



Leader en exploration pétrolière au Québec



## RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE GESTION

Pour le troisième trimestre terminé  
le 30 juin 2007



## **RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE GESTION POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 JUIN 2007**

Le présent rapport intermédiaire de gestion est conforme à la règle 51-102A des autorités canadiennes en valeurs mobilières en matière d'informations continues pour les émetteurs assujettis. Il constitue un complément et un supplément aux états financiers trimestriels et devrait être lu conjointement avec ces derniers et en parallèle avec les états financiers vérifiés pour les exercices terminés le 30 septembre 2006 et 2005 et le rapport annuel de gestion lorsque requis. Ce rapport de gestion présente le point de la direction sur les activités courantes de la Société et sur ses résultats financiers actuels ainsi qu'un aperçu des activités au cours des prochains mois.

### **1.1 Date**

Le présent rapport de gestion pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2007 est daté du 26 juillet 2007.

### **1.2 Nature des activités et performance globale**

La Société est constituée en vertu de la partie 1A de la Loi sur les compagnies du Québec. Elle est une société cotée à la Bourse de croissance TSX depuis le 16 février 2005. L'exploration et la mise en valeur de propriétés pétrolières et gazières constituent les activités principales de la Société. De plus, dans le cadre de la réalisation de ses objectifs, la Société est appelée à conclure différentes ententes propres à l'industrie pétrolière et gazière.

La découverte, en mars 2006, du puits Pétrolia-Haldimand a été un point tournant pour la Société. Rappelons que des essais de production sur ce puits ont permis de déterminer un débit stabilisé de 34 barils par jour de pétrole léger. Cette découverte faite dès le troisième forage d'une campagne qui en prévoyait six a amené la Société à réorganiser son plan d'exploration pour se concentrer sur le développement du champ pétrolier Pétrolia-Haldimand.

Pétrolia négocie actuellement une entente cadre d'opérations (JOA : Joint operating agreement) avec l'opérateur afin d'encadrer la réalisation des travaux de développement des découvertes faites sur les propriétés Gaspé et Gastonguay. Cette entente fixera d'une part, le cadre de la mise en production du champ Pétrolia-Haldimand et d'autre part, ceux des futures découvertes qui seront faites sur l'ensemble des propriétés Gaspé et Gastonguay. À ce sujet, plusieurs rencontres ont eu lieu et des progrès notables ont été réalisés à la table des négociations. Les travaux d'exploration sur les propriétés Gaspé et Gastonguay et les travaux de développement du champ pétrolier Haldimand reprendront aussitôt l'entente signée.

Au cours des prochaines années, l'effort financier de Pétrolia portera surtout sur le développement de la découverte de Pétrolia-Haldimand. Les propriétés de Pétrolia constituent un immense territoire à explorer et la Société est à la recherche de partenaires de l'industrie pour les développer.

Ce dernier trimestre, la Société a poursuivi ses démarches pour obtenir les investissements annoncés et demeure confiante d'obtenir ces derniers. Ces démarches ont permis à Pétrolia de tisser un important réseau de contacts pouvant s'avérer stratégique dans le développement de la Société. Les ressources financières assureraient notamment, le développement du champ pétrolier Haldimand ainsi que la réalisation de ses autres programmes d'exploration par voie d'affermage.



Les revenus actuels de la Société sont des revenus d'intérêts puisque la Société est au stade de l'exploration et de tests de production du puits Pétroliia-Haldimand #1. Son financement est donc assuré par l'émission d'actions de son capital-actions.

Au cours du trimestre, Pétroliia a émis 19 500 actions pour un montant total de 8 005 \$.

Au cours du troisième trimestre, la Société a effectué des travaux d'exploration pour 260 805 \$. La Société a encouru une perte de 390 336 \$ (0,0134 \$ par action) comparativement à 105 935 \$ (0,0047 \$ par action) pour le trimestre correspondant de l'année antérieure. L'explication des écarts : octroi durant le trimestre d'options d'achat d'actions aux administrateurs et consultants pour une valeur de 148 770 \$ et la variation pour le trimestre de la juste valeur marchande occasionnant en une perte de 150 000 \$.

