



Leader en exploration pétrolière au Québec



RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE GESTION

**Pour le premier trimestre terminé
le 31 décembre 2006**



RAPPORT DE GESTION POUR LE PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2006

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 31 décembre 2006 est daté du 9 février 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 Société procède présentement à des évaluations et analyses sur le puits Pétrolia-Haldimand #1, puisque des essais de production sur ce puits ont permis un débit stabilisé de 34 barils par jour de pétrole de type pétrole léger. Pétrolia a franchi la première étape de développement afin de devenir producteur et est actuellement à compléter une entente avec l'opérateur afin d'encadrer la réalisation des travaux à venir. Les travaux de développement du puits Pétrolia-Haldimand #1 reprendront aussitôt l'entente signée.

En décembre, Pétrolia réalisait une campagne sismique régionale d'une longueur de 126 km sur les propriétés Gaspésia et Edgar. L'objectif principal du levé sismique régional réalisé, est d'évaluer l'extension latérale et la profondeur de la Formation de Val-Brillant. Pour le développement de cette propriété, Pétrolia suit les recommandations de la firme de consultant Sproule qui avait complété des études en 2003 et 2004. De plus, afin de confirmer la similitude entre les champs producteurs du Bassin des Appalaches et les formations rencontrées sur la propriété Gaspésia, Pétrolia a commandé une étude d'experts. Cette étude permettra aussi d'orienter le programme d'exploration et de cibler la recherche de partenaires. Pétrolia considère que cette région est propice à la découverte de pétrole et qu'elle s'inscrit dans la stratégie d'exploration visant la découverte de gisements d'envergure.

Dernièrement Pétrolia a participé à plusieurs foires telles que Québec-Exploration 2006, le Salon Investir Soi-même et Summer Nape (Houston). Ces activités permettent de promouvoir des projets et ainsi générer de nouveaux partenariats. Des présentations portant sur les divers projets de Gaspé et Gaspésia y furent données.



Entre temps, malgré certains délais, la Société a poursuivi ses démarches concernant le financement européen annoncé en octobre 2006. Comme prévu, à la mi-novembre, les deux groupes d'investisseurs se sont déplacés au Québec afin de procéder à une vérification diligente « due diligence » sur la société Pérolia. La vérification visait essentiellement à confirmer aux investisseurs intéressés l'authenticité des dires avancés par les représentants de la Société lors des rencontres précédentes. Cette vérification portait sur les aspects techniques, légaux, administratifs et financiers. La Société demeure confiante d'obtenir toutes les ressources financières nécessaires pour assurer le développement du champ pétrolier Haldimand #1 et la réussite de ses autres programmes d'exploration.

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 Pérolia-Haldimand #1. Son financement est donc assuré par l'émission d'actions de son capital-actions.

Au cours du trimestre, Pérolia a émis 639 603 actions pour un montant total de 264 419 \$.

Au cours du premier trimestre, la Société a effectué des travaux d'exploration pour 1 099 506 \$. La Société a encouru une perte de 102 649 \$ (0,0036 \$ par action) comparativement à 53 701 \$ (0,0030 \$ par action) pour le trimestre correspondant de l'année antérieure. Les frais généraux et d'administration ont considérablement augmenté à cause des activités croissantes de la Société.

1.3 Stratégie et perspectives

Pérolia vise, en 2007, à mettre en production le puits Pérolia-Haldimand #1 et poursuivre le développement de son champ pétrolier. Toutefois, avant de continuer les travaux, la Société devra finaliser une entente (JOA) avec l'opérateur. Aussi, afin de bien évaluer tout le potentiel relié à la structure géologique rencontrée dans ce puits, Pérolia planifie réaliser une campagne de levés sismiques 3-D et une ré-entrée du puits Pérolia-Haldimand #1. Par la suite, la Société prévoit un deuxième forage (puits de confirmation) afin de maximiser la capacité de production de la découverte.

En avril dernier, Pérolia a consolidé sa position en Gaspésie par l'acquisition de trois permis d'exploration. Ce bloc de permis, d'une superficie de 500 km², est connu sous le nom de la propriété Edgar. Avant-gardiste, la Société a aussi acquis en août 2006, trois permis au Nouveau-Brunswick qui sont identifiés sous le nom de la Propriété Dalhousie. Ces acquisitions, détenues à 100 % par Pérolia, s'inscrivent dans la stratégie de leadership de la Société dans le domaine de l'exploration et de la production des hydrocarbures.

