



Leader en exploration pétrolière au Québec



**Rapport de gestion
pour la période terminée
le 30 septembre 2013**





RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE GESTION POUR LE QUATRIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2013

Le report de la fin de l'année financière du 30 septembre 2013 au 31 décembre 2013 implique, de manière exceptionnelle, la production d'un quatrième rapport intérimaire de gestion pour la présente année financière.

Le présent rapport intermédiaire de gestion a été approuvé par le conseil d'administration le 25 novembre 2013. Il constitue un complément et un supplément aux états financiers trimestriels. Il devrait être lu conjointement avec ces derniers et, en parallèle, avec ceux audités pour l'exercice terminé au 30 septembre 2012.

Le présent rapport de gestion présente le point de vue de la Direction sur les activités courantes de la Société et est accompagné des résultats financiers au 30 septembre 2013. Le présent rapport peut également faire état d'événements importants survenus après le 30 septembre 2013. Il fournit aussi un aperçu des activités prévues au cours des prochains mois.

La devise utilisée pour la présentation est le dollar canadien (\$ CAN) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens.

1. DATE

Ce rapport de gestion pour l'exercice terminé le 30 septembre est daté du 25 novembre 2013.

2. CONSTITUTION ET MISSION DE LA SOCIÉTÉ

La Société est constituée en vertu de la partie 1A de la Loi sur les compagnies du Québec et est régie par les dispositions de la Loi sur les sociétés par actions du Québec. Elle 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 en 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.

L'exploration et la mise en valeur des permis de recherche d'hydrocarbures qu'elle possède constituent ses principales activités. 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.

3. DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Certaines déclarations faites aux présentes peuvent constituer des énoncés prospectifs. Ces déclarations se rapportent à des événements futurs ou à des résultats économiques anticipés par Pétrolia et comportent, par conséquent, des risques, incertitudes et autres facteurs connus et inconnus qui pourraient modifier 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. Conséquemment, la décision d'investir dans les titres de Pétrolia ne devrait en aucun temps être basée sur ces énoncés. Pétrolia décline toute intention ainsi que toute obligation de mettre à jour ces déclarations prospectives.



4. FAITS SAILLANTS DU QUATRIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2013

- Clôture d'un placement privé de 1 404 150 \$ (communiqué du 26 septembre 2013);
- Annonce par Pétrolia de la mise en place d'un plan de relève (communiqué du 17 septembre 2013)
- Divulgence de l'entente de 2008 entre Pétrolia et Hydro-Québec relativement aux permis de recherche sur l'île d'Anticosti (communiqué du 5 septembre 2013)
- Appui du milieu (municipalité de L'Île-d'Anticosti, MRC de Minganie et CRÉ-Côte-Nord) à la mise en place d'un programme d'exploration qui permettra d'évaluer le potentiel d'exploitation des hydrocarbures de son territoire (communiqué du 30 juillet 2013).
- Acquisition de permis en Gaspésie et conclusion d'un Accord de partenariat avec Saint-Aubin Énergie S.A.S, une filiale de Maurel & Prom et de MPI (communiqué du 19 juillet 2013);
- Rejet de la requête du Centre québécois du droit de l'environnement relativement aux travaux effectués par Pétrolia en 2012 (communiqué du 19 juillet 2013)
- Dévoilements de résultats positifs suite à l'analyse des carottes de la Formation de Macasty prélevées en 2011 sur l'île d'Anticosti (communiqué du 11 juillet 2013);
- Clôture d'un placement privé de 1 000 000 \$ (communiqué du 10 juillet 2013).

5. STRATÉGIES ET PERSPECTIVES

L'objectif de l'entreprise est de découvrir des ressources pétrolières commercialisables et de les mettre en production, dans les meilleurs délais, afin d'assurer sa rentabilité. La Société vise cet objectif, et ce, tout en veillant à ce que ses activités respectent la sécurité des personnes, de même que l'environnement physique et social du milieu. Pétrolia réalise cet objectif en détenant des droits sur des permis prometteurs et en s'alliant à des partenaires qui possèdent l'expertise technique et financière appropriée. La Société implante ses puits sur la base de connaissances scientifiques et emploie les meilleures techniques pour s'assurer d'exécuter ses forages selon les meilleures pratiques de l'industrie. Un soin particulier est également apporté aux relations avec le milieu socio-économique où elle mène ses opérations.

Pétrolia se définit comme une société pétrolière québécoise responsable qui poursuit l'objectif de produire du pétrole, de manière à répondre à une portion significative de la demande québécoise.

