes créditeurs et charges	Sans intérêt
Dette à long terme	Tel que décrit à la note 10

**4. PLACEMENTS TEMPORAIRES**

	2007 \$
Certificat de placement garanti, taux préférentiel moins 2 %, encaissable en tout temps	1 000 000
Certificats de placement garanti, 4,5 % échéant de novembre 2007 à février 2008	2 000 000
Certificats de placement garantis au taux préférentiel de la banque Royale (4 % au 30 septembre 2006) échus en 2007	-
Obligations à des taux variant de 4,3 % à 5,1 %, rachetables en tout temps, échéant entre mars 2007 et mars 2008 (juste valeur marchande de 354 144 \$)	-
	3 000 000

**5. DÉBITEURS**

	2007 \$
Co-partenaire	82 801
Crédits des taxes à la consommation	28 952
Crédits d'impôts à recevoir	134 207
Intérêts à recevoir	13 041
Autres	2 682
	261 683

**6. PLACEMENTS**

	2007 \$
Gastem inc. 1 000 000 actions ordinaires (coût des actions : 100 000 \$ en 2007 et 2006)	520 000
Certificat de placement, 3,6 %, échéant en mars 2008	45 000
	565 000

**Credit risk**

Financial instruments which potentially subject the Company to credit risk consist primarily of cash and cash equivalents and accounts receivable. The company's cash and cash equivalents are held with or issued by first-class financial institutions. Therefore, management considers the risk of non-performance on these instruments to be very minimal.

**Interest rate risk**

As at September 30, 2007 and 2006, the Company's exposure to interest rate risk is summarized as follows:

Non-interest bearing and fixed rate	Cash and cash equivalents
Non-interest bearing	Accounts receivable
Non-interest bearing	Excess of outstanding cheques over bank balance
Non-interest bearing	Accounts payable and accrued liabilities
As described in note 10	Long-term debt

**4. SHORT TERM INVESTMENTS**

	2006 \$
Guaranteed investment certification, prime rate less 2%, redeemable at any time	-
Guaranteed investment certificates (4.5%) maturing from November 2007 to February 2008	-
Guaranteed investment certificates at Royal Bank's prime rate (4% as at September 30, 2006) maturing in 2007	1 316 398
Bonds with rates varying from 4.3% to 5.1%, redeemable at any time, maturing between March 2007 and March 2008 (fair market value of \$354,144)	354 144
	1 670 542

**5. ACCOUNTS RECEIVABLE**

	2006 \$
Co-partner	72 665
Consumer tax credits	27 411
Recoverable mining credits	-
Interest receivable	28 691
Others	2 527
	131 294

**6. EQUITY INVESTMENTS**

	2006 \$
Gastem Inc. 1,000,000 common shares (cost: \$100,000 in 2007 and 2006)	100 000
Guaranteed investment certificate, 3.6%, maturing in March 2008	-
	100 000

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 septembre 2007

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
September 30, 2007

L'effet de l'application du chapitre 3855 « Instruments financiers » a été comptabilisé comme suit :

- Un montant de 200 000 \$ (moins les impôts futurs y afférant de 30 900 \$) a été comptabilisé en réduction du déficit au 30 septembre 2006, afin de constater la juste valeur du placement à cette date;
- Un montant de 220 000 \$ a été comptabilisé à l'état des résultats, afin de constater la plus-value de l'exercice.

The effect of applying section 3855 "Financial Instruments" was recorded as follows:

- A total of \$200,000 (less related future income taxes of \$30,900) was recorded in the reduction of the deficit as at September 30, 2006, in order to recognize the fair value of the investment as at this date;
- A total of \$220,000 was recorded in the statement of income in order to recognize the capital gains for the fiscal year.

7. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

7. FIXED ASSETS

			2007 \$
	Coût / Cost	Amortissement cumulé / Accumulated depreciation	Valeur nette / Net value
Améliorations locatives	11 385	633	10 752
Équipement informatique et de bureau	36 482	9 195	27 287
Matériel roulant	48 435	19 327	29 108
	96 302	29 155	67 147

	2006 \$	Valeur nette / Net value
-		Leasehold improvements
17 238		Computer and office equipment
43 355		Rolling stock
	60 593	

8. PROPRIÉTÉS PÉTROLIÈRES ET GAZIÈRES

8. OIL AND GAS PROPERTIES

	2007 \$
<b>Québec</b>	
Gaspésia	188 660
Gaspé et Gastonguay	1 386 107
Edgar	10 002
Autres	4 746
<b>Nouveau-Brunswick</b>	
Dalhousie	21 199
	1 610 714

	2006 \$	
119 550		<b>Québec</b>
1 386 107		Gaspésia
5 001		Gaspé and Gastonguay
-		Edgar
		Others
		<b>New Brunswick</b>
10 975		Dalhousie
	1 521 633	

**Propriétés Gaspé et Gastonguay**

Les blocs de permis des propriétés Gaspé et Gastonguay ont été acquis en contrepartie notamment d'un droit de retour dans les projets de développement et de production à hauteur de 50 % de la part de la Société en cas de découverte de pétrole et de gaz sur ces permis. À ce jour, la société cédante a exercé son droit de participer dans la structure du forage de découverte Haldimand #1, situé dans la propriété Gaspé. Antérieurement à l'exercice de ce droit, la Société a accordé à une autre société un droit qui lui permet de détenir un intérêt de 10 % dans la structure rencontrée dans ce puits.

**Gaspé and Gastonguay Properties**

The Gaspé and Gastonguay permit blocks were acquired in consideration of, in particular, a 50% back-in right of the Company's interest in development and production projects in the event of an oil and gas discovery on these permits. To date, the assigning company has exercised its right to participate in the structure identified by the drilling of the Haldimand #1 discovery well located on the Gaspé property. Prior to exercising this right, the Company granted another company a right allowing it to hold a 10% interest in the Haldimand #1 well structure.

En vertu des engagements décrits à la note 14, le solde des travaux à effectuer s'élève à 166 277 \$

Under the commitments described in Note 14, the balance of the work to be performed is \$166,277.

**Propriété Saint-Simon**

La Société détient un intérêt de 10 % dans le puits de Saint-Simon. Elle pourra exercer une option lui permettant d'acquérir un intérêt de 10 % dans la structure du forage de découverte.

**Saint-Simon Property**

The Company holds a 10% interest in the Saint-Simon well. It can exercise an option to acquire a 10% interest in the structure identified by the discovery well.

**Propriété Edgar**

En vertu des engagements décrits à la note 14, le solde des travaux à effectuer s'élève à 183 956 \$.

**Edgar Property**

Under the commitments described in Note 14, the balance of the work to be performed is \$183,956.

**Propriété Dalhousie**

En vertu des engagements décrits à la note 14, le solde des travaux à effectuer s'élève à 980 220 \$.

**Dalhousie Property**

Under the commitments described in Note 14, the balance of the work to be performed is \$980,220.



NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 septembre 2007

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
September 30, 2007

9. FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS

	2007 \$	Additions \$
<b>Québec</b>		
Edgar	205 465	203 269
Gaspésia	2 455 102	985 444
Gaspé et Gastonguay	4 422 106	392 490
Saint-Simon	102 707	143
Autres	26 286	26 286
<b>Nouveau-Brunswick</b>		
Dalhousie	19 779	19 779
	7 231 445	1 627 411
Moins :		
Aides gouvernementales à l'exploration		
Edgar	11 512	11 512
Gaspésia	53 598	21 127
Gaspé et Gastonguay	84 036	84 036
Dalhousie	6 922	6 922
Autres	9 200	9 200
	165 268	132 797
	7 066 177	1 494 614

10. DETTE À LONG TERME

	2007 \$
Emprunt, garanti par un matériel roulant d'une valeur comptable nette de 27 926 \$, remboursable par versements mensuels de 1 030 \$ incluant capital et intérêts au taux de 2,5 %, échéant en 2010	31 844
Portion échéant au cours du prochain exercice	11 694
	20 150

Les remboursements en capital de la dette à long terme à effectuer durant les trois prochains exercices sont les suivants :

2008	11 694
2009	11 990
2010	8 160

11. DÉPÔT SUR ACTIONS À ÉMETTRE

La Société émettra 3 000 000 d'actions à 1,00 \$ l'action lorsqu'elle recevra le consentement des autorités de réglementation.

9. DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

2006 \$	
	<b>Québec</b>
2 196	Edgar
1 469 658	Gaspésia
4 029 616	Gaspé and Gastonguay
102 564	Saint-Simon
-	Others
	<b>New-Brunswick</b>
-	Dalhousie
5 604 034	
	Less:
	Exploration subsidies
-	Edgar
32 471	Gaspésia
-	Gaspé and Gastonguay
-	Dalhousie
-	Others
32 471	
5 571 563	

10. LONG-TERM DEBT

2006 \$	
43 250	Loan, guaranteed by a rolling stock with net book value of \$27,926, repayable in monthly payments of \$1,030, including capital and 2.5% interest, falling due in 2010
11 405	Portion falling due during the next fiscal year
31 845	

Repayments on the principal of the long-term debt to be made during the next three fiscal years are as follows:

11. DEPOSIT ON SHARES TO BE ISSUED

The company will issue 3,000,000 shares at \$1.00 per share when it receives approval from the regulatory authorities.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 septembre 2007

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
September 30, 2007

12. CAPITAL-ACTIONS

12. CAPITAL STOCK

**Autorisé**

Nombre illimité d'actions ordinaires, participantes, votantes et sans valeur nominale.

**Authorized**

Unlimited number of common participating, voting and no par value shares.

**Émis**

29 208 252 (2006 – 28 548 649) actions ordinaires.

**Issued**

29,208,252 (2006 – 28,548,649) common shares.

**Actions entières**

Au 30 septembre 2007, 1 409 658 actions sont entières et 940 339 peuvent être libérées tous les six mois jusqu'au 13 juillet 2008.

**Escrowed shares**

As at September 30, 2007, 1,409,658 shares have been escrowed, and 940,339 shares can be released every six months until July 13, 2008.

**Rémunération à base d'actions**

La Société dispose d'un Régime d'options d'achat d'actions en vertu duquel elle peut octroyer des options jusqu'à 10 % de ses actions émises et en circulation à ses administrateurs, dirigeants, employés clés et fournisseurs sur une base continue. Le prix de levée de chaque option correspond au cours du marché à la date d'attribution. La durée des options octroyées ne peut excéder cinq ans et elles peuvent être exercées dès leur attribution. Le nombre maximal d'actions qui peuvent être réservées pour un bénéficiaire est de 5 % du nombre d'actions émises et en circulation lors de l'octroi moins le nombre total d'actions déjà réservées pour émission pour cette personne en vertu de toute autre option d'achat d'actions.

**Stock-based compensation**

The Company has a Stock Option plan under which it can grant options up to 10% of its issued and outstanding shares to its directors, officers, key employees and suppliers on a continuous basis. The exercise price of each option corresponds to the market price of the underlying stock on the date on which the option was granted. The maximum term of granted options may not exceed five years, and they may be exercised at any time during their term. The maximum number of shares that can be granted to any individual beneficiary is 5% of the total number of issued and outstanding shares as at the grant date minus the number of shares already reserved for issuance to that beneficiary for any other stock option.

Au cours de l'exercice, la Société a octroyé des options d'achat d'actions dont le prix de levée correspond à la cote de l'action à leur date d'attribution. La juste valeur de chaque option attribuée est calculée au moyen du modèle d'évaluation du prix des options Black-Scholes et à l'aide des hypothèses suivantes :

During the fiscal year, the Company granted stock options with exercise prices that correspond to the market price of the stock on their grant date. The fair value of each option is calculated according to the Black-Scholes option pricing model, using the following assumptions:

	Options d'achat d'actions / Stock options	
	2006 Octobre / October	2007 Juin / June
Taux d'intérêt sans risque	6 %	6 %
Volatilité prévue	85 %	85 %
Durée de vie octroyée (année)	2	5
Taux de rendement des actions	Nil	Nil

