

# Leader en exploration pétrolière au Québec

Pétrolia

A large, abstract graphic composed of several rounded, organic shapes in a vibrant orange color. The shapes are layered, with some appearing to be in front of others, creating a sense of depth. The overall form is reminiscent of a stylized drop or a cluster of interconnected cells. The graphic occupies the lower two-thirds of the page, starting from the left edge and extending towards the right.

# Rapport des vérificateurs aux actionnaires de Pétrolia inc.

Nous avons vérifié les bilans de Pétrolia inc. aux 30 septembre 2008 et 2007 ainsi que les états des résultats, des capitaux propres, des frais d'exploration reportés et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société aux 30 septembre 2008 et 2007 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.



Mallette  
SENCRL  
Comptables agréés  
Rimouski, le 25 novembre 2008


# Bilan

Au 30 septembre	2008	2007
	\$	\$
<b>ACTIF</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents	11 275 057	48 473
Placement temporaire	–	3 000 000
Créances (note 6)	3 027 612	261 683
Frais payés d'avance	72 344	117 763
	<u>14 375 013</u>	<u>3 427 919</u>
<b>Placements (note 7)</b>	1 040 000	565 000
<b>Immobilisations corporelles (note 8)</b>	194 563	67 147
<b>Propriétés pétrolières et gazières (note 9)</b>	2 090 152	1 610 714
<b>Frais d'exploration reportés (note 10)</b>	9 131 887	7 066 177
	<u>26 831 615</u>	<u>12 736 957</u>
<b>PASSIF</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Fournisseurs et charges à payer	2 963 760	315 976
Impôts futurs (note 13)	291 187	41 034
Dette à long terme échéant à court terme (note 11)	–	11 694
	<u>3 254 947</u>	<u>368 704</u>
<b>Dette à long terme (note 11)</b>	–	20 150
<b>Impôts futurs (note 13)</b>	1 382 559	1 566 097
<b>Dépôt sur actions à émettre</b>	–	3 000 000
	<u>4 637 506</u>	<u>4 954 951</u>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital-actions (note 12)	21 674 783	7 728 400
Surplus d'apport – Options d'achat d'actions	1 877 170	636 968
Surplus d'apport – Options d'achat d'actions périmées	195 946	195 901
Déficit	(1 553 790)	(779 263)
	<u>22 194 109</u>	<u>7 782 006</u>
	<u>26 831 615</u>	<u>12 736 957</u>

Engagements et éventualités (notes 14 et 15)

Au nom du conseil d'administration

  
André Proulx, Administrateur

  
Clément Duchesne, Administrateur

# État des résultats

Exercice terminé le 30 septembre	<b>2008</b>	2007
	\$	\$
<b>PRODUITS</b>		
Gérance de projets	26 736	–
Revenus d'intérêts	224 714	52 924
Gain sur aliénation de matériel roulant	3 724	–
	<u>255 174</u>	<u>52 924</u>
<b>FRAIS GÉNÉRAUX ET D'ADMINISTRATION</b>		
Rémunération à base d'actions (note 12)	668 775	148 770
Salaires et avantages sociaux	327 067	261 437
Assurances	42 114	42 635
Déplacements	46 860	26 364
Droits gouvernementaux	–	11 666
Entretien et fournitures de bureau	4 066	18 622
Information aux actionnaires	59 772	20 665
Intérêts sur emprunts	1 898	951
Promotion et représentation	65 579	59 347
Services professionnels	33 994	25 190
Télécommunications	9 806	20 204
Amortissement des immobilisations corporelles	33 513	19 637
Frais attribuables aux travaux d'exploration	(65 160)	(43 033)
Autres frais	30 883	54 854
	<u>1 259 167</u>	<u>667 309</u>
<b>PERTE AVANT AUTRE ÉLÉMENT ET IMPÔTS</b>	(1 003 993)	(614 385)
<b>AUTRE ÉLÉMENT</b>		
Gain latent sur les actifs financiers désignés comme étant détenus à des fins de transaction	520 000	220 000
<b>PERTE AVANT IMPÔTS</b>	(483 993)	(394 385)
Impôts sur les bénéfices futurs (note 13)	290 534	(106 240)
<b>PERTE NETTE</b>	<u>(774 527)</u>	<u>(288 145)</u>
<b>PERTE NETTE DE BASE ET DILUÉE PAR ACTION</b>	<u>(0,022)</u>	<u>(0,010)</u>

