



Leader en exploration pétrolière au Québec



**Rapport de gestion
pour la période terminée
le 31 mars 2013**





RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE GESTION POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS 2013

Le présent rapport intermédiaire de gestion a été approuvé par le conseil d'administration. Il constitue un complément et un supplément aux états financiers trimestriels. Il devrait être lu conjointement avec ces derniers et, en parallèle, avec ceux audités pour l'exercice terminé au 30 septembre 2012.

Le présent rapport de gestion présente le point de vue de la Direction sur les activités courantes de la Société et est accompagné des résultats financiers au 31 mars 2013. Le présent rapport peut également faire état d'événements importants survenus après le 31 mars 2013. Il fournit aussi un aperçu des activités prévues au cours des prochains mois.

La devise utilisée pour la présentation est le dollar canadien (\$ CAN) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens.

1. DATE

Ce rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 mars 2013 est daté du 15 mai 2013.

2. CONSTITUTION ET MISSION DE LA SOCIÉTÉ

La Société est constituée en vertu de la partie 1A de la Loi sur les compagnies du Québec et est régie par les dispositions de la Loi sur les sociétés par actions du Québec. Elle agit à titre de société d'exploration pétrolière et gazière. Son titre est transigé à la Bourse de croissance TSX depuis le 16 février 2005 sous le symbole PEA.

Les propriétés pétrolières et gazières détenues par la Société en sont au stade de l'exploration. La rentabilité à long terme de la Société est liée en partie aux coûts et au succès des programmes d'exploration et de mise en valeur subséquente. La Société n'a pas encore déterminé si les propriétés renferment des réserves économiques rentables.

L'exploration et la mise en valeur des permis de recherche d'hydrocarbures qu'elle possède constituent ses principales activités. Dans le cadre de la réalisation de ses objectifs, la Société est appelée à conclure des ententes de partenariat propres à l'industrie pétrolière et gazière.

3. DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Certaines déclarations faites aux présentes peuvent constituer des énoncés prospectifs. Ces déclarations se rapportent à des événements futurs ou à des résultats économiques anticipés par Pétrolia et comportent, par conséquent, des risques, incertitudes et autres facteurs connus et inconnus qui pourraient modifier les résultats rendements ou réalisations, par rapport à ce qu'expriment ou laissent entendre les déclarations de Pétrolia. Les événements ou résultats réels pourraient être très différents. Conséquemment, la décision d'investir dans les titres de Pétrolia ne devrait en aucun temps être basée sur ces énoncés. Pétrolia décline toute intention ainsi que toute obligation de mettre à jour ces déclarations prospectives.



4. FAITS SAILLANTS DU DEUXIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS 2013

- Dévoilement des premiers résultats d'analyses géochimiques, minéralogiques et de perméabilité/porosité des trois sondages stratigraphiques réalisés en 2012 sur l'île d'Anticosti. Les résultats des analyses géochimiques sont supérieurs à ceux utilisés antérieurement dans le calcul des ressources et conduisent à une révision des estimations produites précédemment (communiqué du 14 janvier 2013);
- Fin des travaux de forage des puits Bourque 1 et Bourque 2. Lors des essais aux tiges effectués, les puits ont révélé la présence de réservoirs contenant du pétrole, du condensat, ainsi que du gaz naturel (communiqué du 30 janvier 2013);
- Estimation à plus de 1 Tcf le volume initialement en place de gaz naturel humide dans le projet Bourque par la firme Sproule Associates (communiqué de presse du 10 avril 2013);
- Maintien de la suspension temporaire des travaux de forage du puits Haldimand 4 après l'adoption d'un règlement municipal à Gaspé (voir section 8.1);
- Divulgence d'une évaluation toxicologique des produits qui seront employés dans les fluides de forage d'Haldimand 4 et préparée par un toxicologue du Département de santé environnementale et santé au travail de l'Université de Montréal. Son rapport précise qu'aucun des produits ne présente de problèmes de toxicité (communiqué du 26 février 2013).