Bons de souscription de courtiers / Broker warrants		Options d'achat d'actions / Stock options		
2005 Décembre / December	2006 Mars / March	2006 Mars / March	2006 Mai / May	
5 %	5,5 %	5,25 %	5,75 %	Risk-free interest rate
77 %	60 %	60 %	88 % et / and	Expected volatility
2	1.75	5	1 et / and 5	Weighted expected life (year)
Nil	Nil	Nil	Nil	Dividend yield

Ainsi le coût de la rémunération à base d'actions a été comptabilisé comme suit :

Accordingly, the stock-based compensation cost was recorded as follows:

	2007 \$
L'état des résultats	148 770
Frais d'émissions d'actions	-
Frais d'exploration reportés	155 730

2006 \$	
161 565	Statement of Income
120 049	Share issuance costs
189 835	Deferred exploration expenses

La moyenne pondérée des justes valeurs des options d'achat d'actions à la date d'attribution est de 0,40 \$ en 2007 et 0,41 \$ en 2006.

The weighted average of the fair values of the stock options as at the grant date is \$0.40 in 2007 and \$0.41 in 2006.

Le tableau ci-après résume l'information sur les options d'achat d'actions en circulation :

The following table summarizes the outstanding stock options:

	2007	
	Nombre d'options en circulation / Number of options outstanding	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price \$
En circulation et pouvant être exercées au début	1 670 000	0,43
Octroyées	1 125 000	0,40
Périmées	150 000	0,58
En circulation et pouvant être exercées à la fin	2 645 000	0,41

	2006	
	Nombre d'options en circulation / Number of options outstanding	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price \$
	300 000	0,40
	1 750 000	0,43
	380 000	0,40
	1 670 000	0,43

Outstanding and exercisable,  
beginning of year  
Granted  
Expired  
Outstanding and exercisable,  
end of year





NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 septembre 2007

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
September 30, 2007

Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price \$	Nombre / Number
0,60	25 000
0,40	270 000
0,40	1 100 000
0,58	150 000
0,40	1 100 000

**Bons de souscription**

Au 30 septembre 2007, 202 103 bons de souscription de courtiers peuvent être exercés au prix de 0,38 \$ l'action jusqu'au 30 décembre 2007.

Au 30 septembre 2007, 1 010 999 bons de souscription peuvent être exercés au prix de 0,75 \$ jusqu'au 30 novembre 2007.

**13. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES FUTURS**

Le taux d'imposition effectif de la Société diffère du taux d'imposition de base combiné (fédéral et provincial). Cette différence résulte des éléments suivants :

	2007 \$
Perte avant impôts	(394 385)
Impôts au taux de base combiné; 30,9 % (2006 – 32,02 %)	(121 865)
Rémunération à base d'actions	45 970
Réévaluation des actifs et passifs d'impôts futurs	(39 203)
Dépenses non déductibles et autres	8 858
Économie d'impôts futurs	(106 240)

L'actif et le passif d'impôts futurs proviennent des écarts entre la valeur fiscale et la valeur comptable des éléments suivants :

	2007 \$
Actif d'impôts futurs :	
Pertes reportées	(455 869)
Frais d'émission d'actions	(107 461)
Autres	(6 366)
	(569 696)
Passif d'impôts futurs :	
Placement	64 890
Propriétés	30 871
Frais d'exploration reportés	2 081 066
	2 176 827
Passif d'impôts futurs net comptabilisé	1 607 131

Durée contractuelle résiduelle moyenne pondérée (années) / Weighted average remaining years	Date d'expiration / Expiration date
1,0	10 octobre / October 2008
2,5	15 mars / March 2010
3,3	3 février / February 2011
3,6	10 mai / May 2011
4,7	21 juin / June 2012

**Warrants**

As at September 30, 2007, 202,103 broker warrants can be exercised at a price of \$0.38 per share until December 30, 2007.

As at September 30, 2007, 1,010,999 subscription warrants can be exercised at a price of \$0.75 per share until November 30, 2007.