### 1.3 Stratégie et perspectives

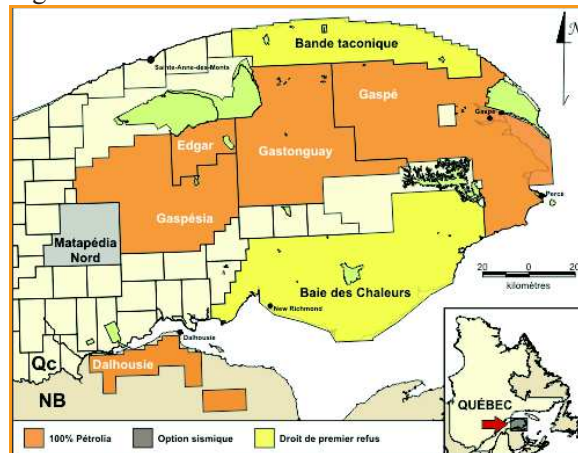
Pétroliia vise en 2007, la mise en production du puits Pétroliia-Haldimand #1. Toutefois, avant de poursuivre ses travaux, la Société devra finaliser une entente cadre d'opérations (JOA) avec l'opérateur.

Après la signature de cette entente cadre d'opérations, les étapes à franchir seront d'évaluer l'étendue en sous surface du gisement et d'établir les caractéristiques du réservoir pétrolier (débit, pression, perméabilité et autres). Pour atteindre ces objectifs, un levé sismique trois dimensions (3-D) devrait, si les conditions le permettent, être réalisé. Les données recueillies seront interprétées et les résultats serviront à l'implantation d'au moins un forage de confirmation. En ce qui concerne l'évaluation des caractéristiques du réservoir, le puits Pétroliia-Haldimand #1 pourrait être réentré afin d'y effectuer des travaux additionnels. La sismique, la réentrée et le forage de confirmation permettront de valider des réserves de pétrole minimales (étude de certification des réserves) et de préciser l'ampleur des travaux de développement à venir.

Pétroliia est à mettre en valeur une nouvelle thématique d'exploration appelée le projet Bourque. Il s'agit en fait de pièges de types récifaux tels que ceux produits en Alberta et dont l'objectif pétrolier est relativement plus profond que celui de Haldimand (ex : Formation de Leduc).

La planification de tous les travaux d'exploration pétroliers et gaziers est présentée sur notre site Internet à la section "Communiqués de presse".

Figure 1





## Propriété Gaspé

Nombre de permis (bloc)	23
Intérêt de Pétrolia	100 %
« Back-in » accordé à Junex	50% de l'intérêt de Pétrolia
Superficie (km <sup>2</sup> )	4 186 km <sup>2</sup>
Accès	Routes asphaltées et chemins forestiers de qualité en région montagneuse;
Caractéristiques	Découverte de pétrole léger avec le puits Pétrolia-Haldimand #1; région gaspésienne la plus explorée : 7 forages depuis 1999; potentiel pétrolier et gazier du secteur démontré; couverture sismique régionale adéquate.
Cibles	Récifs dévoniens, calcaires et grès dévoniens, entre 600 et 2 500 mètres de profondeur;
<b>Travaux projetés</b>	25 km <sup>2</sup> de sismique 3-D (projet Haldimand); Un puits de confirmation (projet Haldimand); Étude de certification des réserves (projet Haldimand); Sismique (projet Bourque); Retraitement d'anciens profils sismiques.

Le bloc de permis d'exploration de Gaspé est localisé dans la partie Nord-Est de la Péninsule gaspésienne, ayant une superficie totale de 4 186 km<sup>2</sup> où Pétrolia possède un intérêt de 100%. La région du bassin de Gaspé a fait l'objet des plus importants travaux d'exploration en Gaspésie. La présence de suintements de pétrole (60 sites) associés aux grès dévoniens explique l'intérêt porté à cette région par les explorateurs depuis plus d'un siècle et de Pétrolia avec le forage de trois puits.