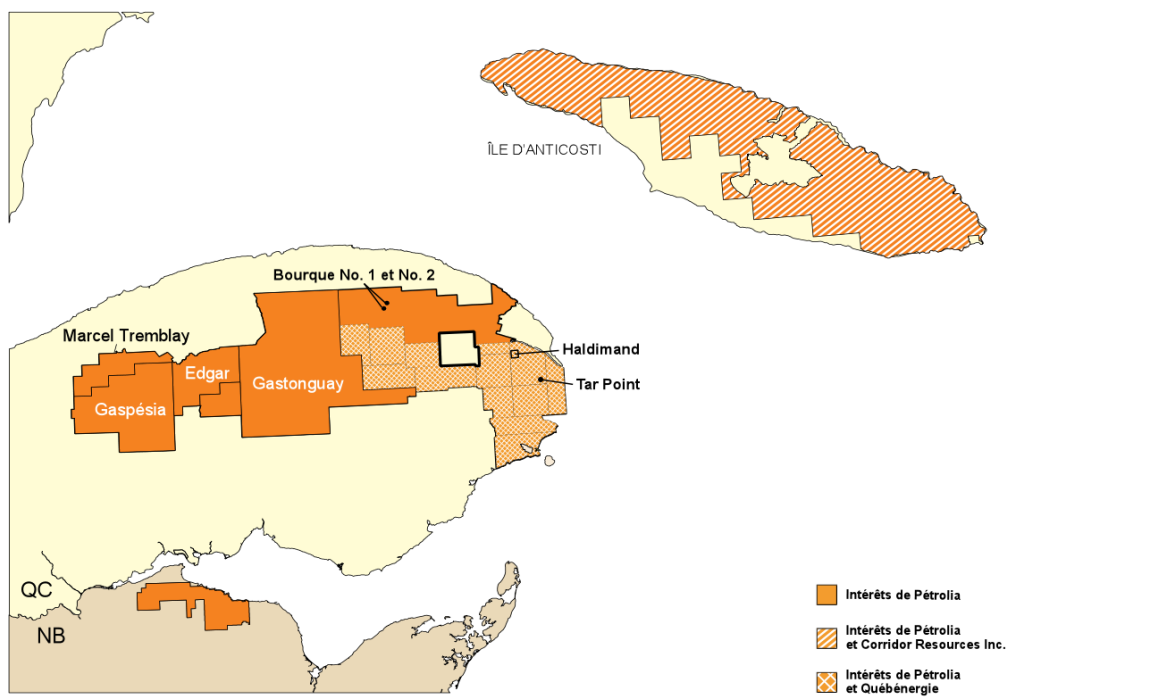
5. STRATÉGIES ET PERSPECTIVES

L'objectif de l'entreprise est de découvrir des ressources pétrolières commercialisables et de les mettre en production, dans les meilleurs délais, afin d'assurer sa rentabilité. La Société vise cet objectif, et ce, tout en veillant à ce que ses activités respectent la sécurité des personnes, de même que l'environnement physique et social du milieu. Pétrolia réalise cet objectif en détenant des droits sur des permis prometteurs et en s'alliant à des partenaires qui possèdent l'expertise technique et financière appropriée. La Société implante ses puits sur la base de connaissances scientifiques et emploie les meilleures techniques pour s'assurer d'exécuter ses forages selon les meilleures pratiques de l'industrie. Un soin particulier est également apporté aux relations avec le milieu socio-économique où elle mène ses opérations.

6. TERRITOIRE SOUS PERMIS ET PARTENARIATS

Les permis détenus par Pétrolia et ceux sur lesquels elle détient des intérêts couvrent un territoire de plus de 14 000 km², soit près de 20 % de la superficie totale du territoire québécois actuellement sous permis.

La carte suivante illustre les territoires sur lesquels Pétrolia détient des intérêts, ainsi que ceux couverts par des ententes de partenariat.



Pétrolia se définit comme une société pétrolière québécoise responsable qui poursuit l'objectif de produire du pétrole, de manière à répondre à une portion significative de la demande québécoise.

7. PROPRIÉTÉS ET TRAVAUX

7.1. Propriété Haldimand

Le gisement Haldimand, découvert en 2006, est situé sur la péninsule du même nom en périphérie de la ville de Gaspé. Les ressources initialement en place ont été estimées à près de 70 millions de barils par un expert indépendant, qui a établi la quantité de pétrole potentiellement récupérable à 7,7 millions de barils.

Objectifs

La mise en production du gisement Haldimand constitue une priorité de la Société et pourrait être l'une des clés du développement pétrolier en Gaspésie. Haldimand est le projet de Pétrolia qui est le plus près de la mise en production.