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



Propriété Gaspé

Nombre de permis (bloc)	23
Intérêt de Pétrolia	100 %
« Back-in » accordé à Junex	50% de l'intérêt de Pétrolia
Superficie (km ²)	4 186 km ²
Accès	Routes asphaltées et chemins forestiers de qualité en région montagneuse;
Caractéristiques	Région gaspésienne la plus explorée : 7 forages depuis 1999; potentiel pétrolier et gazier du secteur démontré; couverture sismique régionale adéquate;
Cibles	récifs, calcaires et grès dévoniens, carbonates siluriens et ordoviciens entre 600 et 3 500 mètres de profondeur;
Travaux projetés	25 km ² de sismique 3-D; Retraitement d'anciens levés sismiques; Un puits de confirmation; Étude de certification des réserves

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 km² où Pétrolia possède un intérêt de 100%. La région du bassin de Gaspé est la région ayant fait l'objet des plus importants travaux d'exploration en Gaspésie. La présence de suintements de pétrole (60 sites) dans les grès dévoniens explique l'intérêt porté à cette région par les explorateurs depuis plus d'un siècle. Malgré cet intérêt, la majorité des travaux antérieurs à Pétrolia sont des forages peu profonds sans description géologique ni diagraphie.

Description des forages

Pétrolia-Haldimand #1

Partenaires du projet : Junex (45%) et Gastem (10 %);

Indices de pétrole et de gaz à différentes profondeurs;

Forage à 1 436 mètres de profondeur;

Le puits a produit un débit stabilisé de 40 barils équivalents par jour (boe) dont 34 barils de pétrole léger et 6 barils de gaz.

Le Ber

Forage complété à 830 mètres;

Indices de pétrole dans les boues de forage et les échantillons de roches;

Diagraphie réalisée;

En cours d'évaluation, Pétrolia suivra les recommandations de son consultant.

Wakeham

Forage complété à 702 mètres (décembre 2005);

Diagraphie réalisée;

En cours d'évaluation, Pétrolia suivra les recommandations de son consultant.



Propriété Gaspésia

Nombre de permis (bloc)	12
Intérêt de Pétrolia	100 %
Superficie	2 390 km ²
Accès	Chemins forestiers en région montagneuse;
Caractéristiques	Faible niveau d'exploration régionale : premiers travaux en 2002; Couverture sismique régionale faible mais calibrée avec un forage; Quelques forages réalisés dans le secteur dont un à la limite ouest des permis de Pétrolia;
Cibles	Secteur à potentiel pétrolier et gazier; Réservoirs Dévonien et Silurien jusqu'à 3 500 mètres de profondeur;
Travaux réalisés	Interprétation sismique et planification d'une campagne sismique régionale. Campagne sismique régionale d'une longueur de 126 km en décembre 2006.
Travaux projetés	Retraitement de toutes les lignes sismiques du secteur et interprétation complète intégrant les données géologiques, géophysiques et pétrophysiques. Une inversion des données de champ potentiel et un modèle GOCAD 3-D intégrant toutes les données disponibles seront aussi réalisés.

En 2001, le ministère des Ressources naturelles a réalisé un levé sismique qui traverse toute la propriété et de son côté Pétrolia a commandé une étude portant sur la maturation thermique des roches de la région. La firme de consultants Sproule a ensuite réalisé une étude d'intégration de toutes les données sismiques et géologiques disponibles. L'étude menée par Sproule a fourni à Pétrolia des recommandations claires pour mettre en valeur la propriété Gaspésia. La première étape établie par Sproule pour évaluer le potentiel en hydrocarbure est la réalisation d'un levé sismique régional. D'autre part, de nombreuses compagnies américaines ont visité le kiosque de Pétrolia lors de la foire commerciale "Summer NAPE" qui se tenait à Houston au mois d'août dernier. Certaines compagnies ont noté des similitudes entre les réservoirs identifiés sur la propriété Gaspésia et les champs producteurs d'hydrocarbures du Bassin des Appalaches et plus particulièrement dans les Formations de Clinton, Medina et Tuscacora. L'intérêt manifesté par les compagnies américaines incite la Société à poursuivre ses travaux d'exploration dans cette région.

