



Leader en exploration pétrolière au Québec



## **RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE GESTION**

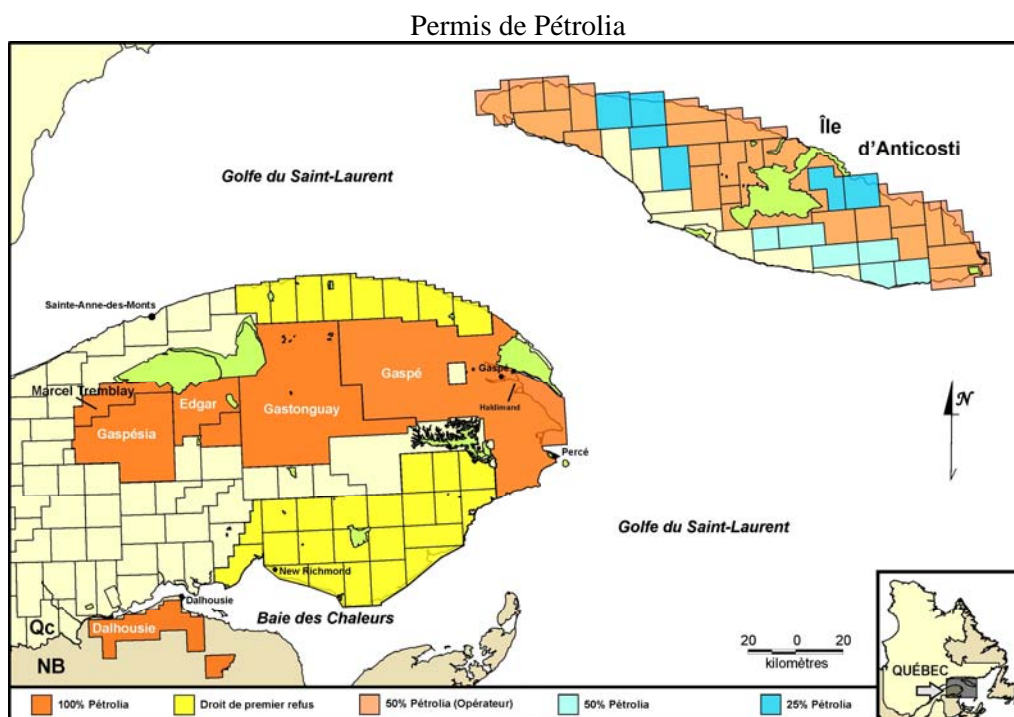
**Pour le deuxième trimestre terminé  
le 31 mars 2008**

## RAPPORT DE GESTION POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS 2008

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 2007 et 2006 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 six mois terminée le 31 mars 2008 est daté du 8 mai 2008.



### 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 des ententes de partenariat propres à l'industrie pétrolière et gazière.

Au cours du dernier trimestre, les efforts de la Société ont porté davantage sur la mise en place d'ententes, deux concernant les propriétés Gaspé et Gastonguay et une autre pour la propriété Anticosti :



- 1) En janvier dernier, Pétrolia a acquis tous les intérêts d'Hydro-Québec sur 64 666 km<sup>2</sup> de permis d'exploration de l'Île Anticosti. La Société est ainsi dans une situation favorable puisqu'elle détient maintenant 21 % des permis d'exploration émis au Québec. De plus, ces permis qui sont considérés comme les plus prospectifs au Québec représentent plus de 70% du potentiel pétrolier terrestre du Québec.
- 2) Le 6 mai dernier, la Société a procédé à la signature d'une entente conjointe d'opération avec Junex et Gastem pour le développement du projet pétrolier de Haldimand et d'une entente globale avec Junex qui consiste notamment à un amendement de la convocation intervenue le 13 juillet 2005 entre Pétrolia et Junex concernant les propriétés Gaspé et Gastonguay.

La première entente délimite l'aire de développement du projet pétrolier, précise notamment les règles de son développement et l'aspect financier dans lequel Pétrolia détient 45 %, Junex 45 % et Gastem 10 % de participation.

En vertu de la seconde entente, Junex renonce à son droit de retour (option de *back-in*) ainsi qu'à son droit de premier refus sur les permis d'exploration des propriétés Gastonguay et Gaspé (6 334 km<sup>2</sup>) détenus par Pétrolia alors que Pétrolia renonce à son droit de premier refus sur les permis d'exploration que détient Junex dans la Baie-des-Chaleurs et la Bande Taconique en Gaspésie.