6. TERRITOIRE SOUS PERMIS ET PARTENARIATS

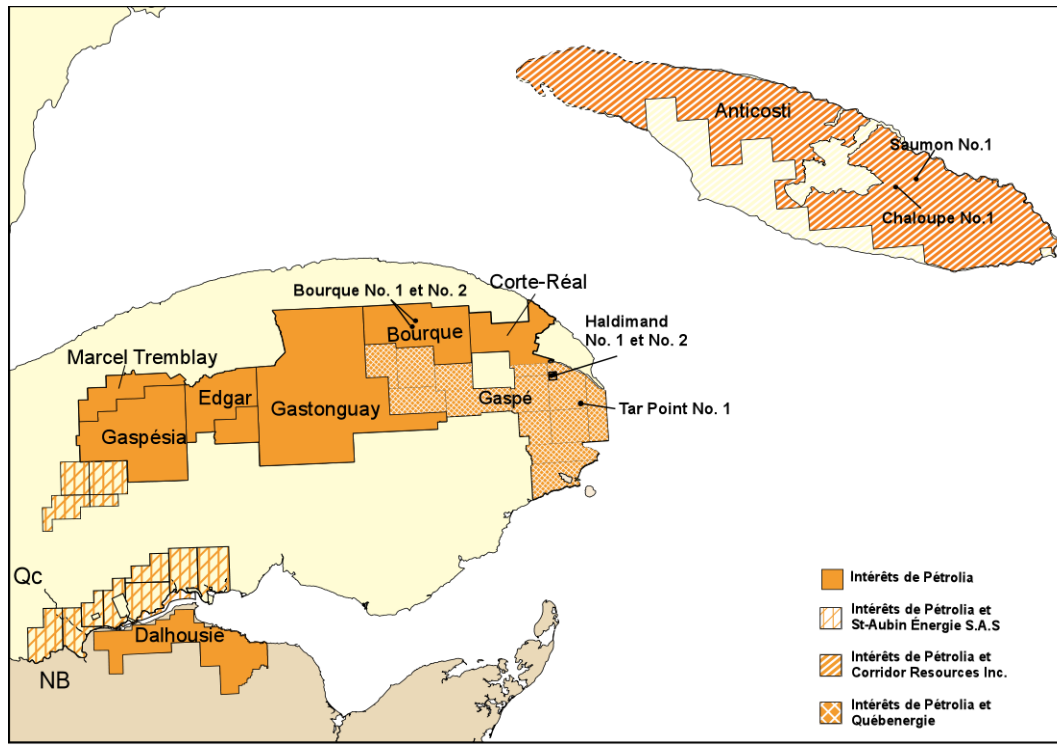
Le 19 juillet dernier, Pétrolia a annoncé la conclusion d'un Accord de partenariat à parité (50/50) avec Saint-Aubin Énergie S.A.S., véhicule commun d'investissement de Maurel & Prom et de MPI. Cet Accord vise le développement de 13 permis de recherche d'hydrocarbures totalisant 1 892 km² en Gaspésie et acquis de Gastem. Les partenaires ont convenu de confier le rôle d'opérateur à Pétrolia pour la réalisation des travaux.

Le siège social des Établissements de Maurel & Prom et de MPI est situé à Paris. Les deux sociétés représentent une capitalisation boursière combinée proche de 1,8 milliard d'euros. Elles œuvrent dans le domaine de la production pétrolière et gazière on shore et offshore dans 10 pays et sur quatre continents. Le management de ces sociétés est composé de professionnels ayant tous une forte expérience dans l'industrie pétrolière.

Cette acquisition d'intérêts porte à près de 16 000 km². Au Québec, le territoire sur lequel Pétrolia détient des intérêts représente 22 % de la superficie totale sous permis.



La carte suivante illustre les territoires sur lesquels Pétrolia détient des intérêts, ainsi que ceux couverts par les trois ententes de partenariat conclues par Pétrolia.



7. PROJETS ET TRAVAUX

7.1. Propriété Haldimand

Le gisement Haldimand, découvert en 2006, est situé sur la péninsule du même nom en périphérie de la ville de Gaspé. Un expert indépendant a établi la meilleure estimation (P50) des ressources initialement en place à près de 70 millions de barils et la meilleure estimation (P50) de la quantité de pétrole léger potentiellement récupérable (contingente) à 7,7 millions de barils.