Travaux

Une meilleure connaissance du réservoir Haldimand et de son mécanisme de production a été acquise au terme des études et des analyses menées en laboratoire et sur le terrain. Ainsi, le réservoir est constitué de grès de la Formation de York River qui sont recoupés par un réseau de fractures naturelles qui assurent la libre circulation du pétrole. Les



travaux réalisés par Pétrolia indiquent que la technique des puits horizontaux pourrait être utilisée à Haldimand pour intercepter le maximum de fractures naturelles, et ce, sans avoir recours à la fracturation.

La préparation du forage Haldimand 4 a été complétée à l'automne 2012. Les travaux de forage du puits Haldimand 4 ont été suspendus temporairement après l'adoption d'un règlement municipal à Gaspé.

Au début du troisième trimestre et sur la base de l'avis juridique qu'elle a reçu, Pétrolia a déposé à la Cour supérieure une requête introductive d'instance en jugement déclaratoire. Au terme de la période d'attente, qu'a respectée Pétrolia, c'est l'absence de solution alternative assurant de préserver les droits de la Société qui a amené celle-ci à s'adresser à la Cour pour trancher le différend.

Pétrolia a créé un site Internet dédié au projet Haldimand qui permet aux visiteurs d'obtenir de l'information sur le projet et d'en suivre l'évolution : haldimand.petroliagaz.com.

Études et travaux de nature environnementale

La Société travaille à l'élaboration d'un programme d'acquisition d'informations à caractère scientifique et de suivi environnemental.

Pétrolia collabore avec les scientifiques du milieu universitaire québécois. Le professeur René Lefebvre et son équipe de l'INRS-ETE ont élaboré un programme, afin d'acquérir des connaissances spécifiques sur l'effet des travaux sur l'environnement physique. Lancés en novembre 2011, ils s'étaleront sur cinq ans. Les résultats de ces travaux seront rendus publics de façon périodique. Des informations additionnelles sont disponibles sur le site internet de Pétrolia.

La relation établit par Pétrolia avec les universitaires québécois, dès les premiers stades de ses activités, et l'implication de ces derniers auprès du milieu représente une approche novatrice et porteuse dont la Société est particulièrement fière.

7.2. Propriété Bourque

La propriété Bourque, localisée à 30 km à l'est de la ville de Murdochville, est d'une grande importance pour Pétrolia. En avril 2013, après une analyse des résultats des forages de 2012, Sproule, une firme indépendante, a estimé à plus de mille milliards de pieds cubes (1 Tcf) le volume initialement en place de gaz naturel humide dans quatre zones prospectives situées dans la même formation géologique. Cette découverte potentielle ajoute de l'intérêt aux autres permis de Pétrolia en Gaspésie, où des conditions géologiques semblables existent.

Un programme de travaux, basé sur les recommandations de Sproule, est en cours de préparation. L'objectif de ces travaux visera à identifier les caractéristiques de production de la Formation de Forillon et à confirmer les réserves.

Objectifs

Lors des forages des puits Bourque 1 et Bourque 2, des zones réservoirs ont été identifiées et Pétrolia s'est donnée comme principal objectif d'évaluer ce potentiel. En avril 2013, la confirmation du potentiel commercial en gaz naturel, de condensats et de pétrole dans cette zone fracturée naturellement a donc permis de déterminer une nouvelle cible d'exploration sur ce projet.



Dans cette région, la production d'hydrocarbures favoriserait un développement économique substantiel associé à la transformation des matières premières et à la venue d'autres industries dans la région.

Travaux de forage

Au cours du trimestre précédent, la Société a terminé les forages des puits Bourque 1 et Bourque 2. Pendant les opérations de forage, huit essais aux tiges ont été réalisés sur différents intervalles. De nombreux indices d'hydrocarbures (gaz naturel, condensats et pétrole léger) ont été détectés pendant les forages et les tests effectués (communiqué de presse du 31 octobre 2012).

Un programme de travaux, basé sur les recommandations de Sproule, est en cours de préparation. L'objectif de ces travaux visera à identifier les caractéristiques de production de la Formation de Forillon et à confirmer les réserves.

Le 10 avril 2013, Pétrolia a rendu public (communiqué du 10 avril 2013) les résultats de l'évaluation des ressources réalisée par la firme Sproule Associates Limited (Sproule). Selon cette évaluation, le volume de gaz naturel humide initialement en place dans quatre « prospects » situés sur le projet Bourque est estimé à plus de 1 Tcf (mille milliards de pieds cubes). Dans son estimation, Sproule n'a pas tenu compte du territoire situé entre les puits Bourque 1 et Bourque 2 (communiqué du 10 avril 2013).