Durant la prochaine année, Pétrolia développera un nouveau projet, désigné sous le nom "Projet Bourque". Ce projet vise une nouvelle cible qui se situe dans le prolongement ouest de la structure géologique de Pétrolia-Haldimand. La Société a procédé dernièrement à l'interprétation de profils sismiques acquis dans les années 1980 et basés sur le retraitement effectué dans les années 1990. Ces profils montrent, pour la première fois en Gaspésie, des pièges de types récifaux ce qui constitue une avancée importante dans la compréhension de la géométrie et la formation de ces derniers. Ces résultats permettent de jeter un nouveau regard sur la propriété et de déterminer de nouvelles cibles à explorer. Un programme sismique de détails est cependant nécessaire avant l'implantation de nouveaux forages.

Une fois l'entente cadre signée, le développement du champ pétrolier Haldimand, les travaux d'exploration pour le projet Bourque ainsi que le retraitement de profils sismiques deviendront les priorités de la Société.



## Propriété Gaspésia

Nombre de permis 7  
(bloc)

Intérêt de Pétrolia 100 %

Superficie 1 382 km<sup>2</sup>

Accès Chemins forestiers en région montagneuse;

Caractéristiques Faible niveau d'exploration régionale : premiers travaux en 2002;

Couverture sismique régionale variable mais calibrée avec un forage;

Aucun forage sur la propriété mais quelques forages réalisés dans le secteur dont deux à la limite ouest des permis de Pétrolia;

Secteur à potentiel pétrolier et gazier;

Cibles Réservoirs siluriens jusqu'à 3 500 mètres de profondeur;

Travaux réalisés Interprétation de la sismique existante;  
Campagne sismique régionale d'une longueur totale de 126 km en décembre 2006.

Traitement des données sismique acquises en 2006;

Retraitement de toutes les lignes acquises auparavant et complétées en juin 2007.

Travaux projetés Interprétation intégrant les données géologiques, géophysiques et pétrophysiques;

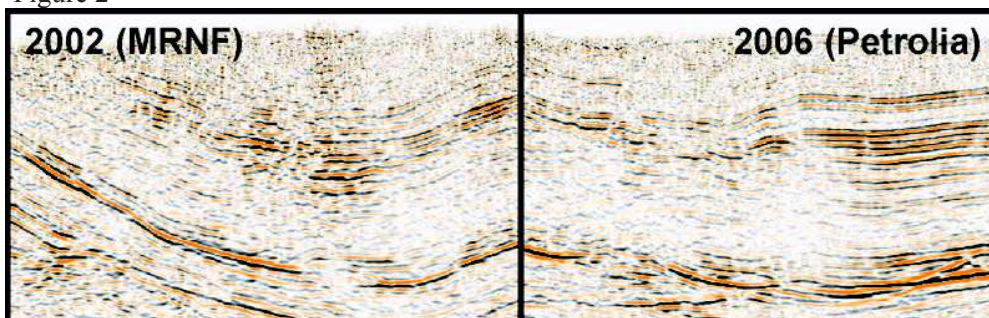
Inversion des données de champ potentiel;

Modèle GOCAD 3-D intégrant toutes les données disponibles..

Suite à une étude réalisée par Sproule portant sur l'intégration de données sismiques et géologiques, des recommandations ont été faites à Pétrolia pour mettre en valeur la propriété Gaspésia. La première étape qui visait à évaluer le potentiel en hydrocarbures, a été franchie lors de la réalisation d'un levé sismique régional en décembre 2006. Le traitement des données a été complété en juin 2007 et confirme l'excellente qualité des données acquises.

Un levé sismique réflexion haute résolution a été complété en décembre 2006 et les résultats finaux ont été livrés en juin 2007. L'objectif du programme sismique régional visait l'identification de réservoir d'hydrocarbures dans une région favorable à la découverte de pétrole. Les données sismiques, acquises pour cette région avant 2006, ont été retraitées afin d'obtenir une image sismique homogène pour l'interprétation.