Objectifs

La mise en production du gisement Haldimand constitue une priorité de la Société et pourrait être l'une des clés du développement pétrolier en Gaspésie. Haldimand est le projet de Pétrolia qui est le plus près de la mise en production.



Travaux

Une meilleure connaissance du réservoir Haldimand et de son mécanisme de production a été acquise au terme des études et des analyses menées en laboratoire et sur le terrain. Ainsi, le réservoir est constitué de grès de la Formation de York River qui sont recoupés par un réseau de fractures naturelles qui assurent la libre circulation du pétrole. Les travaux réalisés par Pétrolia indiquent que le forage de puits horizontaux permettrait d'intercepter le maximum de fractures naturelles et permettrait d'obtenir une production commerciale sans devoir avoir recours à la fracturation.

La préparation du forage Haldimand 4 a été complétée à l'automne 2012. Les travaux de forage du puits Haldimand 4 sont suspendus temporairement depuis l'adoption d'un règlement municipal à Gaspé.

Au début du troisième trimestre et afin de préserver ses droits, Pétrolia a déposé à la Cour supérieure une requête introductive d'instance en jugement déclaratoire. Suite à de récentes discussions avec les autorités de la Ville de Gaspé, il a été convenu de reporter l'audition de la cause au début du mois de janvier 2014 afin de permettre aux parties d'identifier un terrain d'entente qui permettrait la reprise des travaux de forage.

Le 29 mai 2013, le Gouvernement a publié un projet de règlement sur le prélèvement et la protection des eaux qu'il a soumis à une consultation publique. Le règlement final n'a pas été publié à la date de production du présent rapport. Les dispositions contenues dans le projet de règlement ne compromettraient pas la poursuite des travaux prévus. L'entrée en vigueur de ce règlement rendra inopérant le règlement adopté par la Ville de Gaspé puisque la Loi sur la qualité de l'environnement prévoit qu'une municipalité ne peut règlementer un domaine couvert par un règlement adopté en vertu de la Loi. Bien que la foreuse soit demeurée sur le site, la reprise des opérations sera fonction de la disponibilité des équipements et des fournisseurs de service. Un délai de quelques semaines est prévu entre la prise de décision et le début des opérations.

Pétrolia a créé un site Internet dédié au projet Haldimand qui permet aux visiteurs d'obtenir de l'information sur le projet et d'en suivre l'évolution : haldimand.petroliagaz.com.

Études et travaux de nature environnementale

La Société a travaillé à l'élaboration d'un programme d'acquisition d'informations à caractère scientifique et de suivi environnemental, notamment en matière d'hydrogéologie. À cette fin, elle a implanté 14 puits d'observation permettant de réaliser une étude hydrogéologique sur la péninsule Haldimand. Suite à la décision du Gouvernement du Québec de mener lui-même une étude hydrogéologique sur ce territoire, Pétrolia a cédé ses droits et obligations sur ces puits au Ministère du Développement durable, de l'Environnement, de la Faune et des Parcs. De plus, Pétrolia a donné accès à toutes les données recueillies jusqu'à présent afin que le ministère puisse profiter des nombreux résultats déjà obtenus.

7.2. Projet Bourque

Le projet Bourque, localisée à 30 km à l'est de la ville de Murdochville. En avril 2013, après une analyse des résultats des forages de 2012, Sproule, une firme indépendante, a estimé à plus de mille milliards de pieds cubes (1 Tcf) le volume initialement en place de gaz naturel humide dans quatre zones prospectives situées dans la même formation géologique (communiqué du 10 avril 2013). Cette découverte potentielle ajoute de l'intérêt aux autres permis de Pétrolia en Gaspésie, où des conditions géologiques semblables existent.



Objectifs

Sur la base des recommandations de Sproule, Pétrolia a élaboré un programme de travaux. L'objectif de ce programme vise à identifier les caractéristiques de production de la Formation du Forillon et mieux déterminer les ressources en place ainsi que les volumes potentiellement récupérables. Au cours des derniers mois, des démarches ont été entreprises afin d'identifier un partenaire potentiel pour appuyer Pétrolia dans la réalisation des travaux de mise en valeur du projet Bourque.

Outre le potentiel commercial du projet pour Pétrolia, la production d'hydrocarbures dans cette région favoriserait un développement économique substantiel associé à la transformation des matières premières et à l'implantation de nouvelles industries en Gaspésie.

