



Leader en exploration pétrolière au Québec

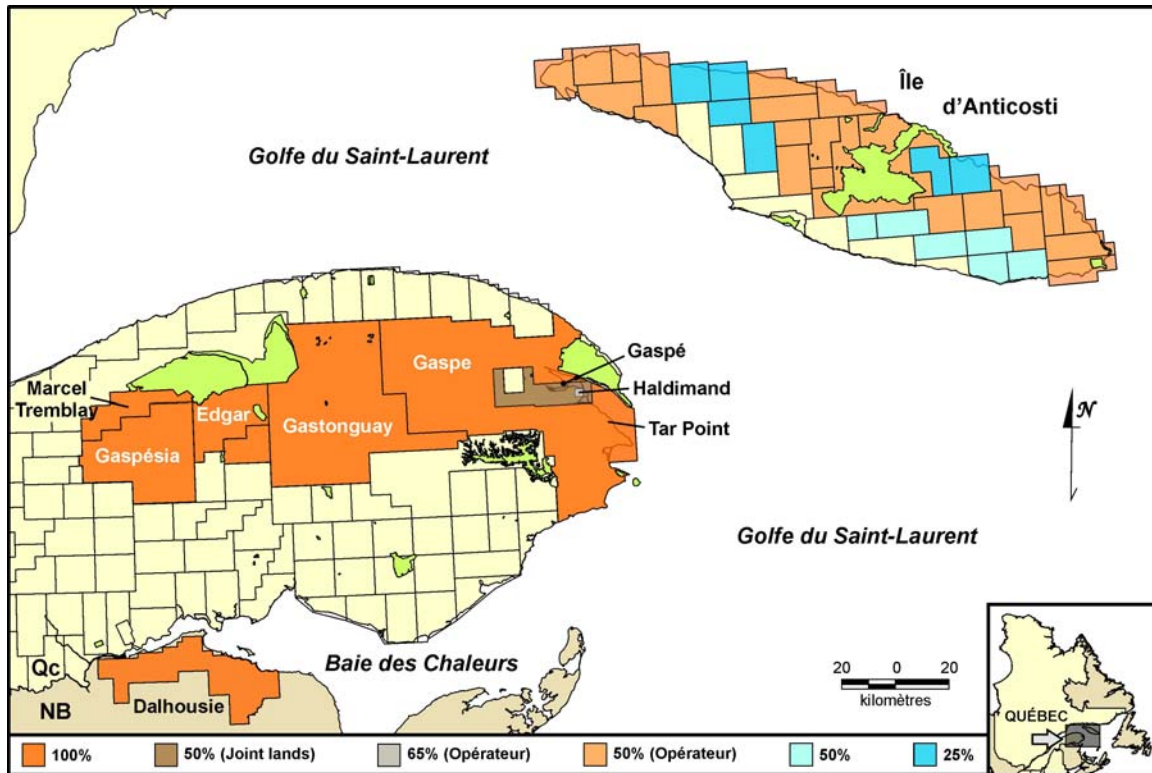
RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE GESTION

**Pour le premier trimestre terminé le
31 décembre 2009**

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE GESTION POUR LE PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2009

Le présent rapport intermédiaire de gestion 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 2009 et 2008 et le rapport annuel de gestion lorsque requis. Ce rapport de gestion présente le point de vue de la direction sur les activités courantes de la Société et sur les résultats financiers actuels ainsi qu'un aperçu des activités au cours des prochains mois.

INTÉRÊTS DE PÉTROLIA





1.1 DATE

Le présent rapport de gestion pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2009 est daté du 10 février 2010.

1.2 NATURE DES ACTIVITÉS

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 des propriétés pétrolières et gazières constituent les principales activités 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.