Figure 2





Les données sismiques acquises en 2006 avec une large bande fréquentielle (6 – 130 Hz), un ordre de couverture nominal élevé (90), et une haute précision spatiale (10 m) procurent une image sismique de haute qualité près de la surface. Les nouvelles données sismiques ont été obtenues grâce à des enregistrements avec une grande séparation entre les tirs et les récepteurs (3600 m) ce qui permet d’imager les structures complexes. L’effort d’acquisition et les excellentes conditions pendant le levé (bruit faible et le bon couplage des récepteurs) sont à l’origine de l’un des meilleurs levés sismiques acquis dans la péninsule de Gaspé (Figure 2).

L’interprétation sismique en cours est facilitée par l’identification des contacts des formations principales jusqu’à la surface, ce qui permet une corrélation directe avec les cartes géologiques. Le profil sismique acquis en 2005 (PET-05-03) permet de calibrer l’interprétation avec le seul puits profond de la région, le puits La Verendrye #1. Une interprétation préliminaire a permis de reconnaître une série de failles n’ayant pas été identifiées auparavant. Ces failles pourraient représenter de nouvelles possibilités de pièges susceptibles de contenir des hydrocarbures. De plus, deux nouveaux concepts d’exploration ont été élaborés et devront être vérifiés à l’aide de travaux de détail.

De plus, une évaluation à l’interne du bloc de permis Gaspésia a été effectuée en se basant sur le programme de sismique régionale et sur l’étude de maturation thermique. Avec la nouvelle information disponible, Pétrolia a décidé de cibler son programme d’exploration sur le secteur situé au nord de la faille Causapscal.

### **Propriété Dalhousie**

Nombre de permis 3  
(bloc)

Intérêt de Pétrolia

100 %

Superficie

682 km<sup>2</sup>

Accès

Routes secondaires asphaltées;  
Zone urbaine et industrielle à proximité

Caractéristiques

Très faible niveau d’exploration régionale (aucun forage et aucune sismique réalisé à ce jour);  
Secteur à potentiel pétrolier et gazier

Cibles

Dévonien et silurien;

**Travaux réalisés**

Compilation géologique en 2005 par la Commission géologique du Canada;  
Travaux sur la maturation thermique et l’évaluation du potentiel en hydrocarbures du Nord-est du Nouveau-Brunswick par la Commission géologique du Canada en 2005

**Travaux projetés**

Levés géophysiques régionaux.

En 2005, la Commission géologique du Canada a réalisé une première étude sur la maturation thermique et le potentiel en hydrocarbures dans le Nord-est du Nouveau-Brunswick. Les données recueillies suggèrent la présence de zones favorables à la préservation d’hydrocarbures liquides et/ou gazeux. Ces permis ont été acquis suivant les résultats de cette étude et couvrent essentiellement les zones les plus favorables au pétrole. La ville de Dalhousie est située en bordure des permis et représente un marché potentiel de par sa centrale thermique et de son port maritime important.



Au mois de juin dernier, Pétrolia réalisait, avec la collaboration du Ministère des ressources naturelles du Nouveau-Brunswick, une mission géologique de terrain sur la propriété Dalhousie. Cette reconnaissance géologique constitue la première étape de l'exploration pétrolière.

Pétrolia prévoit réaliser au cours de la prochaine année des travaux géophysiques afin de compléter l'étude régionale de la géologie du nord-est du Nouveau-Brunswick. Cette étude permettra de mieux cibler les zones prospectives pour éventuellement effectuer un levé sismique de détail.

#### **1.4 Efficacité des contrôles et des procédures de communication de l'information**

Le président et chef de la direction et le vice-président finances ont conçu ou fait concevoir sous leur supervision des contrôles et des procédures de communication de l'information afin d'avoir l'assurance raisonnable que l'information importante relative à la Société leur soit communiquée, en particulier pendant la période où les documents intermédiaires sont établis. Ils ont aussi conçu ou fait concevoir des contrôles internes de l'information financière afin d'avoir l'assurance raisonnable que l'information financière soit fiable et que les états financiers soient établis en vue de la publication de l'information financière, conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada.

L'évaluation de l'efficacité des contrôles et des procédures de communication de l'information a été effectuée au 30 septembre 2006 par les dirigeants de la Société et sous leur supervision, en l'occurrence le président et le vice-président finances. Selon cette évaluation, ceux-ci ont conclu que la conception et l'application de ces contrôles et procédures de présentation de l'information étaient efficaces et fournissaient une assurance raisonnable que l'information importante relative à la Société leur serait communiquée en temps opportun par les autres membres du personnel de la Société.