# État des capitaux propres

	Capital-actions		Surplus d'apport		Déficit	Total
	Actions	\$	Options d'achat	Options		
			d'actions périmées	d'achat d'actions		
		\$	\$	\$	\$	\$
<b>Solde au 30 septembre 2006</b>	28 548 649	7 379 827	450 057	159 596	(491 118)	7 498 362
<b>Émises au cours de l'exercice</b>						
Exercice de bons de souscription	104 500	61 675	—	—	—	61 675
Exercice de bons de souscription de courtier	555 103	292 223	(81 284)	—	—	210 939
<b>Frais d'émission d'actions</b>	—	(5 325)	—	—	—	(5 325)
<b>Autres activités</b>						
Rémunération à base d'actions	—	—	304 500	—	—	304 500
Options d'achat d'actions périmées	—	—	(27 000)	27 000	—	—
Bons de souscription de courtier périmés	—	—	(9 305)	9 305	—	—
Perte nette	—	—	—	—	(288 145)	(288 145)
<b>Solde au 30 septembre 2007</b>	29 208 252	7 728 400	636 968	195 901	(779 263)	7 782 006
<b>Émises au cours de l'exercice</b>						
Contre trésorerie	11 416 665	14 749 999	—	—	—	14 749 999
Exercice de bons de souscription de courtier	201 802	106 716	(30 031)	—	—	76 685
Exercice d'options d'achat d'actions	87 500	56 692	(21 692)	—	—	35 000
<b>Frais d'émission d'actions</b>	—	(967 024)	—	—	—	(967 024)
<b>Autres activités</b>						
Rémunération à base d'actions	—	—	1 291 970	—	—	1 291 970
Bons de souscription de courtier périmés	—	—	(45)	45	—	—
Perte nette	—	—	—	—	(774 527)	(774 527)
<b>Solde au 30 septembre 2008</b>	40 914 219	21 674 783	1 877 170	195 946	(1 553 790)	22 194 109

## État des frais d'exploration reportés

Exercice terminé le 30 septembre	2008	2007
	\$	\$
<b>FRAIS D'EXPLORATION</b>		
Analyses	7 582	4 462
Forage	162 211	111 948
Géologie	1 008 371	310 364
Géophysique	4 239 167	1 001 874
Frais généraux d'exploration	76 724	43 033
Rémunération à base d'actions	228 225	155 730
	<u>5 722 280</u>	<u>1 627 411</u>
<b>DÉDUCTIONS</b>		
Aides gouvernementales à l'exploration	942 351	132 797
Contributions de partenaires	2 714 219	—
	<u>3 656 570</u>	<u>132 797</u>
<b>AUGMENTATION NETTE DES FRAIS D'EXPLORATION DE L'EXERCICE</b>	2 065 710	1 494 614
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	<u>7 066 177</u>	<u>5 571 563</u>
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>9 131 887</u>	<u>7 066 177</u>

# État des flux de trésorerie

Exercice terminé le 30 septembre	<b>2008</b>	2007
	\$	\$
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Perte nette	(774 527)	(288 145)
Éléments sans effet sur la trésorerie		
Rémunération à base d'actions	668 775	148 770
Amortissement des immobilisations corporelles	33 513	19 637
Gain sur aliénation de matériel roulant	(3 724)	–
Impôts sur les bénéfices futurs	290 534	(106 240)
Gain latent sur les actifs financiers désignés comme étant détenus à des fins de transaction	(520 000)	(220 000)
	<u>(305 429)</u>	<u>(445 978)</u>
Variation nette des éléments hors caisse liés au fonctionnement	<u>(156 689)</u>	<u>49 293</u>
	<u>(462 118)</u>	<u>(396 685)</u>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Dépôt sur actions à émettre	–	3 000 000
Obtention de financement	37 889	–
Émission de capital-actions	14 861 684	272 614
Frais d'émission d'actions	(795 973)	(5 325)
Remboursement de la dette à long terme	(69 733)	(11 406)
	<u>14 033 867</u>	<u>3 255 883</u>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisition de placements	–	(3 045 000)
Aliénation d'un placement	45 000	–
Acquisition d'immobilisations corporelles	(167 060)	(28 691)
Aliénation d'immobilisations corporelles	4 906	2 500
Acquisition de propriétés pétrolières et gazières	(479 438)	(89 081)
Augmentation des frais d'exploration reportés nets des déductions	(1 748 573)	(1 533 857)
	<u>(2 345 165)</u>	<u>(4 694 129)</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS</b>		
	11 226 584	(1 834 931)
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS AU DÉBUT</b>	<u>48 473</u>	<u>1 883 404</u>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS À LA FIN</b>	<u>11 275 057</u>	<u>48 473</u>
<b>LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS SE COMPOSENT COMME SUIT :</b>		
Encaisse	1 975 357	48 473
Fonds de marché monétaire	9 299 700	–
	<u>11 275 057</u>	<u>48 473</u>

Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie : note 17

# Notes complémentaires aux états financiers

## 30 septembre 2008

### 1 STATUTS CONSTITUTIFS ET NATURE DES ACTIVITÉS

La Société, constituée en vertu de la partie IA de la Loi sur les compagnies du Québec, agit à titre de société d'exploration pétrolière et gazière. Son titre est transigé à la Bourse de croissance TSX depuis le 16 février 2005 sous le symbole PEA.

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

### 2 PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS

Ces états financiers ont été dressés par la Société conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR). La préparation d'états financiers conformément aux PCGR exige que la direction ait recours à des estimations et à des hypothèses qui ont une incidence sur les montants comptabilisés d'éléments d'actif et de passif éventuels aux dates des états financiers, ainsi que sur les montants comptabilisés des produits et des charges au cours des périodes de déclaration. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Tous les montants sont exprimés en monnaie canadienne.

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés pour les rendre conformes à la présentation adoptée au cours de l'exercice financier 2008.