Les quatre « prospects » sont situés au niveau de la Formation Forillon. Il s'agit de réservoirs carbonatés conventionnels de faible perméabilité (tight gas carbonate reservoir). Les résultats pour chacun des « prospects » apparaissent dans le tableau suivant.

Projet Bourque ^(1,2)
Gaz initialement en place, non découvert et sans égard au risque et au partage des intérêts
Estimation réalisée par Sproule International Limited
Au 31 mars 2013

« Prospects »	Formation	Gaz (Bcf) ^(2,3)			
		Bas ⁽⁴⁾	Meilleur ⁽⁵⁾	Haut ⁽⁶⁾	Moyenne ⁽⁷⁾
		(P90)	(P50)	(P10)	
Bourque Nord	Forillon	125	367	1099	524
Bourque Central	Forillon	33	118	433	194
Bourque Sud	Forillon	63	165	452	221
Bourque 2	Forillon	26	75	207	102
Total ⁽⁸⁾					1041

1. Les hydrocarbures initialement en place et non découverts (équivalant à des ressources non découvertes) sont la quantité d'hydrocarbures estimée, à une date donnée, contenue dans une accumulation qui reste à être découverte. La portion récupérable des hydrocarbures 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 des 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 d'hydrocarbures non découverts sans égard au risque 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. **Pétrolia détient un intérêt de 99 % et la portion lui revenant doit être réduite en conséquence.**

3. Bcf représente des milliards de pieds cubes.

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 des 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, meilleurs et haut n'est pas appropriée. La somme arithmétique et la somme statistique des 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.

8. Les volumes peuvent ne pas correspondre en raison de l'arrondissement

Pétrolia a créé un site Internet dédié au projet Bourque qui permet aux visiteurs d'obtenir de l'information sur le projet et d'en suivre l'évolution : bourque.petroliagaz.com.

7.3. Propriété Anticosti

Le pétrole de roche mère comme principal objectif d'exploration

En 2010, le pétrole et le gaz de roche mère étaient un sujet d'actualité au niveau international, à cause de son grand potentiel de production.



Le 29 juin 2011, Pétrolia a dévoilé l'estimation des ressources pétrolières en place dans le Macasty. Réalisée par la firme Sproule Associates Limited de Calgary, celle-ci établit à 30,9 milliards de barils le meilleur estimé du volume total de pétrole initialement en place.

Travaux

En 2012, les partenaires ont complété une campagne de trois sondages (de type minier) pour évaluer encore plus le potentiel de la roche mère de la Formation de Macasty sur l'île d'Anticosti. Ces travaux ont permis de recueillir trois carottes, toutes situées dans le secteur ouest de l'île. Les premiers résultats indiquent des valeurs supérieures à celles obtenues antérieurement; elles conduiront donc à une révision des estimations des ressources en place.

Les résultats d'analyses des carottes de des shales de Macasty de l'île d'Anticosti, montrent des valeurs supérieures à celles utilisées antérieurement dans le calcul des ressources pour ce secteur de l'île. Elles conduiront donc à une révision de ces estimations (communiqué du 14 janvier 2013).

Les résultats des carottes révèlent des valeurs moyennes remarquables de carbone organique total (COT) de 4,0 % sur toute l'épaisseur du Macasty, et ce, pour les trois sondages. Les données sur les hydrocarbures présents dans la roche (S1) indiquent un potentiel très positif pour la production d'hydrocarbures dans la Formation de Macasty, soit une valeur moyenne de 4,48 mg/g à Princeton Lake, de 3,20 mg/g à Highcliff et 2,21 mg/g à Oil River. Les résultats des analyses effectuées par les laboratoires de Weatherford et de TerraTek sont présentés dans le tableau ci-dessous.

Sondage	Anticosti				É.-U. - Ohio
	Chaloupe	Princeton Lake	Highcliff	Oil River	Puits producteurs
Année du sondage	2010	2012	2012	2012	
Paramètres analysés					
Épaisseur Macasty	40 m	91,5 m	57 m	28 m	40m
COT ¹ moyen	4,34 %	4,02 %	3,99 %	4,00 %	Entre 2 et 4 %
(incluant meilleur intervalle de 10m ²)		5,90 %	5,50 %		
S ₁ ³ moyen	3,08 mg/g	3,48 mg/g	3,20 mg/g	2,21 mg/g	>2 mg/g
(incluant meilleur intervalle de 10m ²)		5,71 mg/g	4,59 mg/g		

1. Le COT représente le carbone organique total.
2. L'intervalle de 10 m est une section de la Formation de Macasty où les valeurs de COT et de S1 sont les plus élevées. La valeur présentée dans le tableau est une moyenne.
3. Le S1 représente la quantité d'hydrocarbures présents dans la roche.