**13. FUTURE INCOME TAXES**

The Company's effective tax rate differs from the combined statutory rate (federal and provincial). This difference is attributable to the following items:

2006 \$	
(554 894)	Loss before income taxes
(177 678)	Income tax at combined rate; 30.9% (2006 – 32.02%)
51 733	Stock-based compensation
47 521	Revaluation of future tax debits and credits
1 455	Non-deductible expenses and others
(76 969)	Future tax benefit

Future income tax debits and credits result from differences between the tax value and the book value of the following items:

2006 \$	
(280 569)	Future income tax debits:
(171 286)	Deferred losses
(4 324)	Share issuance costs
	Others
(456 179)	
-	Future income tax credits:
31 990	Investment
2 106 660	Properties
	Deferred exploration expenses
2 138 650	
1 682 471	Net future income tax credits recorded





**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
30 septembre 2007

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
September 30, 2007

Les pertes fiscales susceptibles de réduire les impôts futurs et dont les avantages fiscaux ont été comptabilisés, sont de l'ordre de 1 586 568 \$ au fédéral et 1 252 341 \$ au provincial. La Société pourrait se prévaloir de l'avantage fiscal découlant du report de ces pertes dans les délais suivants :

The accumulated losses for future tax purposes, for which the tax benefits were recorded, amount to \$1,586,568 at the federal level and \$1,252,341 at the provincial level. The Company may use the tax benefit resulting from the carry-over of these losses before:

<b>30 septembre 2007</b>	
	<b>Fédéral Federal \$</b>
2009	528
2010	3 180
2014	8 618
2015	351 319
2026	574 450
2027	648 473

<b>September 30, 2007</b>	
	<b>Provincial Provincial \$</b>
2009	528
2010	3 180
2014	6 776
2015	287 294
2026	440 410
2027	514 153

**14. ENGAGEMENTS**

**14. COMMITMENTS**

La Société détient une option exclusive d'acquérir un intérêt dans quatre permis de recherche de Gastem inc. et ce, pour une période de trois ans se terminant en mars 2008.

The Company holds an exclusive option to acquire an interest in four exploration permits from Gastem Inc. for a three-year period ending in March 2008.

En vertu de permis de recherche octroyés par le Ministère des Ressources naturelles et de la Faune, la Société s'est engagée à lui verser des droits au montant de 215 243 \$ d'ici 2011. Les paiements minimums seront pour l'exercice 2008 de 63 339 \$ et de 151 905 \$ pour les trois exercices suivants. De plus, la Société doit effectuer annuellement sur ses propriétés, des travaux dont les coûts minimums varient selon l'âge des permis; ainsi, ils correspondent à 0,50 \$ l'hectare pour la première année du permis et ils augmentent annuellement de 0,50 \$ pour atteindre 2,50 \$ l'hectare à compter de la cinquième année. Les travaux minimum à engager s'élèvent à 190 220 \$ en 2008, 790 000 \$ en 2009, 225 208 \$ en 2010 et 125 025 \$ en 2011.

Pursuant to the rules governing exploration permits granted by the Quebec Ministry of Natural Resources, the Company is committed to pay fees in the amount of \$215,243 until 2011. The minimum payments for fiscal year 2008 will be \$63,339 and \$151,905 for the next three years. Moreover, the Company must conduct annual statutory work on the lands covered by its permits. The minimum costs vary according to the age of the permits. The costs correspond to \$0.50/hectare for the first year, increasing \$0.50/hectare each subsequent year up to the fifth year, at which time the fee will be set to \$2.50/hectare per year. The minimum work to be performed totals \$190,220 in 2008, \$790,000 in 2009, \$225,208 in 2010 and \$125,025 in 2011.

La Société s'est engagée par baux jusqu'en 2012 pour la location de bureaux envers deux sociétés dont une société dans laquelle l'un des administrateurs détient un intérêt minoritaire. Le solde des engagements suivants ces baux, exclusion faite des clauses escalatoires, s'établit à 157 071 \$.

The Company has entered into leases until 2012 to rent offices from two companies, including a company in which one of its directors holds a minority interest. The residual amount of these leases, excluding escalation clauses, is \$157,071.