### 3 PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

#### Nouvelles normes comptables

En octobre 2007, la Société a adopté les nouvelles recommandations des chapitres 3862 « Instruments financiers – Informations à fournir » et 3863 « Instruments financiers – Présentation » qui remplacent le chapitre 3861 du Manuel de l'ICCA « Instruments financiers – Informations à fournir et présentation ». Ces deux nouveaux chapitres mettent davantage l'accent sur les informations à fournir concernant la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers et la façon dont l'entité gère ces risques. Les informations additionnelles sont présentées à la note 4 intitulée « Informations à fournir sur les instruments financiers ».

En octobre 2007, la Société a également adopté les nouvelles recommandations du chapitre 1535 « Informations à fournir concernant le capital ». Le nouveau chapitre établit des normes pour la divulgation d'informations sur le capital de la Société et la façon dont il est géré. Les renseignements additionnels requis par l'adoption de cette norme sont présentés à la note 5 intitulée « Informations concernant le capital ».

#### Comptabilisations des produits

Les produits provenant des placements sont comptabilisés lorsqu'ils sont gagnés. Les produits provenant des projets sont comptabilisés lorsque les travaux d'exploration sont réalisés.

#### Conversion des devises

Les éléments d'actif et de passif monétaires sont convertis au taux de change en vigueur à la date du bilan. Les produits et les charges libellés en devises étrangères sont enregistrés au taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les gains et les pertes de change sont comptabilisés dans les résultats.

#### Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût. L'amortissement est calculé en fonction de leur durée de vie utile selon les méthodes et taux annuels suivants :

	Méthodes	Taux
Améliorations locatives	Linéaire	3 ans
Équipement de bureau	Solde décroissant	20 %
Équipement informatique et matériel roulant	Solde décroissant	30 %

#### Propriétés pétrolières et gazières et frais d'exploration reportés

La Société suit la méthode de capitalisation du coût entier, selon laquelle les coûts reliés à l'acquisition, à l'exploration et au développement de propriétés, diminution faite des aides gouvernementales, sont comptabilisés par propriété jusqu'au début de la production commerciale. Ces coûts comprennent les frais géologiques et géophysiques, le coût du forage des puits productifs et non productifs, la portion des frais généraux directement imputable à ces activités et les frais estimatifs d'abandon des installations. Si des réserves d'hydrocarbures économiquement profitables sont développées, les coûts capitalisés des propriétés concernées sont virés aux immobilisations et amortis en se basant sur les unités de production de l'exercice en fonction des réserves probables et prouvées de pétrole brut et de gaz naturel. S'il est établi que les coûts capitalisés d'acquisition, d'exploration et de développement ne sont pas récupérables selon la durée de vie estimative de la propriété, ou si le projet est abandonné, celui-ci est dévalué à sa valeur nette de réalisation.

La récupération des montants indiqués au titre de propriétés et des frais d'exploration reportés connexes dépend de la découverte de réserves économiquement récupérables, de la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme la mise en valeur et la mise en place d'une production rentable ou du produit de la cession de tels biens. Les montants inscrits au titre de propriétés pétrolières et gazières et de frais d'exploration reportés ne représentent pas nécessairement la valeur présente ou future. Enfin, ses activités sont assujetties à la réglementation gouvernementale.

### 3 PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

#### Frais de restauration des lieux

Une provision pour les frais de restauration des lieux, déduction faite de tout recouvrement prévu, est établie si ces frais peuvent raisonnablement être évalués. Cette provision est fondée sur des estimations des frais, compte tenu de la méthode et de l'ampleur des travaux d'assainissement conformément aux prescriptions de la Loi, aux pratiques du secteur d'activité, à la technologie actuelle et à l'utilisation future possible du lieu. Une provision est établie au moment où la direction approuve la vente ou la fermeture d'une propriété pétrolière ou gazière et est constatée à sa juste valeur en contrepartie de l'augmentation du coût des actifs en cause.

#### Activités conjointes

La Société mène certaines activités d'exploration de ressources de pétrole et de gaz conjointement avec des tiers. Les présents états financiers ne tiennent compte que de la participation proportionnelle de la Société dans de telles activités.

#### Aides gouvernementales et contributions de partenaires

Les crédits d'impôts à l'exploration, les subventions relatives aux frais d'exploration et les contributions des partenaires sont comptabilisés en diminution des frais d'exploration.

Les subventions relatives aux opérations sont comptabilisées aux résultats à titre de produits.

En cas d'écarts entre les aides gouvernementales réclamées par la Société et les montants accordés par les autorités fiscales, le gain ou la perte en résultant sera comptabilisé au cours de l'exercice où les écarts seront constatés.

#### Impôts sur les bénéfices

La Société utilise la méthode du passif fiscal pour comptabiliser les impôts sur les bénéfices. Selon cette méthode, les actifs et les passifs d'impôts futurs sont déterminés en fonction de l'écart entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs, et ils sont mesurés en appliquant, à la date des états financiers, les taux d'imposition et les lois fiscales en vigueur ou pratiquement en vigueur pour les exercices au cours desquels les écarts temporaires sont censés se résorber.