Depuis l'obtention des résultats de géochimie, des analyses de perméabilité-porosité et de minéralogie ont été réalisées. Les résultats de perméabilité ont montré que la valeur moyenne de perméabilité pour chaque sondage est supérieure à 0,0001 mD. Quant à la porosité, la valeur moyenne varie de 4 à 6,4 %. Finalement, la Formation de Macasty est principalement composée de près de 50 % de carbonates, de 20 % de silice-feldspaths et de 30 % d'argiles.



Enfin, Pétrolia a poursuivi son programme de travaux qui visaient à analyser des échantillons de déblais de forage et de carottes des puits disponibles à la carothèque du ministère des Ressources naturelles, afin de parfaire ses connaissances sur le contenu en matière organique (COT) et la maturité thermique (Ro) du Macasty. Ces données permettront de localiser avec plus de précision où se situe le meilleur potentiel pétrolier de l'île et d'identifier les meilleures localisations pour les prochains forages;

Projet de recherche de nature environnementale

Pétrolia travaille également à l'élaboration d'un programme d'acquisition d'informations à caractère scientifique et de suivi environnemental. Désireuse de respecter l'environnement et de s'investir dans la recherche, Pétrolia a demandé des travaux hydrogéologiques et participe à une chaire de recherche sur les cerfs de Virginie.

8. Résultats d'exploitation et situation de la trésorerie

Pour le deuxième trimestre, les produits de la Société se composent de revenus d'intérêts provenant de la trésorerie de 30 294 \$ comparativement à 39 555 \$ pour la période de 2012, de revenus de gérance de projet de 24 687 \$ ainsi que des revenus de location de 3 072 \$ comparativement à 5 902 \$ et 2 994 \$ pour la période de 2012.

Au cours du trimestre, la Société a émis 400 000 actions en considération de 240 000 \$. Les 400 000 actions ont été émises lors d'exercice d'option d'achat d'action.

Au 31 mars 2013, la Société disposait d'une trésorerie et des équivalents de trésorerie de 1 432 057 \$, soit une diminution de 8 810 205 \$ depuis le 30 septembre 2012. La Société a déboursé 13 671 449 \$ en actifs d'exploration et d'évaluation et 2 396 677 \$ pour ses activités opérationnelles.

Au 31 mars 2013, le fonds de roulement était de 6 786 196 \$. La Direction estime que ces fonds ne seront pas suffisants pour répondre aux obligations de la Société et aux dépenses prévues jusqu'au 30 septembre 2013. Toutefois, la Société est actuellement en train de réaliser un emprunt garanti par les crédits d'impôt à recevoir, qui lui permettra de répondre à ses obligations à court terme. Tout manque à gagner pourrait être pallié de différentes façons dans l'avenir, incluant sans s'y limiter, l'émission de nouveaux titres de créances ou de capitaux propres, de nouvelles mesures de réduction des dépenses ou l'arrivée de nouveaux partenaires.

Analyse des frais d'opérations et d'administration

Les frais d'opérations et d'administration ont diminué de 74 957 \$ pour le deuxième trimestre, principalement à cause de coûts reliés à des activités non récurrentes qui ont été engagés dans le deuxième trimestre de 2012.

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

- Paiements fondés sur des actions : 150 000 options en mars 2013 dont la valeur a été établie à 128 700 \$ ont été octroyées comparativement à 75 000 options octroyées en février 2012 pour une valeur de 36 968 \$.
- Salaires et avantages sociaux : La masse salariale reliée aux frais d'administration de la Société a légèrement augmenté. Il y a eu embauche de personnel administratif afin de répondre aux différents besoins de la collectivité et des autorités gouvernementales.



- Promotion et représentation : Les dépenses de publicité et promotion ont augmenté comparativement au 2e trimestre de 2012, principalement à cause des activités relié à l'acceptabilité sociales.
- Services professionnels : La charge de services professionnels a considérablement diminué. Cette diminution est reliée à des honoraires non récurrents reliés au règlement de litiges, de financement, d'embauche et de recherche de personnel.
- Amortissement des immobilisations corporelles : L'augmentation de la charge d'amortissement est principalement causée par l'amortissement de cinq réservoirs ainsi que par l'amortissement des améliorations locatives des nouveaux bureaux.