7.3. Projet Anticosti

Le pétrole de roche mère

Le pétrole de roche mère s'est imposé comme principal objectif sur l'île d'Anticosti en raison de son immense potentiel. Pétrolia a dévoilé en 2011 l'estimation des ressources pétrolières en place dans le Macasty réalisée par la firme Sproule Associates Limited de Calgary. Cette estimation, réalisée conformément aux définitions des réserves et ressources établies par la Canadian Oil and Gas Evaluation Handbook (COGEH) qui correspondent aux exigences de la Directive 51-101, établit à 30,9 milliards de barils de pétrole-équivalent le meilleur estimé du volume total d'hydrocarbures initialement en place dans les permis où Pétrolia détient des intérêts.

Travaux

Pétrolia et son partenaire, Corridor Resources ont publié les résultats d'analyses des carottes prélevées en 2012, de même que sur des échantillons provenant de 14 puits déjà forés sur l'île d'Anticosti et répartis sur l'ensemble du territoire. Ces analyses portaient sur la maturité thermique (Rock Eval), les concentrations d'hydrocarbures présents dans la roche (S_1), les paramètres pétrophysiques et la minéralogie (communiqué du 11 juillet 2013). Les analyses de maturité thermique ont été réalisées par Rudolf Bertrand (Ph.D.) alors que les autres analyses ont été effectuées par les laboratoires de Weatherford et de TerraTek. Les résultats obtenus sont meilleurs que ceux qui ont été employés en 2011 par Sproule pour réaliser l'estimation des ressources. Le 20 novembre 2013, sur la base des résultats d'analyse des carottes prélevées dans les trois sondages stratigraphiques réalisés en 2012, Sproule Associates Limited a confirmé l'évaluation des ressources initialement en place dans la Formation de Macasty sur l'île d'Anticosti qu'elle avait produite en 2011.

Les principaux résultats de ces analyses sont :

- des valeurs moyennes de carbone organique total (COT) remarquables de près de 4.0 % sur toute l'épaisseur de la Formation Macasty (supérieures à celles de l'Utica en Ohio);
- des concentrations d'hydrocarbures présents dans la roche qui indiquent un potentiel très favorable pour la production d'hydrocarbures, soit 4,48 mg/g à Princeton Lake, 3,20 mg/g à Highcliff et 2,21 mg/g à Oil River; et,
- une maturité thermique qui confirme que la Formation Macasty présente sur les permis détenus par Pétrolia et ceux sur lesquels elle détient un intérêt se situe dans la fenêtre à l'huile.



Les résultats d'analyses des paramètres pétrophysiques et de la minéralogie sont pour leur part présentés dans les deux tableaux suivants.

Porosités et perméabilités

	Princeton Lake 2012 (Épaisseur 91.5 m)		Highcliff 2012 (Épaisseur 57 m)		Oil River 2012 (Épaisseur 29 m)		Chaloupe N°1 (Épaisseur 41 m)	
	Moyenne	Maximum	Moyenne	Maximum	Moyenne	Maximum	Moyenne	Maximum
Saturation en hydrocarbures (%)	3.30	4.88	4.01	6.07	2.11	2.72	2.23	2.70
Porosité effective (%)	3.67	5.23	4.80	6.93	3.09	4.42	2.68	3.51
Perméabilité (mD)	0.000138	0.000280	0.000167	0.000263	0.000110	0.000178	0.000075	0.000081

Minéralogie

	Pétrolia Princeton Lake 2012 (Épaisseur 91.5 m)	Pétrolia Highcliff 2012 (Épaisseur 57 m)	Pétrolia - Oil River 2012 (Épaisseur 29 m)
	Moyenne	Moyenne	Moyen
Minéraux argileux (%)	28.4	31.2	29.6
Minéraux non argileux (%)	71.6	68.7	70.4
dont :			
Quartz (%)	36.3	38.6	35.9
Carbonates (%)	21.5	16.6	19.8

L'identification de cibles de forages et des travaux nécessaires à l'exécution d'essais de production constituent les prochaines étapes à franchir afin de démontrer la productivité de la Formation de Macasty. Ces travaux impliquent des défis techniques et des coûts importants pour lesquels l'identification d'un partenaire apparaît souhaitable pour nous aider à relever ces défis. Les démarches visant à identifier des partenaires qui possèdent les ressources pour participer à l'exécution de ces prochaines étapes sont en cours. Les travaux pourront débuter lorsque les autorisations gouvernementales auront été acquises.