Aux termes des lois fiscales, les déductions à titre de dépenses de ressources reliées aux activités d'exploration et de développement et financées par des actions accréditives ont été renoncées au bénéfice des investisseurs. Selon la méthode du passif fiscal relatif à la comptabilisation des impôts sur les bénéfices, les impôts futurs afférents aux écarts survenant au moment de la renonciation ont été comptabilisés avec une charge correspondante aux frais d'émission d'actions.

#### Perte nette de base et diluée par action

La perte nette par action est calculée selon la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation durant l'exercice. La perte nette diluée par action est semblable à la perte nette par action puisque l'exercice des bons de souscription et des options d'achat d'actions aurait pour effet de réduire la perte par action.

#### Rémunération et paiement à base d'actions

La Société comptabilise les attributions d'options consenties dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions et les attributions de bons de souscription aux courtiers dans le cadre de certains financements selon la méthode de la juste valeur. Les options consenties à des salariés et à des non salariés et les bons de souscription de courtier sont comptabilisés sur la base de la juste valeur au moyen du modèle d'évaluation du prix des options Black-Scholes.

Lors de l'octroi des options et des bons de souscription de courtier, la charge de rémunération est imputée à l'activité concernée et la contrepartie au surplus d'apport.

Toute contrepartie payée par les participants lors de l'exercice des options et des bons de souscription de courtier, de même que le surplus d'apport créé lors de l'attribution des options et des bons de souscription de courtier, sont portés au crédit du capital-actions.

#### Capital-actions

Le capital-actions émis à titre de contrepartie non monétaire est comptabilisé à la juste valeur marchande des actions devant être émises par la Société et est fonction du cours des actions à la date de conclusion d'une convention d'émission d'actions.

#### Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société sont composés de l'encaisse et des placements à court terme qui sont convertibles en espèces en tout temps.

#### Normes comptables futures

L'ICCA a publié les chapitres suivants, qui s'appliqueront aux états financiers intermédiaires et annuels de la Société à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2008.

### 3 PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

#### Normes générales de présentation des états financiers

En juin 2007, l'ICCA a modifié le chapitre 1400 « Normes générales de présentation des états financiers » afin d'exiger de la direction qu'elle évalue la capacité de la Société à poursuivre son exploitation sur une période minimum de douze mois à compter de la date de clôture, sans toutefois s'y limiter. Ces nouvelles exigences sont entrées en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008 et la Société les mettra en application à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2008. Les nouvelles exigences couvrent seulement les informations à fournir et n'auront pas d'incidence sur les résultats financiers de la Société.

#### Écarts d'acquisition et actifs incorporels

En février 2008, l'ICCA a publié le nouveau chapitre 3064, « Écarts d'acquisition et actifs incorporels », afin de remplacer le chapitre 3062, « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels ». La publication de ce nouveau chapitre a entraîné le retrait du chapitre 3450, « Frais de recherche et de développement », ainsi que des modifications corrélatives à certaines recommandations du Manuel de l'ICCA. Le nouveau chapitre établit des normes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'informations à fournir à l'égard des écarts d'acquisition et des actifs incorporels des entités à but lucratif. Ce nouveau chapitre entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2008 et la Société le mettra en application à compter de cette date. La direction de la Société évalue présentement l'incidence qu'aura l'application de ce nouveau chapitre sur les états financiers, mais elle est d'avis qu'il n'y aura probablement pas d'impact sur ceux-ci.

#### 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 1<sup>er</sup> 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. À ce jour, la Société n'a pas évalué l'impact de ces nouvelles normes.

#### 4 INFORMATIONS À FOURNIR SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

##### Juste valeur

La Société détient les instruments financiers suivants :

##### i) Détenus à des fins de transaction et désignés comme étant détenus à des fins de transaction

La trésorerie et les équivalents et les placements sont comptabilisés à la juste valeur à chaque date du bilan et toute variation de la juste valeur est présentée au résultat net dans la période au cours de laquelle ces variations surviennent. La juste valeur des instruments de capitaux propres se fonde sur les cours du marché pour les placements visés.

##### ii) Prêts et créances

La valeur comptable des créances se rapproche de leur juste valeur en raison de la courte durée jusqu'à leur échéance. Après leur évaluation initiale à la juste valeur, ils sont évalués au coût amorti à l'aide de la méthode du taux d'intérêt effectif qui correspond généralement au coût.

##### iii) Autres passifs financiers

La valeur comptable des fournisseurs et charges à payer se rapproche de leur juste valeur en raison de leur échéance à court terme. Après leur évaluation initiale à la juste valeur, ils sont évalués au coût amorti à l'aide de la méthode du taux d'intérêt effectif qui correspond généralement au coût.

##### Politique de gestion des risques

La Société, par le biais de ses actifs et passifs financiers, est exposée à divers risques. L'analyse suivante fournit une évaluation des risques à la date du bilan, soit le 30 septembre 2008.

##### 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 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. Compte tenu des ressources liquides dont la Société dispose, la direction estime que les risques de liquidité auxquels la Société est exposée sont faibles.