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 premier trimestre, les revenus de la Société se limitent à des revenus d'intérêts sur des placements à court terme de 22 338 \$ comparés à 9 929 \$ pour la période de 2005.

Au 31 décembre 2006, la Société disposait d'une trésorerie et des équivalents de trésorerie pour 1 706 265 \$, soit une diminution pour le trimestre de 177 139 \$. Les déboursés relatifs aux frais d'exploration reportés de 405 494 \$ et les encaissements d'émissions d'actions de 264 419 \$ expliquent la variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Au 31 décembre 2006, le fonds de roulement était positif de 815 027 \$. Aussi à cette date, la Société avait respecté ses engagements envers ses souscripteurs d'actions accréditives 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 210 020 \$ d'ici 2010. Les paiements minimums seront pour l'exercice 2007 de 5 001 \$ et de 68 340 \$ 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 paiements minimums exigibles s'élèvent à 60 000 \$ pour l'exercice en cours, 150 000 \$ en 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 totalisent un montant de 124 987 \$. La rémunération au montant de 66 837 \$ représente la principale dépense du trimestre.



1.7 Résumé des résultats trimestriels

	2006				2005			
	Décembre \$	Septembre \$	Juin \$	Mars \$	Décembre \$	Septembre \$	Juin \$	Mars \$
Produits	22 338	12 233	11 596	22 595	9 929	103 687	20 519	12 280
Bénéfice net (perte nette)	(102 649)	(122 458)	(105 935)	(195 831)	(53 701)	56 319	(64 534)	(107 207)
Bénéfice net (perte nette) par action et dilué par action	(0,0036)	(0,0049)	(0,0047)	(0,0098)	(0,0030)	(0,0049)	(0,0074)	(0,0124)

Les produits sont constitués de subventions et d'intérêts gagnés pour chacun des trimestres sauf septembre 2005 qui comprend aussi un gain sur aliénation d'un droit. Les frais généraux et d'administration sont relativement stables d'un trimestre à l'autre en 2006. Les variations des pertes trimestrielles s'expliquent comme suit :

2005 – septembre : Comptabilisation de l'aliénation d'un droit sur un puits au montant 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 \$.

1.8 Opérations entre apparentées

Au cours du trimestre, une société, dont l'un des administrateurs de Pétrolia détient un intérêt minoritaire, a facturé des frais d'exploration reportés pour un montant total de 110 759 \$ (2005 – 0 \$) et un loyer de 600 \$. Un montant de 53 571 \$ est dû au 31 décembre 2006 (2005 – 0 \$).

De plus, la Société partage ses frais d'administration avec Ressources Appalaches qui est une société ayant le même chef de direction.

	2006 \$	2005 \$
Frais généraux et d'administration :		
Salaires et avantages sociaux	53 051	32 872
Fournitures de bureau	1 980	1 500
Télécommunication	1 195	304

Un montant de 22 179 \$ est dû à cette société au 31 décembre 2006 (2005 – 40 251 \$).

La Société a loué un local d'un de ses administrateurs pour un montant de 4 350 \$ (2005 – 0 \$). Aucun solde n'est dû au 31 décembre 2006 (2005 – 0 \$).

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 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 premier trimestre de la Société.

1.10 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) Règle 51-102A-section 5.3

Le détail des frais d'exploration reportés pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2006 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

Informations sur les actions émises, les bons de souscription et les options d'achat d'actions au 9 février 2007 :

Actions ordinaires : 29 188 252 actions sont émises, de ce nombre 2 821 028 actions sont entières, laissant ainsi 26 367 224 actions en circulation.

Bons de souscription : 3 563 869 bons de souscription peuvent être exercés comme suit :

- 937 500 actions au prix de 0,50 \$ l'action jusqu'au 13 mars 2007;
- 1 615 370 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 : 306 103 bons de souscription de courtiers peuvent être exercés comme suit :

- 87 500 actions au prix de 0,40 \$ l'action jusqu'au 13 mars 2007;
- 218 603 actions 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.



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

Les états financiers pour la période terminée le 31 décembre 2006 sont la responsabilité de la direction et ont été approuvés par le Comité de vérification. Les états financiers ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada. 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 égards importants.

Rimouski, le 9 février 2007

Au nom du conseil d'administration

(signé) *André Proulx*

André Proulx
Président de la Société