Aussi, chacun accepte de devenir partenaires 50%-50% dans un bloc de permis d'environ 291 km<sup>2</sup> situé dans un corridor entre la propriété de Galt et la découverte de Pétrolia-Haldimand #1. Junex sera opérateur à l'intérieur de ce territoire. Pétrolia accorde à Junex une royauté variant entre 0,5% et 2,5% de la production future d'hydrocarbures sur les propriétés Gaspé et Gastonguay sur la superficie restante de 6 043 km<sup>2</sup>.

À la suite des événements positifs récents, la Société a modifié son objectif de levée de fonds qu'était de 5 000 000 \$ pour le porter à un minimum de 8 000 000 \$ avec émission d'actions à 1,50 \$ l'unité au lieu de 1,00 \$ tel qu'émis au dernier trimestre. L'obtention de ces nouvelles liquidités assurera à la Société les fonds nécessaires à la réalisation de tous les projets d'exploration que la Société s'est fixée pour les prochains douze mois.

Les revenus actuels de la Société sont des revenus d'intérêts puisque la Société est au stade de l'exploration et de l'évaluation du puits Pétrolia-Haldimand No 1. Son financement est donc assuré par l'émission d'actions de son capital-actions.

Au cours du trimestre, l'exercice d'options d'achat d'actions a permis d'émettre 25 000 actions pour un montant total de 10 000 \$.

Au cours du second trimestre, la Société a effectué des travaux d'exploration pour 672 204 \$ excluant la rémunération à base d'actions. La perte nette du trimestre est de 107 581 \$ (0,0035 \$ par action) comparativement à un bénéfice net de 315 253 \$ (0,109 \$ par action) pour le trimestre correspondant de l'année antérieure. Les frais généraux et d'administration ont quelque peu augmenté à cause des activités croissantes de la Société et de la comptabilisation de la rémunération à base d'actions de 207 450 \$. Par contre, la Société a comptabilisé pour la période des gains latents au montant de 200 000 \$ sur des actifs financiers désignés comme étant détenus à des fins de transactions comparativement à 400 000 \$ pour la même période de 2007.

### 1.3 STRATÉGIE ET PERSPECTIVES

Pour les deux prochains trimestres, les objectifs principaux de Pétrolia sont :

- 1) mettre en production le puits Pétrolia-Haldimand No 1 le plus rapidement possible suite à la signature de l'entente cadre d'opération. Auparavant une consultation technique se tiendra entre les partenaires afin d'établir le programme des travaux
- 2) mettre de l'avant des programmes d'exploration pour continuer d'évaluer son immense territoire en Gaspésie, notamment en effectuant des levés sismiques et géochimiques sur les propriétés Gaspé, Gaspésia et Gastonguay. La Société élabore également un programme d'exploration pour l'Île d'Anticosti afin d'intéresser des partenaires.
- 3) trouver des partenaires pour poursuivre l'exploration de ses propriétés de la Gaspésie, de l'île d'Anticosti et du Nouveau-Brunswick.

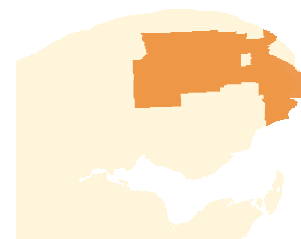
Avec ses travaux à l'interne et les études commandées à des consultants, Pétrolia peut élaborer des modèles géologiques plus étoffés et des programmes d'exploration plus précis. Les opportunités de conclure des ententes de partenariat seront ainsi plus nombreuses et plus avantageuses.

Vous trouverez toute l'information sur le développement ainsi que sur les travaux d'exploration à la section "Communiqués de presse" du site Internet de la Société.

#### Propriété Gaspé (projets Haldimand et Bourque) :

**Intérêt de Pétrolia : 100 %**

La Société étudie plus particulièrement deux secteurs de la propriété Gaspé: le projet Haldimand, afin de développer la découverte du puits Pétrolia-Haldimand No 1 dans les Grès de Gaspé, et le projet Bourque, où les travaux réalisés à ce jour suggèrent la présence souterraine de pièges potentiels dans les récifs dévoniens.



#### Caractéristiques :

- Découverte de pétrole léger dans le puits Pétrolia-Haldimand No1;
- Région gaspésienne la plus explorée : 7 forages depuis 1999;
- Potentiel pétrolier et gazier du secteur démontré;
- Couverture sismique régionale adéquate.