##### 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 de variations du prix du marché.

## 5 INFORMATIONS CONCERNANT LE CAPITAL

Dans ses opérations de gestion du capital, la Société a comme objectifs de :

- maintenir une souplesse financière afin de préserver sa capacité de respecter ses engagements financiers, incluant ses obligations potentielles découlant d'acquisitions additionnelles;
- maintenir une structure du capital permettant à la Société de privilégier le financement de sa stratégie de croissance; et
- optimiser l'utilisation de son capital afin d'offrir à ses actionnaires un bon rendement sur leur investissement.

La Société définit son capital comme suit :

- capitaux propres;
- trésorerie et équivalents.

La stratégie financière de la Société est élaborée et adaptée en fonction des conditions de marché afin de maintenir une structure de capital flexible et conforme aux objectifs indiqués ci-dessus et de répondre aux caractéristiques des risques liés aux actifs sous-jacents. Afin de maintenir ou de rajuster sa structure de capital, la Société, étant une société en voie de démarrage, est appelée à émettre de nouvelles actions.

Les objectifs, les politiques et les procédures de la Société en matière de gestion du capital n'ont pas changé depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2007.

La Société respecte tous ses engagements financiers.

## 6 CRÉANCES

	2008	2007
	\$	\$
Partenaires	1 687 499	82 801
Crédits des taxes à la consommation	258 528	28 952
Crédits d'impôts à recevoir	942 351	134 207
Intérêts à recevoir	–	13 041
Autres	139 234	2 682
	<u>3 027 612</u>	<u>261 683</u>

Les crédits d'impôts se rapportent à des demandes qui n'ont pas encore fait l'objet d'examen par les autorités fiscales.

## 7 PLACEMENTS

	2008	2007
	\$	\$
Gastem inc. 1 000 000 actions ordinaires (coût des actions : 100 000 \$ en 2008 et 2007) (note 18)	1 040 000	520 000
Certificat de placement, 3,6 %, échu en mars 2008	–	45 000
	<u>1 040 000</u>	<u>565 000</u>

## 8 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	2008			2007
	\$			\$
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette	Valeur nette
Améliorations locatives	18 387	5 205	13 182	10 752
Équipement informatique et de bureau	73 172	20 080	53 092	27 287
Matériel roulant	<u>170 302</u>	<u>42 013</u>	<u>128 289</u>	<u>29 108</u>
	<u>261 861</u>	<u>67 298</u>	<u>194 563</u>	<u>67 147</u>

Dans le cadre de son programme régulier de remplacement et d'amélioration de ses immobilisations corporelles, la Société a disposé d'un matériel roulant.

## 9 PROPRIÉTÉS PÉTROLIÈRES ET GAZIÈRES

	2008		2007
	\$		\$
<b>Québec</b>			
Anticosti	205 793		-
Edgar	15 003		10 002
Gaspésia	257 770		188 660
Gaspé et Gastonguay	1 573 529		1 386 107
Marcel-Tremblay	6 633		-
Autres	-		4 746
<b>Nouveau-Brunswick</b>			
Dalhousie	<u>31 424</u>		<u>21 199</u>
	<u>2 090 152</u>		<u>1 610 714</u>

### Propriétés Gaspé et Gastonguay

Le 6 mai 2008, la Société a signé une entente globale qui a modifié une convention antérieure avec Junex concernant les propriétés Gaspé et Gastonguay. En vertu de cette entente, Pétrolia a acquis un intérêt de 100 % sur une superficie de 6 043 km<sup>2</sup> de ces propriétés sujet à une redevance variant de 0,5 % à 2,5 % de la production future d'hydrocarbures. Aussi, en vertu de cette entente, Pétrolia et Junex ont accepté de devenir partenaires à 50 % - 50 % dans un bloc de permis d'une superficie d'environ 291 km<sup>2</sup> sur lequel Junex agit comme opérateur. À cette même date, une deuxième entente a délimité une aire de développement de 9 km<sup>2</sup> autour du puits Pétrolia Haldimand n° 1 sur laquelle Pétrolia détient un intérêt de 45 %, Junex 45 %, et Gastem 10 %. Certains permis de ces propriétés sont assujettis à des redevances de 5 %.

### Bourque

Au cours de l'exercice, la Société a signé une entente d'affermage de 20 M\$ avec la Société pétrolière Pilatus qui est initiée de la Société. Cette société pourra se gagner, au cours des cinq prochaines années, un intérêt de 70 % sur les quatre permis du projet Bourque en investissant un montant de 20 M\$ en travaux d'exploration et de développement selon les modalités suivantes :

- au cours des 18 premiers mois, la Société pétrolière devait réaliser un levé sismique d'un montant minimal de 2,5 M\$ pour assurer son droit de participer à cette entente. Cette modalité était complétée au 30 septembre 2008;
- dans les trois premières années, elle devra investir un montant cumulatif de 8 M\$ en travaux d'exploration pour gagner une participation de 24 % dans le projet;
- au cours des cinq premières années, elle pourra, en investissant un montant cumulatif de 16 M\$, augmenter sa participation à 48 % et, ajoutant un montant additionnel de 4 M\$ pour un total de 20 M\$, hausser sa participation à 70 %.