Résumé des résultats trimestriels

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

	2013	2012				2011		
	Mars	Décembre	Septembre	Juin	Mars	Décembre	Septembre	Juin
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	27 759	41 127	93 806	50 430	48 451	78 489	75 160	51 373
Résultat net	(538 863)	(1 141 104)	(494 129)	(675 032)	(699 230)	(1 150 642)	(443 251)	(672 511)
Résultat net par action								
De base	(0,008)	(0,017)	(0,010)	(0,012)	(0,013)	(0,022)	(0,010)	(0,013)
Dilué (e)	(0,008)	(0,017)	(0,010)	(0,012)	(0,013)	(0,022)	(0,010)	(0,013)

Les produits sont surtout constitués d'intérêts gagnés et de revenus de projets pour chacun des trimestres. Les frais d'opérations et d'administration sont relativement stables d'un trimestre à l'autre. Les principales variations des pertes ou des bénéfices trimestriels s'expliquent comme suit :

2011 - mai	Comptabilisation d'un paiement fondé sur des actions de 160 750 \$;
2011 - septembre	Retraitement de l'ensemble de la rémunération à base d'actions de l'exercice en utilisant la méthode de l'acquisition graduelle des droits non linéaire, ce retraitement ayant eu un impact non monétaire de 185 258 \$;
2011 - décembre	Comptabilisation d'un paiement fondé sur des actions de 558 992 \$;
2012 - février	Comptabilisation d'un paiement fondé sur des actions de 80 700 \$;
2012 - décembre	Comptabilisation d'un paiement fondé sur des actions de 913 906 \$;
2013 - mars	Comptabilisation d'un paiement fondé sur des actions de 128 700 \$.



Transactions entre parties liées

Les parties liées de la Société comprennent les autres parties liées et les principaux dirigeants comme il est expliqué ci-dessous.

Sauf indication contraire, aucune des transactions ne comporte de caractéristiques ni conditions spéciales, et aucune garantie n'a été donnée ou reçue. Les soldes sont généralement réglés en espèces.

Transactions avec les principaux dirigeants

La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

	Pour la période de six mois terminée le 31 mars	
	2013	2012
	\$	\$
Avantages à court terme du personnel :		
Salaires et avantages sociaux	393 257	243 337
Jetons de présence	64 083	62 417
Total des avantages à court terme	457 340	305 754
Rémunération fondée sur des actions	737 100	410 944
Total de la rémunération	1 194 440	716 698

Au cours de la période de présentation de l'information financière 2013, 460 000 options (60 000- 2012) attribuées dans le cadre des régimes de paiements fondés sur des actions ont été exercées par les principaux dirigeants. Un montant de 120 000 \$ a été accordé à deux dirigeants dans le cadre du programme de prêt pour l'exercice d'options d'achat d'actions. Les prêts ont une échéance maximale de 9 mois et porte intérêt au taux directeur de la banque du Canada 1 jour.

Sociétés et autres parties liées

Des opérations ont été effectuées avec deux sociétés dont le principal dirigeant, détenant un intérêt minoritaire, est aussi administrateur de Pétrolia inc. :

	Pour la période de six mois terminée le 31 mars	
	2013	2012
	\$	\$
État de la situation financière :		
Actifs d'exploration et d'évaluation	7 842	2 394
Résultat globale :		
Autres frais	-	4 548



Le compte à recevoir de ces sociétés est de 18 199 \$ au 31 mars 2013 (31 mars 2012 – 23 884 \$ à recevoir).

La Société a effectué avec une société ayant un administrateur commun, les opérations suivantes :

	Pour la période de six mois terminée le 31 mars	
	2013	2012
	\$	\$
Résultat global :		
Salaires et avantages sociaux	1 069	2 153
Fournitures de bureau et transport	615	500

Le compte à recevoir de cette société est de 12 380 \$ au 31 mars 2013 (31 mars 2012 – 2 228 \$ à recevoir).

Des opérations ont été effectuées avec un proche parent d'un des membres de la direction, qui agit à titre de fournisseur de services pour la Société :

	Pour la période de six mois terminée le 31 mars	
	2013	2012
	\$	\$
État de la situation financière :		
Immobilisations corporelles	-	8 607

Le solde dû à ce fournisseur est de 0 \$ au 31 mars 2013 (31 mars 2012 – 0 \$).