1.3 DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport contient des énoncés qui doivent être considérés comme des déclarations prospectives. Lesdites déclarations se rapportent à des événements futurs ou à des résultats économiques futurs de Pétrolia et comportent des risques, incertitudes et autres facteurs connus et inconnus qui pourraient modifier de manière appréciable 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. Par conséquent, la décision d'investir dans les titres de Pétrolia ne devrait en aucun temps être basée sur ces énoncés prospectifs. Pétrolia décline toute intention ainsi que toute obligation de mettre à jour ces déclarations prospectives.

1.4 STRATÉGIE ET PERSPECTIVES

La stratégie de l'entreprise vise principalement la découverte de réserves pétrolières et leur mise en production rentable et en toute sécurité, le plus rapidement possible. Elle réalise ses objectifs en détenant des droits sur des propriétés prometteuses, en s'alliant à des partenaires expérimentés et en forant des puits basés sur des connaissances techniques, les meilleures pratiques de forage et un équilibre entre le risque et le rendement.

La Société est au stade de l'exploration et n'exploite aucun puits de pétrole. Cependant, durant ce trimestre, Pétrolia a reçu des revenus pour ses tests de production de 12 148 \$, des revenus d'intérêts et de gérance des projets. Son financement est encore assuré par l'émission d'actions de son capital-actions. Les engagements contractuels destinés à maintenir en vigueur ses permis de recherche sont divulgués à la rubrique «Engagement».

Au cours du trimestre, la Société a effectué des travaux d'exploration pour 4 551 415 \$ en comparaison de 2 668 778 \$ pour le trimestre correspondant de 2008. Elle a encouru pour le premier trimestre une perte de 381 236 \$ (0,0092 \$ par action), comparativement à une perte de 649 671 \$ (0,0159 \$ par action) pour le trimestre de 2008.

1.5 TRAVAUX D'EXPLORATION

Durant ce trimestre, deux puits d'exploration ont été forés:

- Haldimand N°2, puits de confirmation sur le gisement Haldimand,
- Tar Point N°1, puits d'exploration sur la structure de Tar Point.

Enfin, les permis d'exploration ont été renouvelés sur l'ensemble des propriétés.



Projet Haldimand

Au cours de ce trimestre, Pétrolia est devenue le maître d'œuvre des travaux sur Haldimand. Junex et Gastem ont cédé une partie ou la totalité de leurs intérêts dans le projet. Le 22 octobre, le forage de Pétrolia-Haldimand No 2 a été complété et a atteint la profondeur de 1 200 m. Celui-ci a permis de confirmer la présence de pétrole léger dans les grès de la Formation de York River, et a établi avec certitude que ces grès sont fracturés. Le toit de la zone prospective (Formation de York River) a été atteint à 630 m de profondeur, soit 225 m plus haut que dans le premier puits, et les grès pétrolifères se trouvent à cet endroit beaucoup plus épais (474 m) que dans le premier forage. Aucune eau de formation n'a été rencontrée. Le gisement Haldimand se prolonge donc sur une distance d'au moins un kilomètre au nord-ouest du puits de découverte.

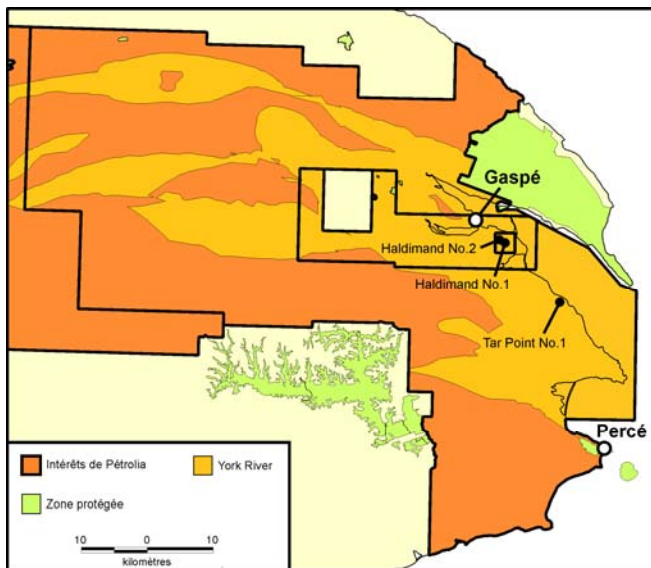
Les données d'imagerie en forage ont prouvé sans équivoque la présence de nombreuses fractures ouvertes concentrées sur deux intervalles d'environ 50 m d'épaisseur chacun. À la lumière des informations obtenues dans le puits Haldimand No 2, et en tenant compte de la présence de fractures ouvertes, on soupçonne que le potentiel de production de Pétrolia-Haldimand No 1 a été sous-estimé, à savoir que deux intervalles déclarés aquifères sont probablement pétrolifères, et que l'absence d'eau dans le réservoir le rend apte à une stimulation par fracturation.