## 9 PROPRIÉTÉS PÉTROLIÈRES ET GAZIÈRES (suite)

### Propriété Anticosti

Au cours de l'exercice, la Société s'est portée acquéreur de tous les droits appartenant à Hydro-Québec sur l'île d'Anticosti.

En contrepartie, une redevance prioritaire sur la production pétrolière future sera versée à Hydro-Québec. En vertu de cette entente, Pétrolia partage avec Corridor Resources Inc. un intérêt variant entre 25 % et 50 % dans 35 permis d'exploration de l'île et agit comme opérateur sur la majeure partie de ceux-ci.

### Projet Saint-Simon

La Société détient un intérêt de 10 % dans le puits Saint-Simon et dans la structure géologique.

En vertu des engagements décrits à la note 14, le solde des travaux à effectuer se répartit comme suit :

Propriétés	2009	2010	2011	2012
	\$	\$	\$	\$
Edgar	—	55 136	125 025	—
Marcel-Tremblay	35 770	49 748	66 330	82 912
Dalhousie	<u>906 684</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>



## 10 FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS

	30 septembre 2008	Additions	30 septembre 2007
	\$	\$	\$
<b>Québec</b>			
Anticosti	1 096 296	1 096 296	—
Edgar	230 883	25 418	205 465
Gaspésia	3 119 249	664 147	2 455 102
Gaspé et Gastonguay	8 267 463	3 845 357	4 422 106
Marcel-Tremblay	23 009	23 009	—
Saint-Simon	102 707	—	102 707
Autres	—	(26 286)	26 286
<b>Nouveau-Brunswick</b>			
Dalhousie	114 118	94 339	19 779
	<u>12 953 725</u>	<u>5 722 280</u>	<u>7 231 445</u>
<b>Déductions</b>			
Aides gouvernementales à l'exploration et contributions de partenaires			
Anticosti	356 084	356 084	—
Edgar	19 754	8 242	11 512
Gaspésia	262 075	208 477	53 598
Gaspé et Gastonguay	3 169 477	3 085 441	84 036
Marcel-Tremblay	7 526	7 526	—
Dalhousie	6 922	—	6 922
Autres	—	(9 200)	9 200
	<u>3 821 838</u>	<u>3 656 570</u>	<u>165 268</u>
	<u>9 131 887</u>	<u>2 065 710</u>	<u>7 066 177</u>

## 10 FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (suite)

	30 septembre 2007 \$	Additions \$	30 septembre 2006 \$
<b>Québec</b>			
Edgar	205 465	203 269	2 196
Gaspésia	2 455 102	985 444	1 469 658
Gaspé et Gastonguay	4 422 106	392 490	4 029 616
Saint-Simon	102 707	143	102 564
Autres	26 286	26 286	—
<b>Nouveau-Brunswick</b>			
Dalhousie	<u>19 779</u>	<u>19 779</u>	<u>—</u>
	<u>7 231 445</u>	<u>1 627 411</u>	<u>5 604 034</u>
<b>Déductions</b>			
Aides gouvernementales à l'exploration et contributions d'un partenaire			
Edgar	11 512	11 512	—
Gaspésia	53 598	21 127	32 471
Gaspé et Gastonguay	84 036	84 036	—
Dalhousie	6 922	6 922	—
Autres	<u>9 200</u>	<u>9 200</u>	<u>—</u>
	<u>165 268</u>	<u>132 797</u>	<u>32 471</u>
	<u>7 066 177</u>	<u>1 494 614</u>	<u>5 571 563</u>

## 11 DETTE À LONG TERME

	2008 \$	2007 \$
Emprunt garanti par un matériel roulant, remboursé par anticipation	—	31 844
Portion échéant au cours du prochain exercice	—	<u>11 694</u>
	<u>—</u>	<u>20 150</u>

## 12 CAPITAL-ACTIONS

### Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires, participantes, votantes et sans valeur nominale.

### Émis

40 914 219 (2007 – 29 208 252) actions ordinaires.

### Actions entières

Au 30 septembre 2008, aucune action n'est entiercée (2007 – 1 409 658).

### Rémunération à base d'actions

La Société dispose d'un Régime d'options d'achat d'actions en vertu duquel elle peut octroyer des options jusqu'à un maximum de 10 % de ses actions émises et en circulation

à ses administrateurs, dirigeants, employés clés et fournisseurs sur une base continue. Le prix de levée de chaque option correspond au cours ou au cours escompté du marché le jour précédant la date d'attribution. La durée des options octroyées ne peut excéder cinq ans. Le nombre maximal d'actions qui peuvent être réservées pour un bénéficiaire est de 5 % du nombre d'actions émises et en circulation lors de l'octroi moins le nombre total d'actions déjà réservées pour émission pour cette personne en vertu de toute autre option d'achat d'actions.