Études de nature environnementale

Pétrolia travaille également à l'élaboration d'un programme d'acquisition d'informations à caractère scientifique et de suivi environnemental. Désireuse de respecter l'environnement et de s'investir dans la recherche, Pétrolia a entrepris une étude hydrogéologique et participe à une chaire de recherche sur les cerfs de Virginie.

Appui du milieu

Le 3 juin 2013, la Municipalité de l'île d'Anticosti a adopté une résolution visant à appuyer la réalisation de travaux d'exploration des hydrocarbures et, en même temps de mesurer les impacts environnementaux, sociaux et économiques d'une éventuelle mise en production. Cette résolution a également été soutenue par les MRC de la Minganie et le CRÉ de la Côte-Nord. L'ouverture du Milieu permet de constater l'intérêt de celui-ci pour ce projet qui pourrait être très structurant à l'égard du développement économique d'Anticosti, de la Côte-Nord et de tout le



Québec. (communiqué du 30 juillet 2013)

8. Autres propriétés

Le 11 septembre dernier, Pétrolia et Saint-Aubin Énergie S.A.S. ont débuté des travaux de carottage dans le secteur du Lac Casault (un seul sondage) afin d'évaluer le potentiel d'une structure géologique située sur l'un des permis acquis en juillet dernier. Le sondage a atteint la profondeur de 1 416 mètres et a rencontré quelques indices de gaz dans des grès silurien et ainsi valider l'interprétation diagraphique faite sur l'ancien puits de La Vérendrye situé à proximité. Les prochains mois seront consacrés à l'analyse de carottes en termes de porosité et de perméabilité dans le but de déterminer les caractéristiques réservoirs de ces grès.

Quant à ses autres propriétés en Gaspésie, la Société à réviser l'ensemble de ses données suite aux résultats obtenus lors des travaux de forage du projet Bourque. Ces résultats ont amené la Société à réviser l'ensemble de ses données sur ses propriétés en Gaspésie. Cette révision, toujours en cours, vise à identifier les zones présentant des caractéristiques similaires à celles de Bourque

9. Plan de relève

Le 17 septembre 2013, Pétrolia a annoncé qu'elle mettait en œuvre son plan de relève. Monsieur Myron Tétreault a été nommé président-directeur général par intérim en remplacement de monsieur André Proulx qui s'est retiré des affaires courantes tout en continuant à siéger au conseil d'administration de la Société. Monsieur Charles Boulanger a pour sa part été désigné Administrateur en chef, poste jusque-là occupé par monsieur Tétreault. Pour sa part, monsieur Alexandre Gagnon qui était vice-président finances a été nommé vice-président exécutif. Enfin, le 1^{er} octobre dernier, monsieur Gildas Collin est entré en fonction à titre de chef des opérations conformément à ce qui avait été annoncé le 16 juillet 2013.

10. Résultats d'exploitation et situation de la trésorerie

Pour le quatrième trimestre, les produits de la Société se composent de revenus d'intérêts provenant de la trésorerie de 14 788 \$ comparativement à 91 058 \$ pour la période de 2012, des revenus de gérance de projet et de location de 6 241 \$ comparativement à 2 743 \$ pour la période de 2012.

Au 30 septembre 2013, la Société disposait d'une trésorerie et des équivalents de trésorerie de 4 472 927 \$, soit une diminution de 5 769 335 \$ depuis le 30 septembre 2012. La Société a déboursé 15 249 968 \$ en actifs d'exploration et d'évaluation et 4 236 414 \$ pour ses activités administratives.

Au 30 septembre 2013, le fonds de roulement était de 7 663 017 \$. Les besoins financiers de la Société pourraient être palliés de différentes façons à l'avenir, incluant sans s'y limiter, l'émission de nouveaux titres de créances ou de capitaux propres, de nouvelles mesures de réduction des dépenses ou l'arrivée de nouveaux partenaires.



Analyse des frais d'opération et d'administration

Les frais d'opération et d'administration ont augmenté de 596 277 \$ pour le quatrième trimestre, principalement à cause du paiement fondé sur des actions au montant de 280 000 \$ qui a été octroyé dans cadre du processus de succession du poste de Président de la société.