Les données acquises au cours du forage de Pétrolia-Haldimand No 2 permettent de conclure qu'il s'agit d'un gisement non conventionnel (voir carte 1), constitué d'un réservoir à faible porosité matricielle recoupé par un réseau de fractures ouvertes. L'utilisation du forage directionnel et de nouvelles méthodes de stimulation hydraulique des réservoirs permettent maintenant de produire rentablement ce type de gisement. Le meilleur exemple en est la Formation de Bakken, dans le sud de la Saskatchewan et le centre-nord des États-Unis, dont la production est très importante en dépit des caractéristiques-réservoirs au départ peu productives.

Au tout début de l'année 2010, une foreuse de service sera mobilisée dans le but de mettre en production les deux puits. Des tests seront effectués sur les intervalles les plus prometteurs, et des travaux de fracturation hydraulique seront exécutés afin d'accroître la capacité de production des deux puits. Le choix de la méthode de fracturation la plus appropriée est actuellement à l'étude. La mise en production des deux puits sur le gisement Haldimand devrait débiter au cours du printemps 2010.

Ces travaux sur les deux puits devraient permettre d'établir une production régulière, de déterminer la rentabilité de l'accumulation, et donc de préparer un plan de développement de l'accumulation de Haldimand qui comprendra des puits de confirmation et de production, ainsi que des installations de surface appropriées. Pétrolia franchirait ainsi une étape cruciale de son plan stratégique en devenant une société productrice de pétrole.

Haldimand : 900 hectares	
<u>Frais d'exploration</u> <u>au 31 décembre</u>	<ul style="list-style-type: none"> • 7 523 904 \$
<u>Partenariat</u>	<ul style="list-style-type: none"> • Pétrolia (65%), Junex (35 %) • Pétrolia devient le 30 juillet 2009 opérateur du projet Haldimand
<u>Réalisations</u>	<ul style="list-style-type: none"> • Acquisition en 2005 de sept profils sismiques d'une longueur totale de 34 km • Forage de Pétrolia-Haldimand No 1 en 2005 • Campagne sismique 3D d'une superficie de 13 km² en 2008 • Levé géochimique de sol en 2008 • Poursuite des analyses et des essais préliminaires dans le puits Pétrolia-Haldimand No 1 • Levé gravimétrique en 2009 pour raffiner les modèles existants • Forage de Pétrolia-Haldimand No 2 en 2009
<u>Travaux projetés</u>	<ul style="list-style-type: none"> • Essai de production prolongé en vue de confirmer la capacité de production du puits Pétrolia-Haldimand No 1 • Mise en production



Carte 1 Formation de York River : Une nouvelle thématique non-conventionnelle pour la recherche de pétrole léger



Projet Tar Point

À la suite de la découverte de Pétrolia-Haldimand No 1, la Société a lancé un programme d'exploration visant à trouver d'autres gisements de type Haldimand. Avec les connaissances acquises, en particulier par les levés sismiques et géochimiques, Pétrolia a défini la cible de forage de Tar Point dans laquelle la Société détient 100 % d'intérêt. Pour Pétrolia, le projet Tar Point s'inscrit dans sa stratégie qui consiste à concentrer ses ressources sur les projets qui présentent le plus de chance de succès et ainsi rentabiliser l'entreprise à court terme.