Au cours de l'exercice, la Société a octroyé des options d'achat d'actions et la juste valeur de chaque option attribuée a été calculée au moyen du modèle d'évaluation du prix des options Black-Scholes et à l'aide des hypothèses suivantes :

	Options d'achat d'actions					Bons de souscription de courtier 2008
	2008	2007	2006			
	Juillet	Mars	Février	Juin	Octobre	Juin
Taux d'intérêt sans risque	4,75 %	5,75 %	5,75 %	6 %	6 %	4,75 %
Volatilité prévue	90 %	80 %	80 %	85 %	85 %	90 %
Durée de vie octroyée (année)	5	5	5	5	2	1,5
Taux de rendement des actions	Nil	Nil	Nil	Nil	Nil	Nil

Ainsi, la rémunération à base d'actions a été répartie comme suit :

	2008	2007
	\$	\$
État des résultats	668 775	148 770
Frais d'exploration reportés	228 225	155 730
Frais d'émission	394 970	–
Total	<u>1 291 970</u>	<u>304 500</u>

## 12 CAPITAL-ACTIONS (suite)

Le tableau ci-après résume l'information sur les options d'achat d'actions :

	2008		2007	
	Nombre d'options en circulation	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre d'options en circulation	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation et pouvant être exercées au début	2 645 000	0,41	1 670 000	0,43
Octroyées	1 350 000	0,66	1 125 000	0,40
Exercées	(87 500)	0,40		
Périmées	–	–	(150 000)	0,58
En circulation et pouvant être exercées à la fin	3 907 500	0,58	2 645 000	0,41

Moyenne pondérée des justes valeurs à la date d'attribution :

	2008	2007
	\$	\$
Options d'achat d'actions	0,66	0,40
Bons de souscription de courtier	0,93	–

Au 30 septembre 2008, les options d'achat d'actions octroyées dans le cadre du Régime sont attribuées comme suit :

Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre	Durée contractuelle résiduelle moyenne pondérée (années)	Date d'expiration
0,60	25 000	0,1	10 octobre 2008
0,40	270 000	1,5	15 mars 2010
0,40	1 075 000	2,3	3 février 2011
0,58	150 000	2,6	10 mai 2011
0,40	1 037 500	3,8	21 juin 2012
0,60	600 000	4,3	12 février 2013
0,60	150 000	4,4	3 mars 2013
1,25	600 000	4,8	7 juillet 2013

### Bons de souscription

Au 30 septembre 2008, les bons de souscription en circulation peuvent être exercés comme suit :

Prix d'exercice \$	Nombre	Date d'expiration
1,00	1 750 000	26 avril 2009
1,00	3 000 000	10 juillet 2009
1,50	3 756 665	6 décembre 2009

### 13 IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES FUTURS

Le taux d'imposition effectif de la Société diffère du taux d'imposition de base combiné (fédéral et provincial). Cette différence résulte des éléments suivants :

	<b>2008</b>	2007
	\$	\$
Perte avant impôts	(483 993)	(394 385)
Impôts au taux de base combiné; 30,9 %	(149 554)	(121 865)
Rémunération à base d'actions	206 651	45 970
Réévaluation des actifs et passifs d'impôts futurs	300 877	(5 213)
Dépenses non déductibles et autres	12 900	8 858
Plus-value non réalisée	(80 340)	(33 990)
	<u>290 534</u>	<u>(106 240)</u>

L'actif et le passif d'impôts futurs proviennent des écarts entre la valeur fiscale et la valeur comptable des éléments suivants :

	<b>2008</b>	2007
	\$	\$
Actif d'impôts futurs :		
Pertes reportées	(636 199)	(455 869)
Frais d'émission d'actions	(256 868)	(107 461)
Autres	(12 542)	(6 366)
	<u>(905 609)</u>	<u>(569 696)</u>
Passif d'impôts futurs :		
Placement	145 230	64 890
Propriétés	30 871	30 871
Frais d'exploration reportés	2 403 254	2 081 066
	<u>2 579 355</u>	<u>2 176 827</u>
Passif net d'impôts futurs :	<u>1 673 746</u>	<u>1 607 131</u>
Passif d'impôts futurs à court terme	291 187	41 034
Passif d'impôts futurs net à long terme	<u>1 382 559</u>	<u>1 566 097</u>
	<u>1 673 746</u>	<u>1 607 131</u>

Au 30 septembre 2008, les pertes fiscales susceptibles de réduire les impôts futurs et dont les avantages fiscaux ont été comptabilisés sont de l'ordre de 2 239 884 \$ au fédéral et 1 769 925 \$ au provincial. La Société pourrait se prévaloir de l'avantage fiscal découlant du report de ces pertes dans les délais suivants :

	Fédéral	Provincial
	\$	\$
2009	528	528
2010	3 180	3 180
2014	8 618	6 776
2015	351 319	287 294
2026	574 450	440 410
2027	648 473	514 153
2028	653 316	517 584

## 14 ENGAGEMENTS

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 161 127 \$ d'ici 2012. Les paiements minimums exigibles au cours des prochains exercices sont les suivants :

2009	2010	2011	2012
70 588 \$	78 905 \$	8 318 \$	3 316 \$

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 travaux minimum à engager s'élèvent à 942 454 \$ en 2009, 104 884 \$ en 2010, 191 355 \$ en 2011 et 82 912 \$ en 2012.