Les principaux écarts dans les frais d'opération et d'administration du quatrième trimestre sont :

- Paiements fondés sur des actions : un montant de 280 000 \$ a été imputé au quatrième trimestre de l'exercice. Ce montant a été octroyé dans cadre du processus de succession du poste de Président de la société
- Salaires et avantages sociaux : La masse salariale reliée aux frais d'administration de la Société a augmenté comparée au même trimestre de l'année 2012. Cette augmentation est principalement causée par l'addition du poste de président par intérim pendant la période de transition. La masse salariale reliée aux frais d'opération a considérablement diminué, comparativement au même trimestre de 2012. Cette diminution est due à une diminution des activités de forage.
- Services professionnels : La charge de services professionnels a considérablement diminué. Cette diminution est reliée à des honoraires non récurrents reliés au règlement de litiges, de financement, et d'embauche.

Résumé des résultats trimestriels

L'information pour le résumé des résultats trimestriels est établie selon les normes internationales d'information financière.

	2013			2012			2011	
	Septembre	Juin	Mars	Décembre	Septembre	Juin	Mars	Décembre
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	6 241	24 888	27 759	2 294	93 806	50 430	48 451	78 489
Résultat net	(1 205 541)	(500 545)	(538 863)	(1 141 104)	(494 134)	(675 032)	(699 230)	(1 150 642)
Résultat net par action								
De base	(0,014)	(0,007)	(0,008)	(0,017)	(0,010)	(0,012)	(0,013)	(0,022)
Dilué (e)	(0,014)	(0,007)	(0,008)	(0,017)	(0,010)	(0,012)	(0,013)	(0,022)



Les produits sont surtout constitués d'intérêts gagnés et de revenus de projets pour chacun des trimestres. Les frais d'opération 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 :

2011 - septembre	Retraitement de l'ensemble de la rémunération à base d'actions de l'exercice en utilisant la méthode de l'acquisition graduelle des droits non linéaire, ce retraitement ayant eu un impact non monétaire de 185 258 \$;
2011 - décembre	Comptabilisation d'un paiement fondé sur des actions de 558 992 \$;
2012 - février	Comptabilisation d'un paiement fondé sur des actions de 80 700 \$;
2012 - décembre	Comptabilisation d'un paiement fondé sur des actions de 913 906 \$;
2013 - mars	Comptabilisation d'un paiement fondé sur des actions de 128 700 \$;
2013 - mai	Comptabilisation d'un paiement fondé sur des actions de 94 500 \$;
2013 - septembre	Comptabilisation d'un paiement fondé sur des actions de 332 565 \$.

Transaction entre parties liées

Les parties liées de la Société comprennent les autres parties liées et les principaux dirigeants comme il est expliqué ci-dessous.

Sauf indication contraire, aucune des transactions ne comporte de caractéristiques ni conditions spéciales, et aucune garantie n'a été donnée ou reçue. Les soldes sont généralement réglés en espèces.

Transactions avec les principaux dirigeants

La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

	Pour la période de douze mois terminée le 30 septembre	
	2013	2012
	\$	\$
Avantages à court terme du personnel :		
Salaires et avantages sociaux	1 028 884	685 882
Jetons de présence	112 374	126 817
Total des avantages à court terme	1 141 258	812 699
Rémunération fondée sur des actions	1 313 593	473 206
Total de la rémunération	2 454 851	1 285 905



Au cours de la période de présentation de l'information financière 2013, 460 000 options (547 500 - 2012) attribuées dans le cadre des régimes de paiements fondés sur des actions ont été exercées par les principaux dirigeants.

Sociétés et autres parties liées

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

	Pour la période de douze mois terminée le 30 septembre	
	2013	2012
	\$	\$
État de la situation financière :		
Actifs d'exploration et d'évaluation	14 441	5 300
Résultat global :		
Autres frais	9 199	9 110

Le compte à recevoir de ces sociétés est de 19 955 \$ au 30 septembre 2013 (30 septembre 2012 – 0 \$).

La Société a effectué avec une société ayant un administrateur commun, les opérations suivantes :

	Pour la période de douze mois terminée le 30 septembre	
	2013	2012
	\$	\$
Résultat global :		
Salaires et avantages sociaux	1 206	4 354
Fournitures de bureau et transport	1 127	1 200

Le compte à recevoir de cette société est de 5 886 \$ au 30 septembre 2013 (30 septembre 2012 – 4 754 \$ à recevoir).

Des opérations ont été effectuées avec un proche parent d'un des membres de la direction, qui agit à titre de fournisseur de services pour la Société :

	Pour la période de douze mois terminée le 30 septembre	
	2013	2012
	\$	\$
État de la situation financière :		
Immobilisations corporelles	-	10 685
Entretien bureau	1 503	11 605

Le solde dû à ce fournisseur est de 1 739 \$ au 30 septembre 2013 (30 septembre 2012 – 0 \$).



Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des affaires et ont été mesurées à la valeur d'échange, qui est la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Informations sur les instruments financiers

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 :

Risque de crédit

Les instruments financiers qui pourraient assujettir la Société à un risque de crédit se composent principalement de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et de débiteurs. La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont détenus ou émis par des institutions financières de premier ordre. Les débiteurs représentent majoritairement des sommes dues par les gouvernements, des partenaires et par des parties liées. 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 et la vente de participation dans certains de ses actifs pétroliers. 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. Tous les passifs financiers de la Société ont une échéance à moins d'un an.

Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des facteurs du marché. Le risque de marché inclut trois types de risques : le risque de taux d'intérêt, le risque de change et l'autre risque de prix. La Société est exposée à un de ces risques, soit le risque de taux d'intérêt.

a) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt fait référence à l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt sur la valeur des placements.

Les placements portent intérêt à taux fixe et exposent donc la Société au risque de variations de la juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêt. Pour la période terminée le 30 septembre 2013, si les taux d'intérêt en vigueur à cette date avaient augmenté ou diminué de 1 %, toutes les autres variables restant constantes, le résultat net aurait varié de 73 575 \$ (2012 – 91 966 \$).

Juste valeur

La juste valeur des placements est évaluée de la façon suivante :

Certificats de placement garanti : le coût correspond à la juste valeur compte tenu de leur émission récente.
Fonds du marché monétaire : le coût correspond à la juste valeur compte tenu de l'échéance à court terme.



Pour l'emprunt, la valeur comptable est assez près de la juste valeur en raison d'un taux variable d'intérêt sur la dette.

Hiérarchie des évaluations à la juste valeur

Les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur au bilan sont classés selon une hiérarchie qui reflète l'importance des données utilisées pour effectuer les évaluations.

La hiérarchie des évaluations à la juste valeur se compose des niveaux suivants :

Niveau 1 – évaluation fondée sur les prix (non rajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques : la trésorerie se retrouve dans ce niveau;

Niveau 2 – techniques d'évaluation fondées sur des données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix) : les équivalents de trésorerie et les placements se retrouvent dans ce niveau;

Niveau 3 – techniques d'évaluation fondées sur une part importante de données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables).

La hiérarchie qui s'applique dans le cadre de la détermination de la juste valeur exige l'utilisation de données observables sur le marché chaque fois que de telles données existent. Un instrument financier est classé au niveau le plus bas de la hiérarchie pour lequel une donnée importante a été prise en compte dans l'évaluation de la juste valeur.

Au cours de la période, il n'y a eu aucun transfert dans les évaluations des actifs financiers entre les niveaux 1 et 2.

Jugements, Estimations et Hypothèses

Le lecteur est invité à prendre connaissance de la note 5 des états financiers annuels au 30 septembre 2012 qui décrit complètement les jugements, estimations et hypothèses que la Direction a posées afin de préparer ses états financiers annuels.

Modifications futures de méthodes comptables

Une description complète des modifications futures de méthodes comptables est fournie dans les états financiers annuels du 30 septembre 2012 à la note 3.

Principales méthodes comptables et passage aux IFRS

Une description complète et une présentation détaillée des principales méthodes comptables utilisées par la Société et du passage aux IFRS sont fournies dans les états financiers annuels du 30 septembre 2012 aux notes 4 et 26.

Gestion du capital

Une description complète de la gestion du capital est fournie dans les états financiers annuels du 30 septembre 2012 à la note 20.



Contrôles internes

Étant donnée la Société est un émetteur émergent, les dirigeants n'ont pas à faire d'attestation concernant l'établissement et le maintien de contrôle et procédures de communication de l'information et du contrôle interne à l'égard de l'information financière, tel que défini dans le Règlement 52-109.

Les dirigeants signataires de l'émetteur ont la responsabilité de s'assurer qu'il existe des processus leur permettant d'avoir les connaissances nécessaires à l'appui des déclarations faites dans les attestations, plus spécifiquement que les documents déposés sur SEDAR sont fiables. Les dirigeants vont s'assurer qu'une fois le processus de convergence complété, ils pourront encore signer leur attestation.