Le forage de Pétrolia-Tar Point No 1 a débuté le 23 octobre et s'est terminé le 7 décembre dernier. Il a atteint la profondeur totale de 2 434 m. Il a d'abord traversé des grès qui affichent des caractéristiques semblables à celles des grès du réservoir de Haldimand (Formation de York River), puis une épaisse unité de calcaire contenant des fractures ouvertes saturées en pétrole et, finalement, d'autres grès dans lesquels on note des indices de pétrole et de gaz.. Un essai aux tiges dans les calcaires fracturés a livré, sur une période d'écoulement d'un peu plus d'une heure, une faible production de pétrole léger et de gaz à la surface. Les analyses préliminaires indiquent que cette zone constitue une découverte substantielle de pétrole léger (48° API), avec un potentiel de production d'environ 20 barils par jour accompagné d'un peu de gaz. En janvier et février 2010, cette zone fera l'objet d'un essai de production destiné à déterminer le potentiel productif du puits, d'estimer le volume de la découverte et d'évaluer la possibilité de stimuler ce réservoir pour en améliorer la production.

Les résultats obtenus avec le forage de Pétrolia-Tar Point No 1 confirment le fort potentiel en hydrocarbures et la valeur du Couloir Haldimand. Pétrolia peut donc faire porter ses travaux d'exploration sur l'ensemble du couloir avec des chances élevées de succès.

Tar Point :	
<u>Frais d'exploration au 31 décembre</u>	<ul style="list-style-type: none">• 3 273 012 \$
<u>Réalisations</u>	<ul style="list-style-type: none">• Levé de géochimie de sol réalisé en 2008 (900 échantillons)• Acquisition en 2008, de cinq lignes sismiques d'une longueur totale de 57 km, dont une partie en mer• Levé magnétique haute résolution aéroporté de 550 km² en 2008 pour prolonger vers l'est les levés gouvernementaux• Levé gravimétrique en 2009 en prévision d'une inversion pour imager le toit du socle• Forage du puits Pétrolia-Tar Point No 1
<u>Travaux projetés</u>	<ul style="list-style-type: none">• Test de production et évaluation



Projet Bourque

Si le Couloir Haldimand offre à Pétrolia la possibilité de produire du pétrole à brève échéance, le projet Bourque lui donne celle de découvrir un gisement de très grande dimension. Le projet Bourque est localisé dans le secteur nord-ouest de la propriété Gaspé, à 70 km à l'ouest de la ville de Gaspé, sur des permis détenus à 100 % par Pétrolia. Le projet fait l'objet d'une entente d'affermage de 20 M\$ avec la société Pilatus Energy, qui permet à cette dernière de gagner un intérêt de 70 % dans le projet (*communiqué de presse du 5 août 2008*). À ce jour, Pilatus a réalisé le premier volet de l'entente, soit un levé sismique 3D mais elle devra s'engager avant le 5 août 2011 dans des travaux d'exploration d'environ 4,5 M\$ afin d'acquérir une première tranche d'intérêt de 24 %. Le projet a atteint l'étape du forage, mais Pétrolia doit obtenir l'approbation de Pilatus Energy avant de mobiliser la foreuse et de s'engager plus loin dans cette phase des opérations.

L'interprétation du levé de sismique 3D (65 km²) acquis en 2008 a révélé la présence d'un complexe récifal d'importance dans les roches siluro-dévonienues de ce secteur de la Gaspésie. Pétrolia et Pilatus Energy se sont entendues sur le choix de deux sites de forage afin d'évaluer des objectifs différents à l'intérieur du complexe récifal. La profondeur totale des cibles visées est d'environ 3 000 m. Ce type de piège peut emmagasiner des quantités considérables d'hydrocarbures. On pense ici aux récifs de type Leduc, en Alberta, dans lesquels des champs géants ont été découverts, ce qui a marqué un tournant décisif de l'exploration pétrolière dans cette province.