La Société s'est engagée par baux jusqu'en 2012 pour la location de bureaux de deux sociétés dont un est possédé par une société détenue minoritairement par un administrateur. Le solde des engagements suivants ces baux, exclusion faite des clauses escalatoires, s'établit à 273 022 \$.

Les paiements minimums exigibles au cours des prochains exercices sont les suivants :

2009	2010	2011	2012
100 021 \$	100 021 \$	69 480 \$	3 500 \$

## 15 ÉVENTUALITÉS

Par le passé, la Société s'est financée en partie par l'émission d'actions dites accréditives. La dernière émission date de 2005. La Société a alors rempli tous ses engagements relatifs aux travaux d'exploration à effectuer. Cependant, même si la Société a pris toutes les mesures nécessaires à cet effet, il n'y a pas de garantie que tous les fonds dépensés par la Société en regard de ces actions soient déclarés admissibles par les autorités fiscales advenant une vérification de leur part. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales pourrait avoir alors des conséquences fiscales négatives pour les investisseurs.

Au cours de l'exercice, Revenu Québec a cotisé la Société pour les exercices 2006 et 2007 pour un total de 84 204 \$ relativement à la taxe sur le capital. La direction de la Société a contesté cette cotisation en émettant un avis d'opposition. Même si la direction croit au bien-fondé de son opposition, il est présentement impossible de prévoir le dénouement de ce litige avec certitude. Conséquemment, aucune provision pour les exercices 2006 et 2007 ni pour l'exercice en cours n'a été comptabilisée.

## 16 OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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

	<b>2008</b>	2007
	\$	\$
Salaires et avantages sociaux	(16 445)	-
Déplacements	(1 069)	-
Entretien et fournitures de bureau	(25 319)	-
Frais d'exploration reportés	676 529	340 246
Promotion et représentation	(1 045)	-
Télécommunications	(12 970)	-
Autres frais	(76 408)	6 413

Le compte à recevoir de ces sociétés est de 54 696 \$ au 30 septembre 2008 (2007 solde dû – 68 075 \$).

Des opérations ont été effectuées avec un administrateur qui agit comme consultant pour la Société :

	<b>2008</b>	2007
	\$	\$
Frais d'exploration reportés	66 314	62 969

Le solde dû à cet administrateur est de 18 492 \$ au 30 septembre 2008 (2007 – 5 769 \$).

La Société a effectué avec une société sous la même direction, les opérations suivantes :

	<b>2008</b>	2007
	\$	\$
Fournitures de bureau	3 600	4 680
Salaires et avantages sociaux	245 156	191 823
Télécommunications	6 505	4 082

Le solde dû à cette société au 30 septembre 2008 est de 63 039 \$ (2007 – 55 159 \$).

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

## 17 INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LE FLUX DE TRÉSORERIE

Les éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents liés aux activités de financement et d'investissement sont les suivants :

	<b>2008</b>	2007
	\$	\$
Créances relatives aux frais d'exploration reportés	(2 137 041)	(132 797)
Rémunération à base d'actions liée aux frais d'émission d'actions	394 970	-
Rémunération à base d'actions liée aux frais d'exploration reportés	228 225	155 730
Fournisseurs et charges à payer relatifs aux frais d'exploration reportés	2 258 513	(62 176)
Frais payés d'avance relatifs aux frais d'exploration reportés	(37 509)	-
Impôts futurs reliés aux frais d'émission	223 919	-

## 18 ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Le 25 novembre 2008, le placement en actions a clôturé à 0,62 \$ l'action. La valeur du placement, qui était de 1 040 000 \$ au 30 septembre 2008, totalise maintenant 620 000 \$.



#### **CONSEIL D'ADMINISTRATION**

André Proulx, M.A.  
Président et Chef de la direction

Clément Duchesne, M. Sc.  
Vice-président finances et secrétaire trésorier

Richard Boulay, Geo.  
Administrateur

Érick Adam, Ing.  
Administrateur

Albert Wildgen, avocat  
Administrateur

Arnold E. Baron, Ing.  
Administrateur

Vincent Causse, consultant  
Administrateur

Saeed Yousef, économiste  
Administrateur

#### **VÉRIFICATEURS**

Mallette, SENCRL  
Comptables agréés  
Rimouski

#### **CONSEILLER JURIDIQUE**

Miller Thomson Pouliot, SENCRL  
M<sup>e</sup> Benoît Gascon, avocat  
Montréal

#### **AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAIRE**

Société de fiducie Computershare du Canada  
Montréal

#### **TRANSACTIONS BOURSILIÈRES**

Bourse de croissance TSX  
Symbole : PEA

#### **CAPITAL-ACTIONS**

40 914 219 actions ordinaires émises  
en date du 30 septembre 2008

**L'assemblée générale annuelle des actionnaires de Pétrolia aura lieu le vendredi 20 mars 2009 à 10 h au Château Bonne Entente situé au 3400, chemin Sainte-Foy, Québec (Québec).**

#### **CONCEPTION ET RÉALISATION**

Propage

#### **Siège social**

212, avenue de la Cathédrale  
Rimouski (Québec)  
G5L 5J2

Tél. : 418 724-0112  
Télec. : 418 722-0310

info@Pétroliagaz.com  
www.Pétroliagaz.com