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) Les frais d'exploration pour l'exercice terminé le 30 septembre 2013 se détaillent comme suit :

	Géologie	Géophysique	Parachèvement et Forage	Analyse	Stimulation	Frais généraux	Options	Provision	Entretien des sites	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Anticosti	121 979	42 080	1 215 648	91 324		92 385	12 676		220	1 576 312
Gastonguay	206						29			235
Gaspésia Marcel-Tremblay Edgar	5 021	5 840		1 400		3 806	925			16 992
Gaspé	32 281	9 280	751	15 630		83 114	1 825			142 881
Bourque	53 098	13 256	10 004 819	8 460	400	27 291	39 333	291 612		10 438 269
Haldimand	284 632	1 880	2 238 440	950	49 883	14 127	19 816		84 012	2 693 740
Tar Point						5 343	6 392			11 735
Dalhousie	300						189			489
Matapédia			369 315							369 315
	497 517	72 336	13 828 973	117 764	50 283	226 066	81 185	291 612	84 232	15 249 968



Les frais d'exploration pour l'exercice terminé le 30 septembre 2012 se détaillent comme suit :

	Géologie	Géophysique	Forage	Analyse	Stimulation	Frais généraux	Options	Provision	Entretien des sites	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Anticosti	347 065	64 621	640 243	60 250		10 403	38 910	(37 500)	1 080	1 125 072
Gastonguay	320					2	77			399
Gaspésia Marcel-Tremblay Edgar	11 053	21 088				1 393	6 433			39 967
Gaspé	63 154	42 326	6 333	1 185	560	92 147	6 107		84	211 896
Bourque	45 635	4 014	7 391 229	8 190		39 879	3 154		7 458	7 499 559
Haldimand	391 588	100 020	434 265	3 780	928 157	49 781	62 434	41 992	132 997	2 145 014
Tar Point	11 027	160			292 625	5 818	14 815		4 099	328 544
Dalhousie	2 818	803	1 500			5 348	1 054			11 523
	872 660	233 032	8 473 570	73 405	1 221 342	204 771	132 984	4 492	145 718	11 361 974

c) *Information sur les actions émises, les options d'achat d'actions et les bons de souscription au 25 novembre 2013 :*

Actions ordinaires : 70 652 372 actions sont émises et en circulation.

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

- 60 000 options exerçables au prix de 0,74 \$ l'action jusqu'au 21 mai 2014;
- 270 000 options exerçables au prix de 0,89 \$ l'action jusqu'au 25 février 2015;
- 672 500 options exerçables au prix de 0,50 \$ l'action jusqu'au 8 décembre 2015;
- 75 000 options exerçables au prix de 1,31 \$ l'action jusqu'au 25 février 2016;
- 500 000 options exerçables au prix de 1,69 \$ l'action jusqu'au 18 mai 2016;
- 1 200 000 options exerçables au prix de 1,52 \$ l'action jusqu'au 4 décembre 2016;
- 75 000 options exerçables au prix de 1,51 \$ l'action jusqu'au 22 février 2017;
- 2 220 000 options exerçables au prix de 1,02 \$ l'action jusqu'au 22 février 2017;
- 150 000 options exerçables au prix de 1,14 \$ l'action jusqu'au 28 février 2018;
- 250 000 options exerçables au prix de 0,89 \$ l'action jusqu'au 21 août 2018;
- 400 000 options exerçables au prix de 0,98 \$ l'action jusqu'au 15 septembre 2018.



Bons de souscription en circulation: Chaque bon de souscription donne droit à son porteur de souscrire à une action ordinaire de la Société au prix d'exercice indiqué jusqu'à la date d'échéance :

- 242 958 bons de souscription exerçables au prix de 1,42 \$ l'action jusqu'au 14 mai 2014;
- 48 840 bons de souscription exerçables au prix de 1,15 \$ l'action jusqu'au 25 septembre 2014;
- 5 545 776 bons de souscription exerçables au prix de 1,78 \$ l'action jusqu'au 15 mai 2015;
- 100 000 bons de souscription exerçables au prix de 0,70 \$ l'action jusqu'au 11 juillet 2015;
- 714 286 bons de souscription exerçables au prix de 1,00 \$ l'action jusqu'au 11 juillet 2016.

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

Les états financiers de Pétria sont la responsabilité de la direction et ont été approuvés par le conseil d'administration sous la recommandation du comité d'audit. Les états financiers ont été dressés par la direction conformément aux normes internationales d'information financière. Ces états financiers ont été audités par les auditeurs de la Société. 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 25 novembre 2013
Au nom du conseil d'administration

(signé) Myron Tétreault
Myron Tétreault
Président par intérim de la Société

(signé) Karl Mc Lellan
Karl Mc Lellan
Chef de la direction financières