#### *Projet Haldimand*

#### **Travaux d'exploration récemment réalisés**

- Un contrat en deux volets a été octroyé à l'INRS-ETE:
  - 1) La caractérisation la matière organique du puits Pétrolia-Haldimand No 1.
  - 2) L'étude palynologique des roches de la base du puits Soquip Douglas No 1, voisin du puits Pétrolia-Haldimand No 1, afin de déterminer leur âge. Cette étude est importante pour comprendre l'origine et la mise en place des hydrocarbures.



- Des lignes sismiques anciennes en périphérie d'Haldimand ont été retraitées afin d'améliorer la qualité de l'information sur ces profils.

### **Travaux projetés**

- Un programme d'acquisition sismique est prévu dans le but de préciser la géométrie du gisement. Les résultats serviront à l'implantation d'au moins un forage de confirmation. Ces travaux seront utilisés pour valider les réserves de pétrole (étude de certification des réserves) et préciser l'ampleur des travaux de développement à venir.
- Pétrolia aimerait procéder à un levé géochimique de surface afin de circonscrire le gisement Haldimand.

### *Projet Bourque :*

### **Travaux projetés**

- Programme d'acquisition sismique devant débiter à l'été 2008. Ce nouveau levé est essentiel pour comprendre la distribution souterraine des cibles visées.
- Une étude de maturation de la matière organique sur des échantillons de surface prélevés en 2007.

### **Propriété Gastonguay :**

La géologie souterraine de cette propriété est très peu connue mais par comparaison avec les régions adjacentes, il existe des possibilités de pièges dans les roches siluriennes.

**Intérêt de Pétrolia :** 100 %

### **Caractéristiques :**

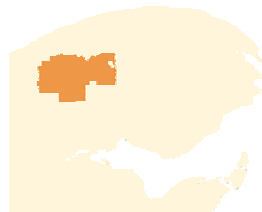
- Faible niveau d'exploration régionale;
- 1 forage sur sismique;
- Sismique régionale ancienne.

### **Travaux projetés :**

- Réaliser une étude de la maturation thermique indiquerait si les roches sont dans les zones propices à la génération et à la conservation d'hydrocarbures.
- Si les résultats sont encourageants, Pétrolia ira de l'avant avec un programme sismique de reconnaissance.

### **Propriétés Gaspésia, Edgar et Marcel-Tremblay :**

Avant l'arrivée de Pétrolia, ces terrains ont été peu explorés. Les lignes sismiques acquises par la Société et le ministère des Ressources naturelles et de la Faune suggèrent toutefois la présence de cibles potentielles dans les formations siluriennes. On peut aussi observer sur ces profils des structures importantes qui n'apparaissent pas en surface mais qui pourraient former des pièges intéressants.



**Intérêt de Pétrolia** 100 %



- Caractéristiques :**
- Couverture sismique régionale variable.
  - 1 forage significatif dans la région à l'ouest de la propriété.

**Travaux d'exploration récemment réalisés :**

- Évaluation de la sismique et des données de surface disponibles.
- Examen des retailles du puits de LaVérendrye No 1, qui a traversé les mêmes terrains, un peu à l'ouest de Gaspésia, afin de valider les interprétations de la sismique.

**Travaux projetés**

- Un programme d'acquisition sismique afin de préciser les cibles à forer.
- Un levé géochimique de surface dans le but d'identifier la présence d'hydrocarbures souterraine.

**Propriété Anticosti**

L'Île d'Anticosti est un très vaste territoire, très prometteur mais relativement peu exploré. Les assises rocheuses de l'Île sont formées de roches dont la composition et l'âge sont semblables à ceux de terrains productifs dans le Nord-Est des États-Unis et semblables également à celles des Basses-Terres du Saint-Laurent où, là aussi, des découvertes intéressantes ont été faites dans des dolomies hydrothermales. Des roches mères sont présentes sur l'Île et les données des puits montrent qu'elles ont bien généré du pétrole à un moment donné de l'histoire du bassin. Des zones poreuses et des indices de pétrole ont aussi été rencontrés en forage. Plusieurs structures associées à des phénomènes de dolomitisation hydrothermales, comme celles mentionnées plus haut, apparaissent sur la sismique. Les permis détenus conjointement par Pétrolia et Corridor couvrent la totalité du territoire prospectif pour le pétrole. La propriété est d'autant plus intéressante que l'exploration est à l'étape du forage et que la Société peut espérer des résultats à court et moyen terme.