#### **1.5 Résultats d'exploration et situation de la trésorerie**

Pour le trimestre, les revenus de la Société se limitent à des revenus d'intérêts sur des placements à court terme de 1 366 \$ comparés à 11 596 \$ pour le trimestre de 2006. La diminution des revenus de placement est occasionnée par la diminution des placements temporaires.

Au 30 juin 2007, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 368 317 \$, soit une diminution pour le trimestre de 284 484 \$. Les déboursés relatifs aux frais d'exploration reportés et aux droits sur les propriétés qui totalisent 246 368 \$ expliquent en grande partie la variation des espèces et quasi-espèces.

Au 30 juin 2007, le fonds de roulement était positif de 290 658 \$. À la même date, la Société avait respecté ses engagements envers ses souscripteurs d'actions accréditatives en effectuant tous les travaux d'exploration auxquels elle avait renoncé.

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 200 018 \$ d'ici 2010. Les paiements minimums de 74 111 \$ sont déjà versés pour l'exercice en cours et de 68 340 \$ pour les trois prochains exercices. De plus, la Société doit effectuer annuellement sur ses propriétés situées au Québec, 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 paiements minimums exigibles s'élèvent à 150 000 \$ pour l'exercice 2008, 790 000 \$ en 2009, 880 545 \$ en 2010 et 125 025 \$ en 2011.

### **1.6 Analyse des frais généraux et d'administration**

Les frais généraux et d'administration pour le trimestre totalisent un montant de 273 544 \$ à comparer à 160 630 \$ en 2006. L'écart de 112 914 \$ entre le trimestre de 2007 et celui de 2006 est occasionné par la comptabilisation de la rémunération à base d'actions de 148 770 \$ en 2007 comparativement à 31 500 \$ en 2006.

### **1.7 Résumé des résultats trimestriels**

	2007		2006				2005	
	Juin \$	Mars \$	Décembre \$	Septembre \$	Juin \$	Mars \$	Décembre \$	Septembre \$
Produits	1 366	12 212	22 338	12 233	11 596	22 595	9 929	103 687
Bénéfice net (perte nette)	(390 336)	315 253	(21 008)	(122 458)	(105 935)	(195 831)	(53 701)	56 319
Bénéfice net (perte nette) par action et diluée par action	(0,0134)	0,109	(0,0007)	(0,0049)	(0,0047)	(0,0098)	(0,0030)	0,049

Les produits sont constitués de subventions et d'intérêts gagnés pour chacun des trimestres. Les frais généraux et d'administration sont relativement stables d'un trimestre à l'autre en 2007. Les variations des pertes ou des profits trimestriels s'expliquent comme suit :

- 2005 – septembre : Comptabilisation de l'aliénation d'un droit sur un puits de 99 905 \$ et des impôts sur les bénéfices futurs de 28 651 \$;
- 2006 – mars : Comptabilisation de la rémunération à base d'actions de 130 065 \$;
- 2007 – mars : Gain au montant de 400 000 \$ résultant de la comptabilisation d'un placement à la juste valeur.
- 2007 – juin : Comptabilisation d'un placement à la juste valeur qui occasionne une perte de 150 000 \$ et de la rémunération à base d'actions de 148 770 \$.

### **1.8 Opérations entre apparentés**

Au cours du trimestre, une société (Géominex inc.) dont l'un des administrateurs de Pétrolia détient un intérêt minoritaire a facturé des frais d'exploration reportés pour un montant total de 70 000 \$ (2006 – 48 200 \$) et un loyer de 600 \$ (2006 – 3 120\$). Un montant de 35 340 \$ est dû au 30 juin 2007 (2006 – 8 455 \$).