Les paiements minimums exigibles au cours des cinq prochains exercices sont les suivants :

The minimum payments required over the next five fiscal years are as follows:

<b>2008</b>	<b>2009</b>
49 451 \$	49 576 \$

<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
46 144 \$	8 400 \$	3 500 \$

**15. ÉVENTUALITÉS**

**15. CONTINGENCIES**

La Société se finance en partie par l'émission d'actions dites accréditatives; cependant, il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales pourrait avoir alors des conséquences fiscales négatives pour les investisseurs.

The Company is partly financed by the issuance of flow-through shares. However, there is no guarantee that the funds disbursed by the Company will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Company has pledged to take all necessary measures for this purpose. The rejection of certain expenses by the tax authorities may then have negative tax consequences for investors.

La Société a donné en garantie un certificat de dépôt de 45 000 \$ échéant en mars 2008 en contrepartie d'une lettre de garantie de 45 000 \$ afin d'assurer ses obligations sur l'environnement en tant que détenteur de permis de forage, en application de la Loi sur les mines et de ses règlements.

The Company has given a certificate of deposit of \$45,000 maturing in March 2008 as security in consideration for a letter of indemnity of \$45,000 in order to secure its environmental obligations as a holder of a drilling permit, in application of the Mines Act and its related regulations.



NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 septembre 2007

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
September 30, 2007

16. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Des opérations ont été effectuées avec trois sociétés dont le principal dirigeant détenant un intérêt minoritaire est aussi administrateur de la Société :

	2007 \$
<b>Société A</b>	
Achat d'un véhicule	1 500
Frais d'exploration reportés	340 246
Loyer	3 193
Services professionnels	1 720
<b>Société B</b>	
Frais d'exploration reportés	-

Le solde dû à la société A est de 68 075 \$ au 30 septembre 2007 (2006 - 5 697 \$). Au 30 septembre 2006, la société B n'était plus apparentée.

Des opérations ont été effectuées avec une société dont l'actionnaire majoritaire est administrateur de la Société :

	2007 \$
Frais d'exploration reportés	62 969

Le solde dû à cette société au 30 septembre 2007 est de 5 769 \$ (2006 - 0 \$).

La Société a effectué avec une société sous la même direction, les opérations suivantes :

	2007 \$
Fournitures de bureau	4 680
Salaires	191 823
Télécommunications	4 082

Le solde dû à cette société au 30 septembre 2007 est de 55 159 \$ (2006 - 19 074 \$).

La Société a loué un local d'un de ses administrateurs pour un montant de 16 675 \$ (2006 - 5 800 \$). Aucun solde n'est dû au 30 septembre 2007.

Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des affaires et sont mesurées à la valeur d'échange qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés.

16. RELATED-PARTY TRANSACTIONS

Transactions were made with three companies whose main director holding a minority interest is also a director of the Company.

	2006 \$	
<b>Company A</b>		
-	-	Vehicle purchase
104 011	104 011	Deferred exploration expenses
9 720	9 720	Rent
-	-	Professional services
<b>Company B</b>		
2 346 220	2 346 220	Deferred exploration expenses

The balance due to company A as at September 30, 2007, is \$68,075 (2006 - \$5,697). As at September 30, 2006, company B is no longer a related party.

Transactions were made with a company whose majority shareholder is a director of the Company:

	2006 \$	
18 981	18 981	Deferred exploration expenses

The balance due to this company as at September 30, 2007, is \$5,769 (2006 - \$0).

The Company has carried out these operations with a company whose chief executive officer is the same for both companies:

	2006 \$	
7 980	7 980	Office supplies
150 765	150 765	Payroll
2 603	2 603	Telecommunications

The balance due to this company as at September 30, 2007, is \$55,159 (2006 - \$19,074).

The Company rented a facility from one of its directors for \$16,675 (2006 - \$5,800). No balance is due as at September 30, 2007.

These transactions occurred in the normal course of business and are recorded at the exchange value, which is the amount of the consideration established and accepted by the related parties.