**Intérêt de Pétrolia :** 25 à 50 %

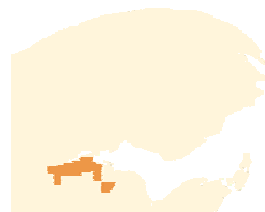
- Caractéristiques :**
- 17 forages dont 8 sur sismiques (5 récents);
  - Sismique régionale récente;
  - Secteur à potentiel pétrolier reconnu;
  - Accès à l'Île limité.

**Travaux projetés**

Un comité technique conjoint formé de représentants de Pétrolia et Corridor Ressources décidera d'un programme d'exploration qui pourrait comprendre de la sismique et des forages.

**Propriété Dalhousie :**

Pétrolia est la première société pétrolière à s'intéresser à cette région du Nouveau-Brunswick. Des études récentes sur la matière organique démontrent qu'elle possède un potentiel pour le gaz et le pétrole.



**Intérêt de Pétrolia** 100%.



- Caractéristiques :**
- Très faible niveau d'exploration régionale (aucun forage ni aucune sismique à ce jour);
  - Secteur à potentiel gazier;
  - Proximité d'un marché.

**Travaux d'exploration récemment réalisés :**

- Octroi à l'INRS-ETE d'un contrat pour l'évaluation des caractéristiques pétrophysiques de roches volcaniques ordoviciennes qui constituent un des objectifs potentiels de cette région.
- Acquisition d'un levé gravimétrique.

**Travaux projetés**

- Une modélisation en trois dimensions (3D) des champs potentiels.
- Une étude géochimique régionale.
- L'acquisition de profils sismiques de reconnaissance afin de déterminer la localisation de cibles potentielles. Ces cibles feront ensuite l'objet de levés plus précis et éventuellement de forages.

**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 2007 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 37 479 \$ comparés à 12 212 \$ pour le trimestre de 2007. L'augmentation de ces revenus est expliquée par l'émission d'actions durant le premier trimestre.

Au 31 mars 2008, la Société disposait d'une trésorerie et des équivalents de trésorerie pour 3 500 344 \$, soit une diminution pour le trimestre de 664 685 \$. Les déboursés relatifs aux frais d'exploration reportés de 723 261 \$, les frais reliés au fonctionnement et la récupération de rentes facturées à un partenaire expliquent les principales variations de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Au 31 mars 2008, le fonds de roulement était positif de 3 850 252 \$, ce montant étant suffisamment pour poursuivre ses projets d'exploration.

En vertu de permis de recherche octroyés par le ministère des Ressources naturelles et de la Faune du Québec et par le ministère des Ressources naturelles du Nouveau-Brunswick, le solde des droits que la Société s'est engagée à leur verser est de 148 536 \$ d'ici 2012. 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 travaux minimums exigibles par le Québec et le Nouveau-Brunswick s'élèvent à 168 122 \$ pour l'exercice 2008, 813 165 \$ en 2009, 164 665 \$ en 2010 ; 191 355 \$ en 2011 et 89 213 \$ en 2012.

## **1.6 ANALYSE DES FRAIS GÉNÉRAUX ET D'ADMINISTRATION**

Les frais généraux et d'administration pour le trimestre totalisent un montant de 393 106 \$ à comparer à 136 670 \$ en 2007. L'écart de 256 436 \$ entre le trimestre de 2008 et celui de 2007 résulte principalement de la comptabilisation d'une rémunération à base d'action de 207 450 \$.

## **1.7 RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>			<u>2006</u>			
	<u>Mars</u>	<u>Décembre</u>	<u>Septembre</u>	<u>Juin</u>	<u>Mars</u>	<u>Décembre</u>	<u>Septembre</u>	<u>Juin</u>
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	37 479	43 349	17 008	1 366	12 212	22 338	12 233	11 596
Bénéfice net (perte nette)	(107 581)	38 617	(192 054)	(390 336)	315 253	(102 649)	(122 458)	(105 935)
Bénéfice net (perte nette) par action et dilué par action	(0,0035)	0,0013	(0,0066)	(0,0134)	0,109	(0,0036)	(0,0049)	(0,0047)

Les produits sont constitués de subventions et d'intérêts gagnés et, pour décembre 2007, d'un gain sur aliénation de matériel roulant. Les frais généraux et d'administration sont relativement stables d'un trimestre à l'autre. Les principales variations trimestrielles des pertes et des profits s'expliquent comme suit :

- 2007 – mars : Gain au montant de 400 000 \$ résultant de la comptabilisation d'un placement à la juste valeur;
- 2007 – juin : Comptabilisation de la rémunération à base d'actions de 148 770 \$ et d'une perte latente au montant de 150 000 \$ sur un actif financier désigné comme étant détenu à des fins de transactions.
- 2007 – décembre : Comptabilisation d'un gain latent au montant de 110 000 \$ sur un actif financier désigné comme étant détenu à des fins de transactions.