De plus, la Société partage ses frais d'administration avec Ressources Appalaches qui est une société ayant le même chef de direction. Celle-ci a facturé à la Société les frais suivants :

	<u>2007</u> \$	<u>2006</u> \$
Salaires et avantages sociaux	49 948	32 046
Fournitures de bureau	900	2 250
Télécommunications	1 089	1 175

Un montant de 15 619 \$ est dû à cette société au 30 juin 2007 (2006 – 30 617\$).

La Société a loué un local d'un de ses administrateurs pour un montant de 4 350 \$. Aucun solde n'est dû au 30 juin 2007.

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

## **1.9 Nouvelles normes comptables**

### **Modifications comptables**

L'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) a modifié le chapitre 1506 intitulé « Modifications comptables », lequel stipule maintenant a) qu'une entité ne doit changer volontairement de méthodes comptables que si le changement a pour résultat que les états financiers fournissent des informations fiables et plus pertinentes, b) que les changements de méthodes comptables soient accompagnés d'informations sur les chiffres des périodes antérieures et du motif du changement, c) que, dans le cas des changements d'estimation, des informations sur la nature et le montant doivent être fournies. Le 1er octobre 2006, la Société a adopté ces nouvelles recommandations qui n'ont eu aucun effet sur ses états financiers intermédiaires.

### **Instruments financiers**

L'ICCA a publié de nouvelles normes comptables relativement aux instruments financiers : a) le chapitre 1530 « Résultat étendu », qui introduit une nouvelle exigence quant à l'exclusion temporaire de certains types de gains et pertes du bénéfice net, b) le chapitre 3855 « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation », qui prescrit le moment où une entité doit comptabiliser un actif financier, un passif financier ou un instrument dérivé non financier dans son bilan et si la comptabilisation des montants inscrits doit être fondée sur la juste valeur ou sur les coûts, et qui précise également comment présenter les gains et pertes sur les instruments financiers, c) le chapitre 3865 « Couvertures », qui décrit quand et comment la comptabilité de couverture peut être utilisée. Le 1er 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 le placement à long terme, la Société le considère également comme un actif financier détenu à des fins de transactions et le comptabilise à la juste valeur.



## **1.10 Risques et incertitude**

Les risques qui sont liés aux activités de la Société sont les mêmes que ceux divulgués dans le rapport annuel de gestion. Les facteurs économiques et sectoriels restent pour l'essentiel inchangés. Il n'y a eu aucun changement important dans le troisième trimestre de la Société.

## **1.11 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 Péroliia **www.petroliagaz.com**.

### **b) Règle 51-102A section 5.3**

Le détail des frais d'exploration reportés pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 30 juin 2007 est présenté dans l'état des frais d'exploration reportés aux états financiers intermédiaires de la Société à cette même date.

### **c) Règle 51-102A-section 5.4**

***Information sur les actions émises, sur les bons de souscription et les options d'achat d'actions au 26 juillet 2007 :***

Actions ordinaires : 29 208 252 actions sont émises, dont 1 929 289 actions sont entières, laissant ainsi 27 278 963 actions en circulation.

Bons de souscription : 2 622 869 bons de souscription peuvent être exercés comme suit :

- 1 611 870 actions au prix de 0,55 \$ l'action jusqu'au 30 septembre 2007;
- 1 010 999 actions au prix de 0,75 \$ l'action jusqu'au 30 novembre 2007.

Bons de souscription de courtier : 202 603 bons de souscription de courtier peuvent être exercés au prix de 0,38 \$ l'action jusqu'au 30 décembre 2007.

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

- 270 000 actions au prix de 0,40 \$ l'action jusqu'au 15 mars 2010;
- 1 100 000 actions au prix de 0,40 \$ l'action jusqu'au 3 février 2011;
- 150 000 actions au prix de 0,58 \$ l'action jusqu'au 10 mai 2011;
- 1 125 000 actions au prix de 0,40 \$ l'action jusqu'au 21 juin 2012.



### **1.12 Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière**

Les états financiers pour les périodes terminées le 30 juin 2007 ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et ont été approuvés par le Comité de vérification. La justesse et l'objectivité de ces états financiers sont la responsabilité de la direction.

Rimouski, le 26 juillet 2007

Au nom du conseil d'administration

(signé) *André Proulx*

André Proulx  
Président de la Société