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

Informations à fournir sur les instruments financiers

Politique de gestion des risques

La Société, par le biais de ses actifs et passifs financiers, est exposée à divers risques. L'analyse suivante fournit une évaluation des risques :

Risque de crédit

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



Risque de liquidité

Les risques de liquidité sont les risques que la Société ne soit pas en mesure de faire face à ses obligations financières aux moments requis ou ne puisse le faire qu'à des coûts excessifs. La Société finance sa croissance par l'émission d'actions et la vente de participation dans certains de ses actifs pétroliers. L'un des principaux objectifs financiers de la direction est de maintenir un niveau optimal de liquidités en gérant activement les travaux d'exploration à effectuer. Tous les passifs financiers de la Société ont une échéance à moins d'un an.

Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des facteurs du marché. Le risque de marché inclut trois types de risques : le risque de taux d'intérêt, le risque de change et l'autre risque de prix. La Société est exposée à un de ces risques, soit le risque de taux d'intérêt.

a) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt fait référence à l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt sur la valeur des placements.

Les placements portent intérêt à taux fixe et exposent donc la Société au risque de variations de la juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêt. Pour la période terminée le 31 mars 2013, si les taux d'intérêt en vigueur à cette date avaient augmenté ou diminué de 1 %, toutes les autres variables restant constantes, le résultat net aurait varié de 17 958 \$ (2012 – 28 900 \$).

Juste valeur

La juste valeur des placements est évaluée de la façon suivante :

Certificats de placement garanti : le coût correspond à la juste valeur compte tenu de leur émission récente.

Fonds du marché monétaire : le coût correspond à la juste valeur compte tenu de l'échéance à court terme.

Pour l'emprunt, la valeur comptable est assez près de la juste valeur en raison d'un taux variable d'intérêt sur la dette.

Hiérarchie des évaluations à la juste valeur

Les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur au bilan sont classés selon une hiérarchie qui reflète l'importance des données utilisées pour effectuer les évaluations.

La hiérarchie des évaluations à la juste valeur se compose des niveaux suivants :

Niveau 1 – évaluation fondée sur les prix (non rajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques : la trésorerie se retrouve dans ce niveau;

Niveau 2 – techniques d'évaluation fondées sur des données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix) : les équivalents de trésorerie et les placements se retrouvent dans ce niveau;

Niveau 3 – techniques d'évaluations fondées sur une part importante de données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables).



La hiérarchie qui s'applique dans le cadre de la détermination de la juste valeur exige l'utilisation de données observables sur le marché chaque fois que de telles données existent. Un instrument financier est classé au niveau le plus bas de la hiérarchie pour lequel une donnée importante a été prise en compte dans l'évaluation de la juste valeur.

Au cours de la période, il n'y a eu aucun transfert dans les évaluations des actifs financiers entre les niveaux 1 et 2.

Jugements, Estimations et Hypothèses

Le lecteur est invité à prendre connaissance de la note 5 des états financiers annuels au 30 septembre 2012 qui décrit complètement les jugements, estimations et hypothèses que la Direction a posé afin de préparer ses états financiers annuels.

Modifications futures de méthodes comptables

Une description complète des modifications futures de méthodes comptables est fournie dans les états financiers annuels du 30 septembre 2012 à la note 3.

Principales méthodes comptables et passage aux IFRS

Une description complète et une présentation détaillée des principales méthodes comptables utilisées par la Société et du passage aux IFRS sont fournies dans les états financiers annuels du 30 septembre 2012 aux notes 4 et 26.

Gestion du capital

Une description complète de la gestion du capital est fournie dans les états financiers annuels du 30 septembre 2012 à la note 20.

Contrôles internes

Étant donné la Société est un émetteur émergent, les dirigeants n'ont pas à faire d'attestation concernant l'établissement et le maintien de contrôle et procédures de communication de l'information et du contrôle interne à l'égard de l'information financière, telle que défini dans le Règlement 52-109.

Les dirigeants signataires de l'émetteur ont la responsabilité de s'assurer qu'il existe des processus leur permettant d'avoir les connaissances nécessaires à l'appui des déclarations faites dans les attestations, plus spécifiquement que les documents déposés sur SEDAR sont fiables. Les dirigeants vont s'assurer qu'une fois le processus de convergence complété, ils pourront encore signer leur attestation.