Le projet Bourque illustre une autre facette de la stratégie de Pétrolia consistant à s'associer à des partenaires de l'industrie qui ont les moyens financiers et les compétences techniques requises pour investir dans ce type de projet plus coûteux et plus risqué. Pour Pétrolia et ses actionnaires, le projet Bourque revêt une grande importance si l'on tient compte de l'ampleur des découvertes qui pourraient y être faites et de l'intérêt que cela susciterait pour les autres propriétés de Pétrolia où existent des conditions géologiques semblables.

Bourque : 74 267 hectares	
<u>Frais d'exploration au 31 décembre</u>	<ul style="list-style-type: none">• 3 558 275 \$
<u>Partenariat</u>	<ul style="list-style-type: none">• Pilatus Energy Canada
<u>Réalisations</u>	<ul style="list-style-type: none">• Acquisition et interprétation des données sismiques anciennes• Acquisition en 2008 de sismique 3D (65 km²)• Étude de maturation de la matière organique• Interprétation et évaluation des résultats du levé sismique 3D• Localisation de cibles de forage
<u>Travaux projetés</u>	<ul style="list-style-type: none">• Préparation d'une campagne de forage



Projet Dalhousie

Les travaux de sismique réalisés en 2008 et 2009 sur la propriété Dalhousie ont été suffisamment intéressants pour que Pétrolia désire y effectuer un forage. En effet, les levés ont montré que la région couvre plusieurs structures anticlinales de grandes dimensions pouvant constituer des pièges potentiels. La sismique suggère également la présence dans une de ces structures d'une interface gaz/liquide à la profondeur de 1 400 m.

Le nord du Nouveau-Brunswick présente surtout un potentiel pour le gaz, la région demeure néanmoins intéressante car, du fait de sa grande dimension, la structure ciblée pourrait, dans le cas d'une découverte, fournir un volume important de gaz. Ce gaz pourrait alimenter des entreprises locales ou éventuellement, un marché plus large si les infrastructures nécessaires étaient mises en place. Toutefois, pour diverses raisons politiques et économiques qui rendent le projet moins attrayant, Pétrolia a mis ce projet temporairement en attente, car même une découverte appréciable n'en assurerait pas la rentabilité dans les conditions actuelles. En effet, l'absence de gazoduc dans ce secteur, le prix très faible du gaz naturel et le fait qu'aucune industrie locale n'est actuellement prête à s'alimenter au gaz font en sorte que le projet présente moins d'intérêt dans l'immédiat que ceux de l'est de la Gaspésie. De plus, la remise en question par Energie NB de l'utilisation des centrales thermiques (Belledune et Dalhousie) ainsi que les négociations avec Hydro-Québec ne font qu'augmenter l'incertitude quant à la stratégie à adopter pour l'exploration de cette région. Avant de poursuivre ses travaux d'exploration, Pétrolia s'assurera que les conditions économiques sont plus favorables. Entre-temps, la Société poursuit toujours sa recherche de partenaires pour une reprise des activités d'exploration, entre autres l'implantation d'un forage.

Dalhousie : 68 163 hectares	
<u>Réalisations</u>	<ul style="list-style-type: none">• Permis acquis en 2006 et en 2008 (235 km²) et détenus à 100 % par Pétrolia• Un rapport de la Commission géologique du Canada publié en 2005 a reconnu le potentiel gazier et pétrolier de la région• Acquisition en 2008 d'un levé gravimétrique• Une modélisation en trois dimensions (3D) des champs potentiels montre l'étendue de la structure visée• Acquisition en 2008 de 2 profils sismiques 2D d'une longueur totale de 39 km
<u>Travaux projetés</u>	



Autres propriétés

Les ressources de Pétroliia ayant été dirigées presque entièrement vers les travaux de forage de Pétroliia-Haldimand No 2 et Pétroliia Tar Point No 1, la Société a réduit considérablement ses activités sur les autres propriétés. Nous présentons ici un résumé succinct des travaux du trimestre octobre - décembre 2009.