## **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 136 525 \$ (2007 – 47 580 \$) et un loyer de 1 400 \$ (2007 – 684 \$). Un montant de 61 888 \$ est dû au 31 mars 2008 (2007 – 36 407 \$).

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 :

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<hr/>		
Frais généraux et d'administration :		
Salaires et avantages sociaux	64 003	45 635
Fournitures de bureau	900	600
Télécommunications	2 300	1 180
	<hr/>	<hr/>

Un montant de 90 207 \$ est dû à cette société au 31 mars 2008 (2007 – 37 130 \$).

De plus, une société (SEISSERV) dont l'actionnaire principal est administrateur de Pétrolia a facturé des frais d'exploration reportés pour un montant total de 6 975\$ (2007 – 22 997 \$). Un montant de 1 800 \$ est dû au 31 mars 2008 (2007 – 122 \$).

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 CONVENTIONS COMPTABLES**

Les lecteurs sont priés de se référer à la note des états financiers du deuxième trimestre de 2008 afin d'obtenir une description détaillée des modifications des conventions comptables.

## **1.10 INSTRUMENTS FINANCIERS**

### **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**

Au 31 mars 2008, l'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt se résume comme suit :

Trésorerie et équivalents	Sans intérêt et taux d'intérêt fixe
Comptes débiteurs	Sans intérêt
Excédent des chèques tirés sur le solde bancaire	Sans intérêt
Comptes créditeurs et charges	Sans intérêt
Dette à long terme	Taux fixe de 2,5 % et 4,7 %



## **1.11 RISQUES ET INCERTITUDES**

Les propriétés pétrolières et gazières détenues par la Société 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, lesquels pourront également être influencés par différents facteurs.

Parmi ces facteurs, il faut considérer la réglementation environnementale, les attributs des gisements pétroliers et gaziers éventuels, soit la qualité et la quantité des ressources, ainsi que les coûts de développement d'une infrastructure de production, les coûts de financements, la valeur marchande du pétrole et du gaz et la nature compétitive de l'industrie.

Des investissements importants sont nécessaires pour mener à terme les programmes d'exploration et de développement de réserves. En l'absence de flux de trésorerie générés par une exploitation pétrolière et gazière, la Société dépend des marchés de capitaux pour financer ses activités d'exploration et de développement. Les conditions du marché et autres événements imprévisibles pourraient avoir un impact sur la capacité de la Société à lever les fonds requis à son développement.

## **1.12 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 les périodes de trois mois et six mois terminées le 31 mars 2008 est présenté dans l'état des frais d'exploration reportés et à la note 4 des 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 8 mai 2008 :***

Actions ordinaires : 34 210 054 actions sont émises, dont 469 308 actions sont entières, laissant ainsi 33 740 746 actions en circulation.

Bons de souscription : les bons de souscription peuvent être exercés comme suit :

- 1 750 000 actions au prix de 1,00 \$ l'action jusqu'au 26 avril 2009 ;
- 3 000 000 actions au prix de 1,00 \$ l'action jusqu'au 10 juillet 2009.



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

- 25 000 options exerçables au prix de 0,60 \$ l'action jusqu'au 10 octobre 2008;
- 270 000 options exerçables au prix de 0,40 \$ l'action jusqu'au 15 mars 2010;
- 1 075 000 options exerçables au prix de 0,40 \$ l'action jusqu'au 3 février 2011;
- 150 000 options exerçables au prix de 0,58 \$ l'action jusqu'au 10 mai 2011;
- 1 075 000 options exerçables au prix de 0,40 \$ l'action jusqu'au 21 juin 2012;
- 600 000 options exerçables au prix de 0,60 \$ l'action jusqu'au 12 février 2013
- 150 000 options exerçables au prix de 0,60 \$ l'action jusqu'au 3 mars 2013.

### **1.13 RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE**

Les états financiers pour les périodes terminées le 31 mars 2008 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 8 mai 2008

Au nom du conseil d'administration

(signé) *André Proulx*  
André Proulx  
Président de la Société