Autres éléments d'information

a) Documents complémentaires

Certains documents complémentaires, dont les rapports de gestion précédents et les communiqués de presse, sont disponibles sur le site www.sedar.com dans la section des documents déposés ou sur le site de Pétrolia, www.petroliagaz.com.



b) Règlement 51-102 section 5.2

Les frais d'exploration pour la période de six mois terminée le 31 mars 2013 se détaillent comme suit :

	Géologie	Géophysique	Forage	Analyse	Stimulation	Frais généraux	Options	Parachevement	Entretien des sites	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Anticosti	24 293	6 640	1 074 881	12 759	-	12 645	21 500	-	-	1 152 718
Gastonguay	-	-	-	-	-	-	39	-	-	39
Gaspésia Marcel-Tremblay Edgar	637	-	-	-	-	3 800	2 618	-	-	7 055
Gaspé	13 067	480	-	5 890	-	65 939	3 406	720	-	89 502
Bourque	17 070	8 776	9 873 499	1 000	-	11 761	40 090	-	-	9 952 196
Haldimand	270 472	1 920	2 047 732	-	51 470	8 587	35 264	-	42 218	2 457 663
Tar Point	-	-	-	-	-	3 239	8 577	-	-	11 816
Dalhousie	-	-	-	-	-	-	460	-	-	460
	325 539	17 816	12 996 112	19 649	51 470	105 971	111 954	720	42 218	13 671 449

Les frais d'exploration pour la période de six mois terminée le 31 mars 2012 se détaillent comme suit :

	Géologie	Géophysique	Forage	Analyse	Stimulation	Frais généraux	Options	Provision	Entretien des sites	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Anticosti	26 891	23 286	10 878	52 090	-	1 600	38 910	(37 500)	-	116 155
Gastonguay	-	-	-	-	-	-	77	-	-	77
Gaspésia Marcel-Tremblay Edgar	8 026	12 833	-	-	-	1 010	6 433	-	-	28 302
Gaspé	31 449	28 778	4 069	1 185	560	34 226	6 108	-	-	106 375
Bourque	10 214	1 854	45 778	8 190	-	1 645	3 154	-	-	70 835
Haldimand	374 944	75 521	105 385	3 780	909 306	27 500	62 434	-	67 377	1 626 247
Tar Point	10 853	-	-	-	291 844	1 456	14 815	-	4 100	323 068
Dalhousie	2 818	804	1 500	-	-	(287 954)	1 054	-	-	(281 778)
	465 195	143 076	167 610	65 245	1 201 710	(220 517)	132 985	(37 500)	71 477	1 989 281



c) Règlement 51-102 section 5.3

Information sur les actions émises et les options d'achat d'actions au 15 mai 2013 :

Actions ordinaires : 68 002 800 actions sont émises et en circulation.

Options d'achat d'actions en circulation: Les options d'achat d'actions consenties aux administrateurs, membres de la haute direction, employés et fournisseurs de services sont les suivantes :

- 327 500 options exerçables au prix de 1,25 \$ l'action jusqu'au 7 juillet 2013;
- 60 000 options exerçables au prix de 0,74 \$ l'action jusqu'au 21 mai 2014;
- 270 000 options exerçables au prix de 0,89 \$ l'action jusqu'au 25 février 2015;
- 672 500 options exerçables au prix de 0,50 \$ l'action jusqu'au 8 décembre 2015;
- 75 000 options exerçables au prix de 1,31 \$ l'action jusqu'au 25 février 2016;
- 500 000 options exerçables au prix de 1,69 \$ l'action jusqu'au 18 mai 2016;
- 1 266 000 options exerçables au prix de 1,52 \$ l'action jusqu'au 4 décembre 2016;
- 75 000 options exerçables au prix de 1,51 \$ l'action jusqu'au 22 février 2017;
- 2 220 000 options exerçables au prix de 1,02 \$ l'action jusqu'au 22 février 2017.

Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière

Les états financiers de Pérolia sont la responsabilité de la direction et ont été approuvés par le conseil d'administration sous la recommandation du comité d'audit. Les états financiers ont été dressés par la direction conformément aux normes internationales d'information financière. Ces états financiers ont été audités par les auditeurs de la Société. Les états financiers renferment certains montants fondés sur l'utilisation d'estimations et de jugements. La direction a établi ces montants de manière raisonnable afin de s'assurer que les états financiers sont présentés fidèlement, à tous les égards importants.

Rimouski, le 15 mai 2013

Au nom du conseil d'administration

(signé) André Proulx
André Proulx
Président de la Société