Sur l'île d'Anticosti, les conditions économiques désavantageuses ont convaincu les partenaires de remettre à plus tard le programme de forage prévu pour 2009. L'interprétation des levés sismiques et du levé géochimique de 2008 s'est cependant poursuivie en 2009, et ces travaux ont confirmé le potentiel en hydrocarbure très élevé de l'île. Plusieurs cibles ont été définies et Pétroliia est prête à commencer les forages dès que les conditions seront favorables.

En ce qui concerne les propriétés Gaspésia, Edgar, Marcel-Tremblay et Gastonguay, des études de maturation thermique démontrent qu'un vaste secteur de ces propriétés est favorable à la conservation du gaz naturel et qu'une faible partie est favorable à la préservation du pétrole. En 2008, Pétroliia a consacré beaucoup d'efforts à l'interprétation des données sismiques acquises sur ces propriétés. Un levé géochimique régional a d'ailleurs été réalisé en 2008 afin d'explorer les structures les plus susceptibles de contenir des hydrocarbures. L'intégration des résultats de la sismique et de la géochimie a permis de définir des cibles de forage, mais des levés sismiques complémentaires seront nécessaires pour les localiser avec précision. Pour l'instant, Pétroliia se concentre plutôt sur son potentiel pétrolier. Elle demeure cependant toujours aux aguets afin de trouver un partenaire intéressé par l'exploration gazière en Gaspésie.

1.6 RÉSULTATS ET SITUATION DE LA TRÉSORERIE

Pour le premier trimestre, les revenus de la Société sont composés de revenus d'intérêts sur des placements à court terme de 4 843 \$ comparés à 63 778 \$ pour la période de 2008 et de revenus de gérance de projets de 17 817 \$. Les revenus de 2008 comprenaient des intérêts sur les placements à court terme et des intérêts sur les comptes à recevoir d'un partenaire suite à une entente conclue durant ce trimestre. Pétroliia a reçu durant ce trimestre 12 148 \$ pour la vente de pétrole produite lors des tests de production.

Au 31 décembre 2009, la Société disposait d'une trésorerie et des équivalents de 7 726 354 \$, soit une augmentation depuis le 30 septembre 2009 de 2 893 270 \$. L'émission durant le trimestre de 7 985 568 actions ordinaires en contrepartie nette des 6 752 941 \$ et les déboursés des frais d'exploration de 4 148 388 \$ sont les principales explications de cette variation.

Au 31 décembre 2009, le fonds de roulement est positif de 8 574 241 \$, ce qui permettra à la Société de continuer ses projets d'exploration.

1.7 ENGAGEMENTS

Pétroliia s'est engagée envers ses investisseurs à effectuer des travaux d'exploration de 3 452 533 \$ avant le 1^{er} janvier 2011.

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 862 443 \$ d'ici 2014. 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, déduction faite des travaux d'exploration déjà effectués, s'élèvent à 0 \$ en 2010, 1 233 749 \$ en 2011, 2 127 465 \$ en 2012 et 2 056 247 \$ en 2013.

1.8 ANALYSE DES FRAIS GÉNÉRAUX ET D'ADMINISTRATION

Les frais généraux et d'administration pour le trimestre totalisent un montant de 303 408 \$ à comparer à 222 491 \$ en 2008. L'écart de 80 917 \$ entre le trimestre de 2009 et celui de 2008 résulte principalement de la rémunération du conseil d'administration et des services professionnels reliés à l'engagement de personnels.