**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
30 septembre 2007

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
September 30, 2007

**17. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LE FLUX DE TRÉSORERIE**

Les éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie liées aux activités de financement et d'investissement sont les suivants :

	<b>2007</b>
	<b>\$</b>
Débiteurs relatifs aux frais d'exploration reportés	(132 797)
Rémunération à base d'actions liée aux frais d'émission d'action	-
Rémunération à base d'actions liée aux frais d'exploration reportés	155 730
Créditeurs relatifs aux frais d'exploration reportés	(62 176)
Créditeurs relatifs aux frais d'émission	-
Impôts futurs inclus dans les frais d'émission	-

**18. ÉVÈNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN**

La Société a clôturé le 26 octobre 2007 un placement privé de 1 750 000 \$ soit 1 750 000 actions ordinaires à 1,00 \$ chacune.

**17. ADDITIONAL CASH FLOW INFORMATION**

Items not affecting cash and cash equivalents related to financing and investing activities are as follows:

<b>2006</b>	
<b>\$</b>	
-	Accounts receivable for deferred exploration expenses
120 049	Stock-based compensation related to share issuance costs
189 835	Stock-based compensation related to deferred exploration expenses
(298 200)	Accounts payable for deferred exploration expenses
(40 998)	Accounts payable issuance costs
(1 299 448)	Future income tax included in share issuance costs

**18. SUBSEQUENT EVENT**

On October 26, 2007, the Company closed a private investment of \$1,750,000, i.e. 1,750,000 common shares at \$1.00 per share.



**PÉTROLIA**  
**RAPPORT FINANCIER ANNUEL 2007**  
**ANNUAL FINANCIAL REPORT**

**CONSEIL D'ADMINISTRATION**

André Proulx, M.A.  
Président et Chef de la direction

Clément Duchesne, M.S.C.  
Vice-président finances et secrétaire trésorier

Richard Boulay, Geo  
Administrateur

Érick Adam, Ing.  
Administrateur

Albert Wildgen, avocat  
Administrateur

Arnold E. Baron, Ing.  
Administrateur

**VERIFICATEURS**

Mallette, SENCRL  
Comptables agréés  
Rimouski

**CONSEILLER JURIDIQUE**

Gowling Lafleur Henderson, SRL  
Me Benoit Gascon, avocat  
Montréal

**AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAIRE**

Société de fiducie Computershare du Canada  
Montréal

**TRANSACTIONS BOURSIERES**

Bourse de croissance TSX  
Symbole : PEA

**CAPITAL-ACTIONS**

29 208 252 actions ordinaires émises  
en date du 30 septembre 2007

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de Pétrolia aura lieu jeudi le 21 février 2008 à 10h00 au Salon Neufchâtel de l'hôtel Marriott Château Champlain situé au 1050, rue de la Gauchetière Ouest, Montréal (Québec).

**BOARD OF DIRECTORS**

André Proulx, M.A.  
President and Chief Executive Officer

Clément Duchesne, M.S.C.  
Vice-President Finance and Secretary-Treasurer

Richard Boulay, P. Geo.  
Director

Érick Adam, P. Eng.  
Director

Albert Wildgen, Attorney  
Director

Arnold E. Baron, P. Eng.  
Director

**AUDITORS**

Mallette, L.L.P.  
Chartered Accountants  
Rimouski

**LEGAL COUNSEL**

Gowling Lafleur Henderson, L.L.P.  
Benoit Gascon, Attorney  
Montreal

**LISTED SHARES - ARANSFER AGENT**

Computershare Trust Company of Canada  
Montreal

**SHARES LISTED**

TSX Venture Exchange  
Symbol: PEA

**CAPITAL STOCK**

29,208,252 common shares issued  
as at September 30, 2007

The Annual Meeting of the Shareholders of Pétrolia will be held on Thursday, February 21, 2008, at 10:00 a.m. in the Neufchâtel Room at the Hôtel Marriott Château Champlain, 1050, rue de la Gauchetière Ouest, Montréal (Québec).



**Leader en exploration pétrolière au Québec**

Siège social (Head Office)  
212, avenue de la Cathédrale  
Rimouski (Québec)  
G5L 5J2  
Tél. : (418) 724-0112  
Télé. (Fax) : (418) 722-0310  
Courriel (E-mail) :  
Site WEB (site) :

[info@petroliagaz.com](mailto:info@petroliagaz.com)  
[www.petroliagaz.com](http://www.petroliagaz.com)