1.9 RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	2009				2008			
	Décembre	Septembre	Juin	Mars	Décembre	Septembre	Juin	Mars
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	6 224	46 759	66 186	27 921	63 778	129 439	44 908	337 479
Bénéfice net (perte nette)	(391 266)	386 447	(135 103)	(456 584)	(649 671)	(2 193 065)	1 487 502	(107 581)
Bénéfice net (perte nette) par action								
De base	(0,0094)	0,0095	(0,0033)	(0,0112)	(0,0159)	(0,0623)	0,0448	(0,0035)
Dilué(e)	(0,0094)	0,0073	(0,0033)	(0,0112)	(0,0159)	(0,0623)	0,0399	(0,0035)

Les produits sont surtout constitués d'intérêts gagnés pour chacun des trimestres. Les frais généraux 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 :

2008 – juin	Comptabilisation d'un gain latent sur le placement à long terme de 1 590 000 \$;
2008 – septembre	Comptabilisation de la rémunération à base d'actions de 461 325 \$ et d'une perte latente sur le placement à long terme de 1 380 000 \$;
2009 – mars	Comptabilisation d'une taxe sur le capital de 164 124 \$ pour les exercices 2006, 2007 et 2008 dont la Société contestait par avis d'opposition au Ministre du Revenu du Québec et d'une perte latente sur un placement de 180 000 \$;
2009 – septembre	Comptabilisation d'un gain latent sur le placement de 200 000 \$ et des impôts futurs créditeurs de 542 000 \$.

1.10 OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES

Au cours du trimestre, une société (Gestion LesTrois inc.) dont un des administrateurs de la Société détient un intérêt minoritaire, a facturé des frais d'un local pour 2 142 \$ (2008 – 1428 \$).

Au cours du trimestre une autre société (Géominex inc.) dont un des administrateurs de la Société détenant un intérêt minoritaire, a facturé des frais d'exploration pour 41 332 \$ (2008 – 30 438 \$). Un montant de 23 624 \$ est à recevoir de ces sociétés au 31 décembre 2009 (2008 – solde dû 108 765 \$).

La Société partage certains frais d'administration avec Ressources Appalaches inc. qui est une société ayant le même chef de direction. Pour ce premier trimestre, celle-ci a facturé à la Société les frais suivants :

	2009	2008
	\$	\$
Salaires et avantages sociaux	28 544	86 899
Fournitures de bureau	900	900
Télécommunications	1 504	667

Un montant de 17 190 \$ est à payer à cette société au 31 décembre 2009 (2008 – 31 884 \$).

Des opérations ont été effectuées avec une société (Seisserv Inc) dont l'actionnaire majoritaire est administrateur de Pétrolia. Les travaux d'exploration facturés à la Société pour le trimestre sont de 4 313 \$ (2008 – 30 438 \$). Un montant de 2 249 \$ est dû au 31 décembre 2009 (2008 – 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.

1.11 CONVENTIONS COMPTABLES

Les lecteurs sont priés de se référer à la note 3 des états financiers du 30 septembre 2009 afin d'obtenir une description détaillée des conventions comptables.

1.12 NOUVELLES NORMES COMPTABLES

Aucune nouvelle norme comptable n'a été adoptée par la Société au cours de ce premier trimestre.



1.13 NORME COMPTABLE FUTURE

Normes internationales d'information financière

Le Conseil des normes comptables (CNC) de l'ICCA a adopté un plan stratégique de convergence avec les normes internationales d'information financière (IFRS) pour les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes. Comme l'a confirmé le CNC le 13 février 2008, la conversion exige que les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes adoptent intégralement les IFRS en 2011. Le passage aux IFRS s'appliquera aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011. La Société se convertira aux nouvelles normes selon les échéanciers fixés par ces nouvelles règles et surveillera étroitement tous les changements découlant de cette convergence.

Son projet de conversion s'effectuera en quatre étapes, soit l'évaluation initiale, l'évaluation détaillée, la conception et la mise en œuvre. Au cours de l'exercice 2008, la Société a débuté la première étape, soit l'évaluation initiale, qui consiste à analyser les principales différences existant entre les PCGR et les IFRS, ainsi qu'une étude des options possibles en matière d'adoption.

La Société a commencé à exécuter les étapes de l'évaluation détaillée et de la conception. À compter de l'exercice 2009 de façon plus spécifique à l'étape de l'évaluation détaillée, la Société procède à l'évaluation des incidences des IFRS sur la comptabilité et la présentation de l'information financière sur les systèmes et les processus, sur les affaires, sur les employés et autres. Cette étape permet de déterminer les conséquences du changement. Ensuite, au cours de l'étape de la conception, la Société procèdera à la révision des processus comptables et des systèmes qui seront affectés par les différences identifiées dans le cadre des analyses effectuées aux étapes précédentes.

Finalement, la mise en œuvre, prévue pour l'exercice 2011, consistera en l'implantation des changements relatifs aux politiques, aux procédures et pratiques ainsi qu'aux systèmes informatiques.

1.14 INSTRUMENTS FINANCIERS

Risque de crédit

Les instruments financiers qui pourraient assujettir la Société à un risque de crédit se composent principalement de trésorerie, d'équivalents et de créances. La trésorerie et les équivalents sont détenus ou émis par des institutions financières de premier ordre. Les créances représentent majoritairement des sommes dues par le gouvernement fédéral et provincial et par des partenaires. 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. 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.



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, le prix du pétrole 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 généré 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.

Risque de marché

Le risque de marché est le risque que la juste valeur du placement détenu à des fins de transaction fluctue en raison des variations du prix du marché.

1.15 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 5.3

Les frais d'exploration reportés pour la période terminée le 31 décembre 2009 se détaillent comme suit :

	Géologie	Géophysique	Forage	Supervision	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Anticosti	11 396	-	-	-	11 396
Gastonguay	2 880	-	-	-	2 880
Gaspésia-Edgar-Marcel-Tremblay	4 160	1 205	-	-	5 365
Gaspé	3 252	1 206	87	8 690	13 235
Gaspé Projet Bourque	52	67 856	126 136	-	194 044
Gaspé Projet Haldimand	10 689	22 899	1 176 712	-	1 210 300
Gaspé Projet Tar Point	56 453	989	3 038 430	-	3 095 872
Dalhousie (New-Brunswick)	15 731	2 332	260	-	18 323
	<u>104 613</u>	<u>96 487</u>	<u>4 341 625</u>	<u>8 690</u>	<u>4 555 415</u>

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 10 février 2010 :

Actions ordinaires : 48 912 287 actions sont émises et en circulation.

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

- 3 333 332 actions au prix de 1,50 \$ l'action jusqu'au 6 décembre 2010 ;
- 2 163 161 actions au prix de 1,30 \$ l'action jusqu'au 4 décembre 2011 ;
- 1 750 000 actions au prix minimum de 1,00 \$ l'action jusqu'au 10 octobre 2012 ;
- 3 000 000 actions au prix minimum de 1,00 \$ l'action jusqu'au 10 janvier 2013.

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 :

- 270 000 options exerçables au prix de 0,40 \$ l'action jusqu'au 15 mars 2010;
- 687 500 options exerçables au prix de 0,40 \$ l'action jusqu'au 20 mars 2010;
- 200 000 options exerçables au prix de 0,60 \$ l'action jusqu'au 20 mars 2010;
- 150 000 options exerçables au prix de 1,25 \$ l'action jusqu'au 20 mars 2010;
- 725 000 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;
- 50 000 options exerçables au prix de 0,74 \$ l'action jusqu'au 21 mai 2012;
- 662 500 options exerçables au prix de 0,40 \$ l'action jusqu'au 21 juin 2012;
- 400 000 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;
- 427 500 options exerçables au prix de 1,25 \$ l'action jusqu'au 7 juillet 2013;
- 180 000 options exerçables au prix de 0,74 \$ l'action jusqu'au 21 mai 2014.



1.16 RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers trimestriels ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et ont été approuvés par le comité de vérification. 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 10 février 2010

Au nom du conseil d'administration

(signé) *André Proulx*

André Proulx
Président de la Société